

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

202/2023/AR

14 kwietnia 2023

| Spółka | Rekomendacja fundamentalna | Wycena w horyzoncie 12M (zł) | Rekomendacja relatywna | Analityk |
|-----------------|----------------------------|------------------------------|------------------------|-------------------|
| DataWalk | Trzymaj | 107,0 | Neutralnie | Tomasz Rodak, CFA |

Wydarzenie: Podsumowanie konferencji wynikowej.

W dniu dzisiejszym Spółka zorganizowała konferencję, w trakcie której podsumowała wyniki za rok 2022 oraz przybliżyła związki pomiędzy platformą DataWalk a sztuczną inteligencją. Główne wnioski z konferencji:

- DataWalk otrzymała nagrodę *Ally Technology Partner Award* (w kategorii Technology Disruptor) od Ally Bank – pierwszego komercyjnego klienta w USA;
- średni czas realizacji nowego projektu został skrócony o ok 40% m.in. dzięki zatrudnieniu trzech dodatkowych architektów systemowych (wcześniej taką rolę pełnił tylko Krystian Piećko);
- w trakcie konferencji spółka przedstawiła w jaki sposób platforma DataWalk korzysta z poszczególnych modułów AI (w tym m.in. normalizacja danych, NLP, rozpoznawanie twarzy, algorytmy grafowe i inne);
- Spółce nie udało się zamknąć kilku transakcji w 2022 r. – część została przesunięta na 1h23, a część anulowana;
- poziom kosztów zanotowany w 4Q22 powinien się utrzymać w kolejnych kwartałach 2023 r.;
- około 47% przychodów wygenerowanych w 2022 r. pochodziło od klientów pozyskanych przed 2022 r.
- plany na przyszłość obejmują: dalsze usprawnianie inżynierii systemowej (kluczowy priorytet), powrót do wzrostów przychodów powyżej 50% rdr (perspektywa 1-2 lata); Spółka celuje w wyższy wzrost przychodów w 2023 vs 2022; skalowanie przez model SAAS (perspektywa powyżej 2 lat), poszukiwania nowych zastosowań dla platformy;
- rotacja pracowników wyniosła tylko 7% w latach 2020-2021 (vs 20%-40% w polskiej branży IT);
- oczekiwana dynamika wzrostu (w tym i przyszłym roku) jest do osiągnięcia na bazie obecnego zespołu;
- żaden klient nie zrezygnował z platformy w 2022 r.;
- Spółka notuje opóźnienia w realizacji kontraktów (w zeszłym roku nadal realizowała zamówienia z 2020-2022), ale na przestrzeni marca-kwietnia kolejne 6-7 projektów ma zostać oddane do trybu produkcji (zakończone wdrożenie).

Oczekiwany wpływ. Lekko pozytywny – podoba nam się mocno rosnący lejek sprzedażowy oraz deklaracja o nawet 50-procentowym wzroście przychodów w 2023 r., niemniej po zeszłorocznych problemach podchodzimy do tych obietnic z rezerwą. Bardzo pozytywnie odbieramy fakt, że wdrożenie 6-7 projektów ma zostać ukończonych w marcu-kwietniu tego roku, co oznacza, że inżynierowie będą mogli zająć się wdrażaniem nowych projektów i pilotów. Niemniej, jeśli za powyższymi deklaracjami zarządu nie pójdą informacje o nowych kontraktach, to obawiamy się, że pozytywny efekt na cenie akcji może być krótkotrwały.

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.