

Flash Note

Poland | Equity Research

Research Department
research@trigon.pl
www.trigon.pl

K2 Holding (Kupuj, 31 PLN)

Szacunkowe wyniki za 1-3Q'22

- Przychody 81,4mln PLN, +8,4% r/r
- Przychody operacyjne 49,2mln PLN, +21% r/r
- EBITDA 7,4mln PLN, -9% r/r
- EBIT 5,3mln PLN, -13% r/r
- Przychody w Fabrycy wzrosły o 31% r/r, a przychody operacyjne o 35% r/r

Komentarz: Niestety spółka nie podała odrębnie szacunków wyniku za 3 kwartał, ale jeśli dobrze interpretujemy ujęcie w szacunkach za 3 kwartały sprzedanego Oktawave to przychody w 3Q wyniosły 24,7mln PLN minus dekonsolidowana część PerfectBot (zbliżone do naszych szacunków 23,7mln PLN). Za okres styczeń-sierpień wyniki PerfectBot zostały w powyższych szacunkach przeniesione do działalności zaniechanej mimo pełnej konsolidacji w pierwszym półroczu, co utrudnia interpretację przekazanych wartości zysku operacyjnego - nie wiemy jaka część przychodów, EBITDA i wyniku operacyjnego z półrocza została przypisana do zaniechanej działalności (poznaliśmy tylko stratę netto 0,7mln PLN, ale akurat tej wartości nie ma z kolei w szacunku za 3 kwartały). Stąd szerszy komentarz odnośnie wyników przełożemy za tydzień, po opublikowaniu pełnego raportu. Przyjmując, że z wyniku operacyjnego za półrocze wyjęta została strata około 0,8mln PLN z PerfectBot, to w samym trzecim kwartale wynik operacyjny byłby raczej niski, to jest nieco mniejszy niż 1 mln PLN, pod wpływem wspomnianego w komentarzu słabego wyniku w marketingu, co odbieramy negatywnie. Jeśli chodzi o przychody w Fabrycy, to wzrost o 31% r/r w okresie 1-3Q22 implikuje wzrost o 34% r/r do 12,8mln PLN w 3Q'22, natomiast wzrost przychodów operacyjnych o 35% przekłada się na 37% wzrostu w r/r 3Q'22 do 11,6mln PLN. Dynamikę przychodów w Fabrycy interpretujemy z kolei pozytywnie, ta firma pozostaje najbardziej wartościowym aktywem holdingu.

Dominik Niszc

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

W: <http://www.trigon.pl> | E: recepca@trigon.pl



NAGRÓDY
PSIK
2022



EQUITY RESEARCH TEAM

Grzegorz Kujawski, Head of Research

Konsument, Finanse

Maciej Marciniowski, Deputy Head of Research

Strategia, Banki, Finanse

Kacper Koproń

Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek

Biotechnologia

Michał Kozak

Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszczyński

TMT

Łukasz Rudnik

Przemysł, Wydobycie

David Sharma

Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane

SALES & TRADING TEAM

Paweł Szczepański, Head of Sales

Michał Sopiński, Deputy Head of Sales

Paweł Czupryński

Maciej Senderek

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogińska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieście w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.