

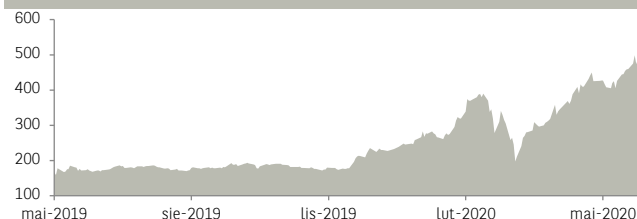


### PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE

#### Podstawowe dane o spółce

Cena	468
Kapitalizacja (mln zł)	3 088,8
Free float	18,8
Wartość dzienna obrotów (mln PLN)	8,2
P/E	35,5
P/BV	17,6

#### Notowania PlayWay za ostatnie 12 miesięcy



### WYNIKI 4Q19

PLNm	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	r/r	kw/kw	Kons.	vKons.
Przychody	20,2	22,3	32,9	37,0	34,9	35,1	73%	-5%	40,2	-13%
EBITDA	14,2	12,5	23,4	26,1	21,1	23,5	65%	-10%	27,5	-15%
EBIT	14,2	12,4	23,3	26,0	20,8	23,3	64%	-10%	23,3	0%
<b>Zysk netto</b>	<b>9,8</b>	<b>11,6</b>	<b>16,5</b>	<b>26,2</b>	<b>32,6</b>	<b>21,2</b>	<b>116%</b>	<b>-19%</b>	19,6	8%
Marża EBITDA	70%	56%	71%	70%	60%	67%				
Marża EBIT	70%	56%	71%	70%	60%	66%				
Marża zysku netto	48%	52%	50%	71%	93%	60%				

### KOMENTARZ DO WYNIKÓW

Wyniki spółki PlayWay za I kw. 2020 roku okazały się być poniżej oczekiwań rynkowego konsensusu. Przychody netto ze sprzedaży wyniosły 35,1 mln zł wobec oczekiwań na poziomie 40,2 mln zł. Zysk netto wyniósł 21,2 mln zł i był zgodny z rynkowym konsensem za sprawą 3,2 mln zł przychodów finansowych.

*Wyniki słabsze od oczekiwań rynkowego konsensusu*

Wysokie oczekiwania względem przychodów były napędzane danymi o bardzo dużym wzroście aktywnych graczy na platformie Steam, co było wynikiem pandemii koronawirusa i zamknięcia gospodarek. Niemniej jednak wzrost bazy graczy nie przyćmił faktu, iż w I kw. w grupie Playway brakowało kluczowych premier. Za pozytywne odbieramy wyhamowanie dynamicznego trendu wzrostu kosztów, co obserwowaliśmy w poprzednich okresach. Zastosowanie ulgi IP Box pozwoliło na redukcję efektywnej stopy podatkowej do poziomu 11%.

Tabela 1. Najważniejsze premiery PlayWay

Tytuł	Premiera	Platforma	Deweloper/Wydawca
Junkyard Simulator	H1 2020	PC	Rebelia/PLW
Thief Simulator	H2 2020	PS4	Console Labs/PLW
Car Trader Simulator	2020	PC	LiveMotion
Contraband Police	2020	PC	Total Games/PLW
Prison Simulator	2020	PC	Baked Games/PLW
Bum Simulator	2020	Xbox1 & PS4	Ragged Games/PLW
Cooking Simulator	TBA	Xbox1 & PS4	Big Cheese Studio/PLW
Astro Bears Party 2	TBA	Nintendo Switch	Sonka
I Am Jesus Christ	TBA	PC	SimulaMobile/PLW
Mr. Prepper	TBA	Android & iOS	Mobile Titans/PLW
Repo Man	TBA	PC	Baldur Games/ULG
The Tenants	TBA	PC	Frozen District

*Najbliższe premiery gier*



Pomimo dzisiejszych wyników, które okazały się być słabsze od oczekiwań rynkowego konsensusu, utrzymujemy nasze pozytywne nastawienie do spółki, która przede wszystkim charakteryzuje się wysoką zdolnością do generowania gotówki, znaczącą dywersyfikacją produktową oraz wypłatą dywidendy. Ponadto sektor producentów gier komputerowych jest jedną z nielicznych branż, które nie dość że nie zostały negatywnie dotknięte przez epidemię koronawirusa to dodatkowo na niej zyskują dzięki zwiększonej bazie graczy.



## KONTAKT

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokołowski	22 578 57 68	<a href="mailto:maciej.sokolowski@bnpparibas.pl">maciej.sokolowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@bnpparibas.pl</a>
Sławomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@bnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl">lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl</a>
Adrian Cieślak	22 578 57 69	<a href="mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl">adrian.cieslak@bnpparibas.pl</a>

Zespół Produktów Emisyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Ewa Drózdź	22 368 92 50	<a href="mailto:ewa.drozdz@bnpparibas.pl">ewa.drozdz@bnpparibas.pl</a>
Michał Osiecki	22 566 97 34	<a href="mailto:michal.osiecki@bnpparibas.pl">michal.osiecki@bnpparibas.pl</a>

### Internetowe serwisy transakcyjne

#### **SIDOMA WEB**

- nowy system - wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

#### **SIDOMA PROFESSIONAL**

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>





## WYJAŚNIENIA UŻYTYCH TERMINÓW I SKRÓTÓW

EV – (enterprise value – wartość ekonomiczna) dług netto + wartość rynkowa  
EBIT – (earnings before Interest & tax – zysk przed odsetkami i podatkami) – zysk operacyjny

EBITDA – (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) – zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją

ROE – (return on equity – zwrot na kapitale własnym) – iloraz rocznego zysku netto oraz średniego stanu kapitałów własnych

ROA – (return on assets – zwrot na aktywach) – iloraz rocznego zysku netto oraz średniego stanu aktywów

NAV – wartość aktywów netto (aktywa – zobowiązania)

P/CE – iloraz kapitalizacji oraz zysku wraz z amortyzacją

EBIT/EV – iloraz zysku operacyjnego oraz wartości ekonomicznej

P/E (lub C/Z) – (price earnings ratio – wsk. cena / zysk) – iloraz ceny oraz rocznego zysku netto przypadającego na jedną akcję

P/BV (lub C/WK) – (cena/wartość księgowa) – iloraz ceny oraz wartości księgowej przypadającej na jedną akcję

EPS – (earnings per share – wsk. zysku na jedną akcję) – iloraz zysku netto oraz liczby akcji

DPS – (dividend per share – wsk. stopy dywidendy) – iloraz dywidendy na jedną akcję oraz ceny rynkowej jednej akcji

BVPS – (wsk. wartości księgowej na jedną akcję) – iloraz kapitału własnego oraz liczby akcji

Dług netto – kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki – środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Marża EBITDA – EBITDA / przychody ze sprzedaży

Yield – w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

NOI – (net operating income) – różnica pomiędzy przychodami a kosztami operacyjnymi nieruchomości komercyjnej

NWC – (net working capital) = zapasy + należności krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług – zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług





## NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

