

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

506/2022/AR

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
DataWalk	Kupuj	201,0	Neutralnie	Tomasz Rodak, CFA

Wydarzenie: Wstępne wyniki za II kw. 2022 – wzrost przychodów o 32% r/r.; kolejna sprzedaż do amerykańskiego Departamentu Obrony.

Po wczorajszej sesji DataWalk opublikowała wstępne wyniki za I poł. 2022 r.

Przychody w I poł. 2022 r. wyniosły 18,2 mln zł (wzrost o 29% r/r), co implikuje 14,0 mln zł przychodów w II kw. 2022 r. (wzrost o 32% r/r). Z kolei implikowana strata operacyjna za II kw. 2022 r. wyniosła 106,2 mln zł. Wynik został obciążony niegotówkowym kosztem programu motywacyjnego w wysokości 92,3 mln zł. Skorygowany zysk operacyjny (oczyszczony o koszty programu motywacyjnego) w II kw. 2022 r. wyniósł 0,1 mln zł. Koszty operacyjne wyniosły 13,9 mln zł w II kw. 2022 r., co oznacza wzrost o 110% r/r oraz o 20% k/k.

W komentarzu do wyników Prezes Wiczyński stwierdził, że:

- Wyniki pierwszego półrocza są mieszane – z jednej strony dynamika przychodów jest niższa od oczekiwań zarządu, z drugiej spółka podpisała kilka istotnych kontraktów, które zaprocentują w kolejnych okresach;
- DataWalk pozyskała kluczowego klienta na rynku francuskim (Total Energies), gdzie dotychczas spółka nie była zbyt widoczna;
- W I połowie 2022 r. DataWalk mierzyła się z problemami na polu tzw. *field engineering*. Spółka musiała się skupić na kluczowych już pozyskanych klientach, co przełożyło się na mniejszy napływ nowych kontraktów.

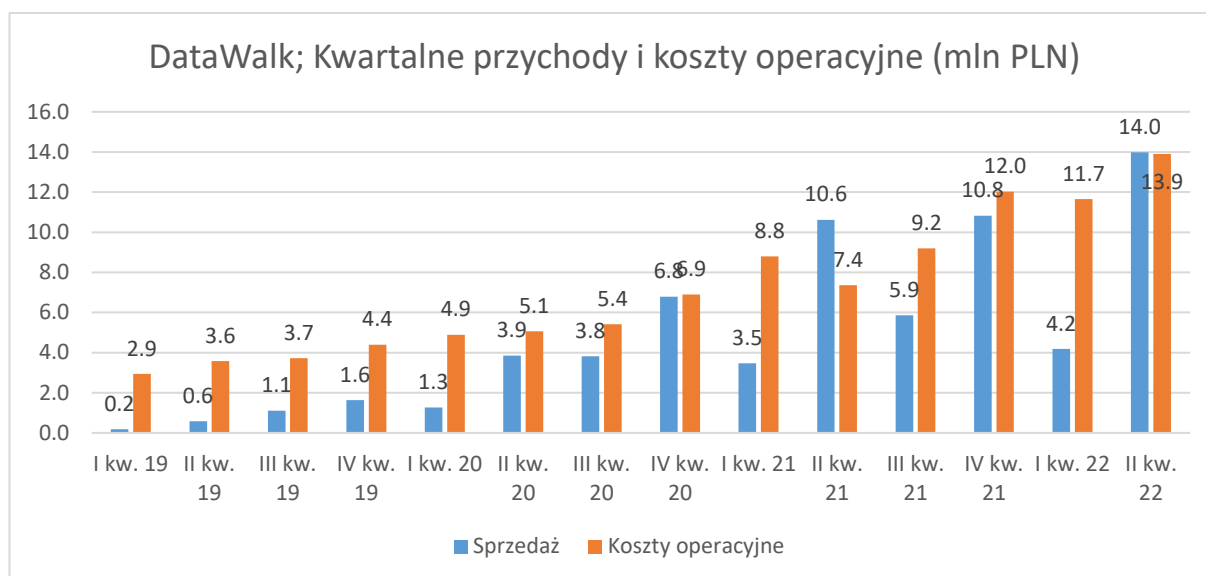
Komentarz: Jako field engineering rozumiemy m.in. obsługę przedsprzedażową (instalację wersji testowych oprogramowania) oraz posprzedażową, czyli wdrożenia. Ze względu na niedobory kadrowe Spółka nie była w stanie wdrażać (również testowo) nowych kontraktów pomimo sukcesów na polu sprzedażowym.

Pełne sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2022 roku zostanie opublikowane 14.09.2022 (przyszły tydzień). Jednocześnie w dn. 15.09.2022 spółka planuje zorganizować konferencję wynikową połączoną z podsumowaniem III etapu rozwoju.

DataWalk; Wstępne wyniki za II kw. 2022

mIn PLN	II kw. 2022 (wstępne wyniki)	II kw. 2021	I kw. 2022	zmiana r/r	zmiana k/k	I-II kw. 2022	I-II kw. 2021	zmiana r/r
Przychody	14.0	10.6	4.2	32%	234%	18.2	14.1	29%
Koszty operacyjne	-13.9	-6.6	-11.6	110%	20%	-25.5	-15.5	65%
Zysk operacyjny	-106.2	4.0	-7.4	b.z.	b.z.	-113.6	-1.4	b.z.
Skorygowany zysk operacyjny	0.1	4.0	-7.4	-98%	-101%	-7.3	-1.4	428%

Skorygowany zysk operacyjny wyłącza 92,3 mln zł niegotówkowych kosztów programu motywacyjnego
 Źródło: Spółka, prognozy DM BOS SA



Źródło: Spółka, DM BOŚ SA

Kolejna sprzedaż do amerykańskiego Departamentu Pracy.

W trakcie wczorajszej sesji DataWalk poinformowała o otrzymaniu kolejnego (trzeciego) zamówienia z amerykańskiego Departamentu Obrony (Department of Defense Office of Inspector General), którego przedmiotem jest sprzedaż licencji na oprogramowanie DataWalk. O inicjalnej sprzedaży Spółka informowała w dn. 25 września 2020 r.

Komentarz: Kolejne zamówienie od obecnego klienta (rozszerzenie współpracy) potwierdza efektywność produktu.

Oczekiwany wpływ: Lekko negatywny. Przychody zaraportowane w II kw. były o ponad 1 mln zł (około 10%) niższe od naszych wstępnych oczekiwań. Po I poł. 2022 r. dynamika sprzedaży wyniosła 29% rdr, podczas gdy my oczekujemy wzrostu przychodów o 72% rdr w całym 2022 r. Wydaje się, że osiągnięcie tego poziomu dynamiki może okazać się wyzwaniem dla Spółki.

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.