

Flash Note

CEE | Equity Research

BLOOBER TEAM (Buy; PLN 36)

Pierwsze dane sprzedażowe — przekroczenie 200 tys. cyfrowej Cronosa [lekko pozytywne]

- Sprzedaż gry Cronos: The New Dawn przekroczyła 200 tys. sztuk w wersji cyfrowej na wszystkich platformach;
- Wishlist’a gry przekroczyła 1 mln.

Komentarz: *Podtrzymujemy nasze zdanie przedstawione w porannej notce. Szacowaliśmy, że całkowita sprzedaż gry (cyfra + retail) osiągnięta do dzisiejszego poranka to 190-200 tys. sztuk. Tymczasem spółka zaraportowała, że sama sprzedaż digital przekroczyła próg 200 tys. sztuk – zakładamy, że dane na temat sprzedaży kopii fizycznych spółka otrzyma dopiero w przyszłym miesiącu (opóźnione raportowanie od retailer’ów). Oczekujemy, że sprzedaż kopii fizycznych może „dorzucić” dodatkowe kilka-kilkanaście % (duże ryzyko pomyłki). Oznacza to, że nasze poranne szacunki zostały przebite, choć nieistotnie. Niezmiennie uważamy, że taki start (póki co) wpisuje się w nasz scenariusz sprzedaży gry (1 mln sztuk w 12 miesięcy), który był podstawą naszej ostatniej rekomendacji. Założona przez nas krzywa sprzedaży wskazuje, że w pierwszym miesiącu do graczy powinno trafić ok. 440 tys. sztuk gry. Jest to jednocześnie szacowany przez nas poziom break-even dla projektu. Poziom skapitalizowanego budżetu produkcyjnego szacujemy na 53 mln PLN (w tym „zwrot” do TTWO), a wydatki marketingowe na ok. 11 mln PLN).* **(Grzegorz Balcerski)**

PLNm	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Revenues	56	94	89	182	167	155
EBITDA	15	26	41	98	96	79
EBIT	-3	5	23	60	46	57
Net profit	2.0	2.7	21.1	50.7	37.8	49.9
EPS (USD)	0.1	0.1	1.1	2.6	2.0	2.6
P/E (x)	261.1	190.1	24.4	10.1	13.6	10.3
EV/EBITDA adj. (x)	32.2	19.2	12.5	5.0	5.1	5.9
EV/Sales (x)	8.7	5.3	5.7	2.7	2.9	3.0
DY (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.1%	4.4%

Source: Company data, Trigon

TRIGON DOM MAKLEKSKI S.A.

Plac Unii, Puławska 2 st.,
Building B,
02-566 Warszawa

+48 22 330 11 11

recepca@trigon.pl

[LinkedIn](#)

www.trigon.pl

CEE EQUITY RESEARCH

Grzegorz Kujawski Consumer, E-commerce, Financials	<i>Head of Research</i>	Dominik Niszczyński, CFA TMT, E-commerce	<i>Senior Analyst</i>
Maciej Marcinowski Strategy, Banks, Financials	<i>Deputy Head of Research</i>	Łukasz Rudnik Strategy, Foreign Markets, Industrials	<i>Senior Analyst</i>
Grzegorz Balcerski, CFA Gaming, TMT	<i>Analyst</i>	David Sharma, CFA Construction, Real Estate, Building Materials	<i>Senior Analyst</i>
Katarzyna Kosiorek, PhD Biotechnology	<i>Analyst</i>	Piotr Chodyra FMCG, Deep tech	<i>Analyst</i>
Michał Kozak Oil & Gas, Chemicals, Utilities, Mining	<i>Senior Analyst</i>	Volodymyr Shkurobat Retail, Airlines, Healthcare	<i>Analyst</i>
		Kacper Mazur	<i>Assistant Analyst</i>

EQUITY SALES

Grzegorz Skowroński	<i>Managing Director</i>
----------------------------	--------------------------

SALES TRADING

Paweł Szczepański	<i>Head of Sales</i>	Paweł Czupryński	<i>Senior Sales Trader</i>
Michał Sopiński, CFA	<i>Deputy Head of Sales</i>	Hubert Kwiecień	<i>Sales Trader</i>

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogińska 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.