

Niniejsze opracowanie zostało przygotowane na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 3.0

161/2023/AR

30 marca 2023

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
DataWalk	Trzymaj	107,0	Neutralnie	Tomasz Rodak, CFA +48 797 487 381

Wydarzenie: Wstępne wyniki za IV kw. 2022 – spadek przychodów o 31% r/r – poniżej oczekiwań.

Po wczorajszej sesji DataWalk opublikowała wstępne wyniki za I-IV kw. 2022 r.

Przychody w okresie I-IV kw. 2022 r. wyniosły 33,4 mln zł (wzrost o 8% r/r), co implikuje 7,5 mln zł przychodów w IV kw. 2022 r. (spadek o 31% r/r). Z kolei implikowana skorygowana strata operacyjna za IV kw. 2022 r. wyniosła -12,2 mln zł. Skorygowane koszty operacyjne wyniosły 19,7 mln zł w IV kw. 2022 r., co oznacza wzrost o 66% r/r oraz o 31% k/k. Spółka dokonała również odpisu aktualizującego wartość aktywów niematerialnych związanych z tworzeniem i rozwijaniem platformy DataWalk w kwocie 5,2 mln zł (nie jesteśmy pewni czy te koszty są uwzględnione w oczyszczonej EBITDA)

W komentarzu do wyników Prezes Paweł Wiczyński stwierdził, że:

- Zarząd jest rozczarowany wynikami za rok 2023; słabe wyniki przypisuje brakowi doświadczenia w dziedzinie Field Engineering (inżynieria na terenie klienta – wdrażanie pilotów i całych projektów);
- Spółka nie była w stanie obsłużyć rosnącej liczby klientów oraz coraz bardziej złożonych kontraktów;
- Spółka od roku pracuje nad poprawą sytuacji i wiele udało się już poprawić; spółka jest coraz skuteczniejsza i jest już w stanie obsłużyć nawet duże i zaawansowane wdrożenia dla bardzo wymagających klientów;
- Niemniej jest jeszcze wiele do poprawy w przebiegu procesów wewnętrznych.

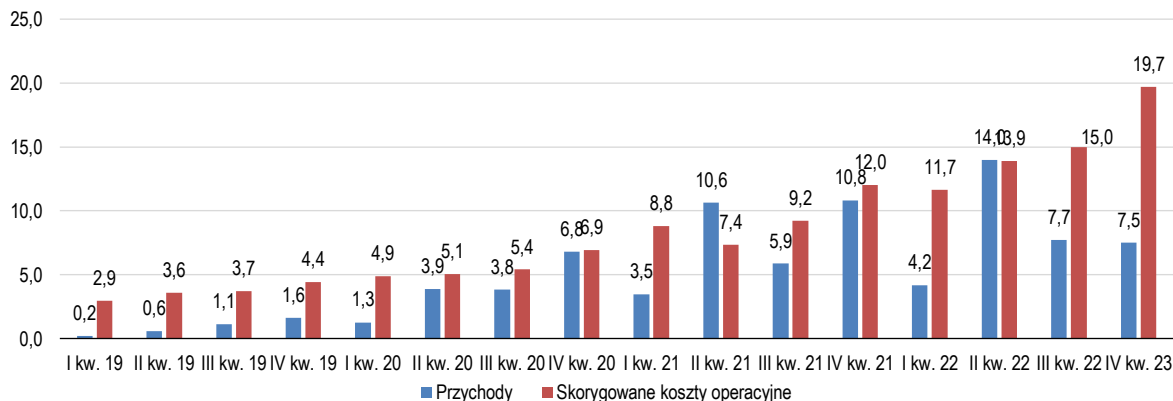
Pełne sprawozdanie finansowe za I-IV kw. 2022 roku zostanie opublikowane w dn. 13.04.2023.

DataWalk; Wstępne wyniki za IV kw. 2022 w porównaniu do prognoz DM BOS

mln PLN	IV kw. 2022 (wstępne wyniki)	IV kw. 2021	III kw. 2022	Zmiana r/r	zmiana k/k	I-IV kw. 2022	I-IV kw. 2021	zmiana r/r
Przychody	7,5	10,8	7,7	-31%	-2%	33,4	30,8	8%
Skorygowane koszty operacyjne	-19,7	-11,9	-15,0	66%	31%	-65,5	-36,4	80%
Zysk operacyjny	-12,2	-1,1	-4,4	1047%	177%	-129,5	-5,7	2,186%
Skorygowany zysk operacyjny	-12,2	-1,1	-4,4	1047%	177%	-32,2	-5,7	468%

Skorygowany zysk operacyjny wyłącza niegotówkowe koszty programu motywacyjnego
 Źródło: Spółka, prognozy DM BOS SA

DataWalk; Kwartalne przychody i koszty operacyjne (mln PLN)



*Spółka nie wyjaśniła, czy skorygowany EBIT za IV kw. 2022 zawiera odpis na platformę DataWalk (5,2 mln zł)
 Źródło: Spółka, DM BOS SA



Oczekiwany wpływ: *Negatywny. Dynamika wzrostu przychodów w całym roku jest rozczarowująca (+8% r/r). Natomiast w samym IV kw. 2022 przychody spadły o 31% r/r, podczas gdy my oczekiwaliśmy przynajmniej utrzymania przychodów zeszłorocznych. Zarząd mówi o poprawie efektywności, niemniej nie widać tego w liczbie podpisanych kontraktów (ostatni kontrakt ujawniony był 25.11.2022 r.).*

Niniejszy raport nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE)” nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych dla celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów.