

Asseco SEE (Trzymaj, 48,50 PLN)

Rekomendacja z dnia : 25 sierpnia 2020 r.

29 października 2020 r.

3Q20: EBIT wzrósł o 19% r/r, blisko oczekiwań (neutralnie)

PLN mln	3Q 2019	3Q 2020	r/r	BM PKO			
				BP	Odch.	Kons.	Odch.
				3Q20			
Przychody	228,8	227,5	-1%	249,2	-9%	248,1	-8%
EBITDA	47,6	56,8	19%	54,9	3%	55,5	2%
EBIT	29,9	37,3	25%	34,9	7%	35,8	4%
Zysk netto	25,2	31,5	25%	28,5	11%	28,9	9%
Marża EBITDA	20,8%	25,0%		22,0%		22,4%	
Marża EBIT	13,1%	16,4%		14,0%		14,4%	
Marża netto	11,0%	13,8%		11,4%		11,6%	

Źródło: BM PKO BP

- Rozwiązania w sektorze bankowym:** przychody w EUR wzrosły o 16% r/r, do 10,2 mln EUR, a marża operacyjna była bardzo silna, na poziomie 25,8%. Zysk operacyjny był 53% wyższy r/r, w wysokości 3,1 mln EUR, dzięki poprawie w efektywności pracowników i solidnym wynikom w rozwiązaniach mobilnych. **(powyżej naszych oczekiwań)**
- Rozwiązania w obszarze płatności:** przychody w EUR zwiększyły się o 12% r/r, do 22,7 mln EUR, dzięki silnemu e-commerce'owi i terminalom płatniczym, a także przejęciom. (Sonet, Bassilichi). Linia bankomatów, z kolei, była lekko pod presją w związku z niezależną siecią bankomatów MoneyGet, która zanotowała spadek przychodów na skutek ograniczeń w ruchu turystycznym. Zysk operacyjny wzrósł o 9% r/r, co implikuje niższą marżę r/r, w związku z niższą zyskownością MoneyGet. **(lekko poniżej naszych oczekiwań)**
- Rozwiązania dedykowane:** przychody w EUR spadły o 30% r/r, do 13,9 mln EUR, jednak przy dużo wyższej rentowności, dzięki czemu zysk operacyjny zmniejszył się tylko o 1% r/r, do 1,1 mln EUR. **(blisko oczekiwań)**
- M&As:** w 3 kw. 2020 r. nowo przejęte spółki (głównie Sonet i mniejsze firmy z Bałkanów) wygenerowały przychody na poziomie 5,5 mln EUR, zysk operacyjny 0,1 mln EUR i skoryg. EBIT 0,5 mln EUR (w porównaniu do 1,1 mln EUR przychodów i 0,3 mln EUR zysku operacyjnego w 3 kw. 2019 r.; część tych spółek zostało skonsolidowanych w trakcie 3 kw. 2019 r.).
- Przepływ z działalności operacyjnej w 1-3 kw. 2020 r. podwoiły się i wyniosły 109 mln PLN** (w porównaniu do 54 mln PLN w pierwszych 3 kwartałach 2019 r.). Nakłady inwestycyjne wyniosły 42 mln PLN (w porównaniu do 64 mln PLN w 1-3kw. 2019r.). Gotówka netto (z uwzględnieniem leasingów) na koniec 3 kw. była na poziomie ok. 20 mln PLN.

Podsumowując, wyniki 3 kw. 2020 r. były silne, ale w pobliżu oczekiwań. Przychody spadły o 1% r/r, głównie przez spadek w Rozwiązaniach Dedykowanych (głównie w rozwiązaniach stron trzecich). Segment bankowości był bardzo silny. Z kolei rozwiązania w obszarze płatności był pod negatywnym wpływem gorszych wyników niezależnej sieci bankomatów MoneyGet. Oceniamy wyniki jako neutralne.

Analityk

Małgorzata Żelazko, CFA

+48 666 820 730

malgorzata.zelazko@pkobp.pl

Adres:

BM PKO BP

ul. Puławska 15

02-515 Warszawa

KONTAKTY

Biuro Analiz Rynkowych

Kontakt dla klientów indywidualnych

Emil Łobodziński	(Doradca Inwestycyjny)	(022) 521 89 13	emil.lobodzinski@pkobp.pl
Paweł Malmyga	(analiza techniczna)	(022) 521 65 73	pawel.malmyga@pkobp.pl
Przemysław Smoliński	(analiza techniczna)	(022) 521 79 10	przemyslaw.smolinski2@pkobp.pl

Analitycy wydający raporty w ramach Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego

Dawid Górzynski	(sektor farmaceutyczny)	(022) 521 97 69	dawid.gorzynski@pkobp.pl
Piotr Łopaciuk	(gaming, przemysł)	(022) 521 48 12	piotr.lopaciuk@pkobp.pl
Andrzej Rembelski	(sektor energetyczny, sektor spożywczy i rolniczy)	(022) 521 79 03	andrzej.rembelski@pkobp.pl
Piotr Zybala	(sektor budowlany, sektor deweloperski)	(022) 521 53 91	piotr.zybala@pkobp.pl
Małgorzata Żelazko	(telekomunikacja, media)	(022) 521 52 04	malgorzata.zelazko@pkobp.pl

Biuro Strategicznych Klientów Indywidualnych

Paweł Kodym	(dyrektor)	(022) 521 80 14	pawel.kodym@pkobp.pl
Michał Petruczenko		(022) 521 79 69	michal.petruczenko@pkobp.pl
Ewa Kalinowska		(022) 521 79 88	ewa.kalinowska.2@pkobp.pl
Grzegorz Klepacki		(022) 521 78 76	grzegorz.klepacki@pkobp.pl
Joanna Makowska		(022) 342 99 34	joanna.makowska@pkobp.pl
Jacek Gaszewski		(022) 342 99 28	jacek.gaszewski@pkobp.pl
Ewald Wyszymirski		(022) 521 78 39	ewald.wyszmirski@pkobp.pl
Przemysław Lasota		(022) 580 33 14	przemyslaw.lasota@pkobp.pl
Tomasz Zabrocki		(022) 521 82 13	tomasz.zabrocki@pkobp.pl

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

DOTYCZĄCE CHARAKTERU REKOMENDACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego (dalej: „BM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby klientów BM PKO BP.

Niniejsza publikacja została sporządzona na indywidualne zamówienie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., za wynagrodzeniem. Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przysługują autorskie prawa majątkowe tych raportów.

Publikacja została przygotowana z zachowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak BM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. BM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

BM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych.

BM PKO BP informuje, że świadczy usługę maklerską w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym, na podstawie pozwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 października 2010 r.

Podmiotem sprawującym nadzór nad BM PKO BP w ramach prowadzonej działalności maklerskiej jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Objaśnienie używanej terminologii fachowej

min (max) 52 tyg - minimum (maksimum) kursu rynkowego akcji w okresie ostatnich 52 tygodni

kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej akcji i liczby akcji

EV - suma kapitalizacji i długu netto spółki

free float (%) - udział liczby akcji ogółem pomniejszonej o 5% pakiety akcji znajdujące się w posiadaniu jednego akcjonariusza i akcje własne należące do spółki, w ogólnej liczbie akcji

śr obrót/msc - średni obrót na miesiąc obliczony jako suma wartości obrotu za ostatnie 12 miesięcy podzielona przez 12

ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych

ROA - stopa zwrotu z aktywów

EBIT - zysk operacyjny

EBITDA - zysk operacyjny + amortyzacja

EPS - zysk netto na 1 akcję

DPS - dywidenda na 1 akcję

CEPS - suma zysku netto i amortyzacji na 1 akcję

P/E - iloraz ceny rynkowej akcji i EPS

P/BV - iloraz ceny rynkowej akcji i wartości księgowej jednej akcji

EV/EBITDA - iloraz kapitalizacji powiększonej o dług netto spółki oraz EBITDA

marża brutto na sprzedaży - relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBITDA - relacja sumy zysku operacyjnego i amortyzacji do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBIT - relacja zysku operacyjnego do przychodów netto ze sprzedaży

rentowność netto - relacja zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży