

Flash Note

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

K2 Holding (Trzymaj, 35 PLN)

Wstępne wyniki za 1Q23 [lekko pozytywne]

mln PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23W	Y/Y	Q/Q	1Q23P
Przychody	11,8	13,0	14,0	15,2	16,0	36%	6%	15,4
Przychody segmenty	31,2	25,2	25,1	29,5	30,2	-3%	2%	32,4
Software - przychody	11,7	12,9	12,9	14,6	15,9	36%	9%	15,1
Marketing	19,8	12,3	11,1	14,4	14,2	-28%	-1%	17,0
Przychody operacyjne	10,5	12,3	11,6	12,6	14,1	34%	12%	13,1
Software - przychody op.	10,4	12,4	11,5	12,5	13,5	30%	8%	13,1
Marketing	5,8	5,4	4,1	5,6	5,0	-14%	-10%	4,9
EBITDA	1,8	3,1	2,0	3,0	2,2	22%	-26%	2,1
Software	1,2	1,9	1,1	1,8	1,6	32%	-12%	1,5
EBIT	1,2	2,3	1,4	2,3	1,6	33%	-30%	1,4
Software - EBIT skor.	1,1	1,8	1,0	1,7	1,5	34%	-13%	1,4

Źródło: dane spółki, szacunki Trigon DM, nowa prezentacja EBITDA, EBIT bez marketingu

Komentarz: #Nowe ujęcie wyników. W tabeli przedstawiamy nowe ujęcie prezentujące wyniki bez segmentu marketingu (nasze wyliczenia dla okresu 2Q-4Q). Przychody w marketingu za 1Q23 prezentujemy jako różnicę podanych przez spółkę wyników łącznych i wyników według noty segmentowej (dla EBITDA nie możemy dokładnie wyliczyć jaki był wynik marketingu, ponieważ w komunikacie podana jest EBITDA dla raportowanych wyników w nowym ujęciu, a w ujęciu segmentowym EBITDA skorygowana).

#Fabrity. Pomijając przekształcenia i ujęcie marketingu oraz wyłączeń skupiamy się na wyniku segmentu software. Przychody Fabrity były wyższe o 36% r/r do 15,9mln PLN, powyżej naszych oczekiwań 15,1mln PLN, natomiast przychody operacyjne wzrosły o 30% r/r do 13,5mln PLN. EBITDA w Fabrity również zaskoczyła nas lekko in plus i wzrosła o 32% r/r do 1,6mln PLN, wobec naszych szacunków 1,5mln PLN. Zysk operacyjny Fabrity był wyższy o 34% r/r do 1,5mln PLN (nasze szac. 1,4mln PLN). Odbieramy mocne wyniki Fabrity lekko pozytywnie, choć zwracamy uwagę, że w 1Q22 baza w software była istotnie mniej wymagająca niż w kolejnym kwartale (EBITDA 1,9mln PLN w 2Q22 wobec 1,2mln w 1Q22), co może skutkować nieco mniejszą dynamiką r/r w 2Q23. **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: recepca@trigon.pl



**NAGRODY
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

Piotr Rychlicki

Junior Analyst

Piotr Chodyra

Junior Analyst

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 całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.