

Flash Note

Poland | Equity Research

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

K2 Holding (Kupuj, 31 PLN)

Wyniki za 1-3Q'22

mln PLN	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q21*	3Q22*	Y/Y	3Q22P
Przychody	27,1	35,7	36,1	30,6	22,5	25,2	12%	23,7
Software - przychody op.	8,6	10,2	10,4	12,4	8,6	11,5	34%	9,7
EBIT	1,8	1,4	1,4	2,1	1,9	0,7	-61%	1,6
Software - EBIT skor.	1,3	1,2	1,1	1,8	1,3	1,0	-22%	1,7
Zysk netto	1,1	1,0	1,0	20,7	1,1	1,2	3%	1,2
P/E12M trailing	16,6	15,7	14,4	2,5		2,5		
EV/EBITDA 12M trailing	4,8	5,2	5,7	2,7		5,0		
zmiana przychodów r./r.	-6,5%	-2,3%	12,0%	5,9%		11,9%		
marża EBIT	6,5%	4,0%	3,8%	6,9%		2,9%		
marża netto	4,1%	2,8%	2,7%	67,6%		4,6%		
Dług netto	-5,0	-3,8	0,6	-35,8		-19,0		

Źródło: dane spółki, Trigon DM, *kolumny z przekształconymi danymi

Komentarz: W wynikach było dużo przekształceń z uwagi na przeniesienie wyniku Oktawave w pierwszym półroczu oraz wyniku PerfectBot poniżej zysku operacyjnego do działalności zaniechanej. Ostatecznie trzeci kwartał bez konsolidowanego PerfectBota i Oktawave był gorszy r/r (kolumny z gwiazdkami (*)) w tabeli powyżej, nie przekształcamy poszczególnych kwartałów z pierwszego półrocza z uwagi na brak pełnych danych, dlatego wyniki nie sumują się do wartości po 9 miesiącach). Przychody były wyższe o 12% r/r, natomiast EBIT spadł o 61% r/r. Spadek wyniku operacyjnego wyniósł 22% r/r w software, natomiast pozostałe biznesy, w tym marketing, odnotowały 0,3mln PLN starty operacyjnej, wobec 0,6mln PLN zysku rok wcześniej, według przekształconych danych. Wynik netto był w 3Q wyższy od zysku operacyjnego z uwagi na pozostałość z transakcji Oktawave – oprócz wyniku na zbyciu akcji Oktawave 21,3 mln PLN w pierwszym półroczu spółka zaksięgowwała jeszcze 0,5mln PLN w trzecim kwartale. Wyniki za 3Q są słabe, co było sygnalizowane na ostatniej konferencji przez zarząd. Nieco niepokoi spadek zysku w software, szczególnie w kontekście świetnych wyników konkurentów z GPW, jak Spyrosoft czy Aillerona (Software Mind), ale ostatni kwartał roku powinien być lepszy. Co istotne, przychody operacyjne w software były wyższe o solidne 34% r/r, zgodnie z komunikatem dotyczącym szacunkowych wyników. Gotówka netto na koniec 3Q22 wyniosła 19mln PLN, to jest 8,2 PLN na akcję, już po wypłacie pierwszej transzy dywidendy 6,4 PLN, ale przed drugą 2,0 PLN (obecnie kurs akcji uwzględnia już odcięcie także tej drugiej płatności).

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: repcja@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 zostało przygotowane 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.