

# Flash Note

Poland | Equity Research

Research Department  
[research@trigon.pl](mailto:research@trigon.pl)  
[www.trigon.pl](http://www.trigon.pl)

## K2 Holding (Kupuj, 31 PLN)

### Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'22

#### #Perspektywy wyników, strategia, dywidenda

- W związku z przeglądem opcji strategicznych przesunięta została prezentacja aktualizacji strategii na 2023 rok
- W ramach segmentu software grupa jest zainteresowana akwizycjami, ale to perspektywa przyszłego roku
- Oczekiwana wypłata dywidendy za 2022 rok, ale nie na rekordowym poziomie, jak w 2022 roku
- 4Q zapowiada się lepiej niż rok temu na poziomie całej grupy i we wszystkich segmentach
- Zysk EBIT w 2022 może być nieco niższy niż w 2021 roku
- W pierwszym półroczu 2023 może wyjaśnić się kwestia przeglądu opcji strategicznych segmentu marketing

#### #Fabrity

- Wynik operacyjny w 3Q'22 wyniósł 0,99mln PLN, -24% r/r
- Na spadek wyniku wpłynęły 1) presja kosztowa (ale już spadek presji płacowej widoczny w okresie powakacyjnym), 2) wykorzystanie zakumulowanych urlopów, 3) wzrost kosztów zespołów rekrutacji, sprzedaży i marketingu w 2021 (spółka nie planuje już takich wzrostów w kolejnych okresach), 4) wzrost kosztów holdingu przypisanych do Fabrity po sprzedaży Oktawave
- Zatrudnienie w Fabrity 210 osób, porównywalne do 2Q22
- Nowi klienci w 3Q m.in. dwie firmy farmaceutyczne w Polsce, Urząd Dozoru Technicznego, UNIDO (agenda ONZ w Austrii)
- Odnowienie kontraktu z kluczowym klientem z branży transportowej: podwojenie wartości kontraktu, około 2mln PLN
- Na styczeń 2023 planowane otwarcie biura w Białymstoku

#### #PerfectBot

- W listopadzie powtarzalne przychody przekroczyły po raz pierwszy 120 tys. PLN
- Wcześniej próg 100 tys. przekroczony po raz pierwszy w lipcu
- W grudniu zannualizowane przychody powinny osiągnąć poziom 1,5mln PLN, +50% r/r

**Komentarz:** Przekształcone przychody po wyjęciu Oktawave i PerfectBota były wyższe po 3 kwartałach o 8% r/r, natomiast EBIT skorygowany spadł o 14% do 6mln PLN. Dlatego oczekiwane przez zarząd rekordowe przychody oraz spadek EBIT w całym roku nie powinny zaskakiwać. Czwarty kwartał powinien być dobry, w szczególności poprawić ma się wynik w Fabrity, po dołku z 3Q, natomiast katalizatorem dla kursu w okresie najbliższych dwóch kwartałów pozostanie proces przeglądu opcji strategicznych segmentu marketing. Mimo spodziewanego trudniejszego roku 2023 dla segmentu marketingu, w Fabrity portfel klientów i perspektywy wzrostu na 2023 rok pozostają dobre. Podtrzymujemy pozytywne nastawienie do spółki.

**Dominik Niszcz**

## 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](mailto:repcja@trigon.pl)



**NAGRODY  
PSIK**  
2022



### EQUITY RESEARCH TEAM

**Grzegorz Kujawski**, Head of Research

*Konsument, Finanse*

**Maciej Marcinowski**, Deputy Head of Research

*Strategia, Banki, Finanse*

**Kacper Koproń**

*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**

*Biotechnologia*

**Michał Kozak**

*Paliwa, Chemia, Energetyka*

**Dominik Niszc**

*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. Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia 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 części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.