

Niniejsze opracowanie zostało przygotowane na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 4.0

259/2024/AR/7 maja 2024

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
DataWalk	Trzymaj	53,0	Niedowóżaj	Tomasz Rodak, CFA

Wydarzenie: Wstępne wyniki za I kw. 2024 – wzrost przychodów o 100% r/r – lekko poniżej naszych oczekiwań; wnioski z konferencji wynikowej.

W trakcie wczorajszej sesji DataWalk opublikowała wstępne wyniki za I kw. 2024 r. Przychody Spółki w omawianym okresie wyniosły 6,4 mln zł (wzrost o 100% r/r) i okazały się 10% niższe od naszych oczekiwań. Z kolei, oczyszczona strata EBITDA za I kw. 2024 r. wyniosła -6,0 mln zł (wobec -6,2 mln zł oczek.). Spółka zaraportowała również 7% niższe od naszych oczekiwań oczyszczone koszty operacyjne.

Po publikacji wyników Spółka zorganizowała konferencję z inwestorami na której wskazała, że:

- w I kw. 2024 została rozpoznana mniejsza część kontraktu z bankiem Barclays; duża płatność w ramach tej umowy jest spodziewana wkrótce; jest potencjał na znaczenie wyższą sprzedaż do tego klienta w przyszłości; jest również szansa na konwersję umowy do licencji korporacyjnej, której cena wynosi około 6 mln USD rocznie,
- Spółka jest w trakcie rozmów z większą instytucją finansową od banku Barclays,
- kolejne duże kontrakty spodziewane są jeszcze w bieżącym kwartale,
- 51% aktualnego lejka sprzedażowego pochodzi z instytucji komercyjnych,
- szacowany wzrost rynku analityki grafowej to 33,5% CAGR rocznie w najbliższych latach w porównaniu do poniżej 10% dla rynku IT,
- cennik DataWalk wzrósł o 40% w 2024 oraz o 70-75% w ostatnie 2 lata; kolejne wzrosty cen spodziewane są od przyszłego roku,
- aktualnie Spółka posiada w swoim portfelu 9 dużych kontraktów – tzw. „słoni” (1 mln USD+), w tym 2 kontrakty bardzo duże (3 mln USD+);
- Spółka potwierdza plany wzrostu przychodów o 70%+ w tym roku;
Komentarz: Obecnie zakładamy wzrost przychodów w 2024 r. o 25% r/r.
- Zarząd nie prowadzi obecnie rozmów na temat przejęcia, pomimo że propozycje akwizycji całej spółki się powtarzają; prowadzone są jedynie rozmowy nt. potencjalnego finansowania; niemniej Spółka nie poszukuje finansowania w USA;
- Spółka jest w stanie krótkoterminowo przetrwać bez emisji akcji.**
Komentarz: ryzyko płynnościowe to obecnie największe ryzyko dla Spółki, dlatego też jest to ważna deklaracja ze strony Zarządu. Uważamy, że jeżeli Spółka faktycznie będzie poprawiała przychody zgodnie z zapowiedziami Zarządu (czyli mocniej niż w naszych prognozach), to istnieje szansa na odroczenie emisji do czasu zaistnienia bardziej korzystnych warunków rynkowych (wyższa cena akcji).

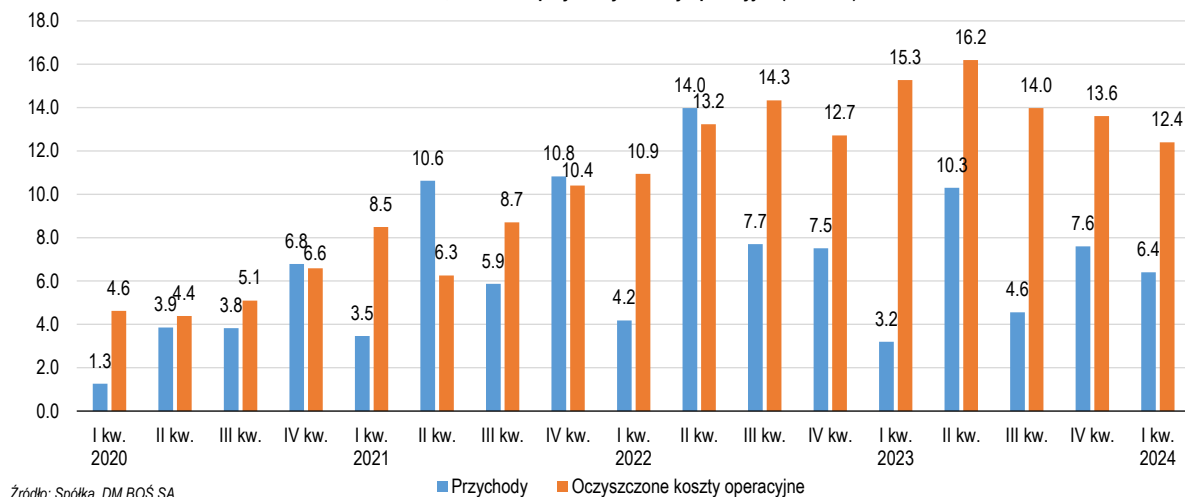
Pełne sprawozdanie finansowe za I kw. 2024 r. zostanie opublikowane w dn. 15.05.2024.

DataWalk; Wstępne wyniki za I kw. 2024 w porównaniu do prognoz DM BOŚ

(mln PLN)	I kw. 2024		Wyniki vs prognozy	I kw. 2023		Zmiana r/r	zmiana k/k
	(wstępne wyniki)	(prognoza DM BOŚ)		I kw. 2023	IV kw. 2023		
Przychody	6.4	7.1	→	3.2	7.6	100%	-16%
Skorygowane koszty operacyjne	-12.4	-13.3	→	-16.4	-13.6	-24%	-9%
EBITDA	-21.7	-6.2	↓	9.6	-2.2	n.m.	n.m.
Oczyszczona EBITDA	-6.0	-6.2	→	-13.2	-6.0	-54%	1%

Źródło: Spółka, prognozy DM BOŚ SA

DataWalk; Kwartalne przychody i koszty operacyjne (mln PLN)



Źródło: Spółka, DM BOŚ SA

Oczekiwany wpływ: Lekko pozytywny – inwestorom mogą podobać się deklaracje Zarządu o braku konieczności emisji akcji w najbliższym okresie oraz spodziewanych nowych kontraktach.

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.