

K2 INTERNET-analiza Domu Maklerskiego Trigon z 01.09.2014r.

Źródło: http://www.trigon.pl/files/daily_08_2011/trigon_daily_01_09_2014.pdf

II kw.'14: wyraźny wzrost sprzedaży przełożył się na dodatni wynik operacyjny (pozytywne)

- Przychody grupy w II kwartale wzrosły o prawie 70% r./r.
- Marża brutto na sprzedaży pozostawała relatywnie niska (10,6%)
- Segmenty: poprawa wyników r./r. na poziomie marży brutto na sprzedaży zanotował zarówno segment e-marketingowy jak i mediowy, jednocześnie wyższe były koszty ogólne, stąd wynik operacyjny pozostaje relatywnie niski, aczkolwiek lepszy niż przed rokiem (wówczas strata)
- Warto zwrócić uwagę, że segment e-marketingowy, który obciążają wyniki działalności chmurowej (Oktawave) notuje po I półroczu dodatni wynik operacyjny
- Wynik brutto obciążała negatywna wycena udziałów konsolidowanych metodą praw własności (390tys. PLN)
- Kolejny kwartał grupa notuje dodatnie przepływy operacyjne (+2,7mln PLN vs. 11mln PLN w IIkw.'13 oraz 1,5mln PLN w I kw.'14)

Komentarz: Poziom zysku operacyjnego jest niski, ale dodatni, podczas gdy jeszcze przed rokiem grupa notowała straty. Z uwagi na zadłużenie i negatywny wpływ wyceny jednostek stowarzyszonych, K2I notuje stratę netto. Spodziewamy się, że wraz z dalszą poprawą na rynku reklamy, grupa będzie poprawiała sprzedaż i wyniki kolejnych kwartałów będą lepsze. W naszej ocenie w ostatnim kwartale K2I powinna notować zysk netto.

Hanna Kędziora