

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

618/2022/AR

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
DataWalk	Trzymaj	158,0	Neutralnie	Tomasz Rodak, CFA

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

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

Przychody w okresie I-III kw. 2022 r. wyniosły 25,8 mln zł (wzrost o 29% r/r), co implikuje 7,7 mln zł przychodów w III kw. 2022 r. (wzrost o 31% rdr). Z kolei implikowana skorygowana (o koszty programu motywacyjnego) strata operacyjna za III kw. 2022 r. wyniosła -7,3 mln zł. Na raportowany wynik pozytywnie wpłynęła wycena programu motywacyjnego. Skorygowane koszty operacyjne wyniosły 15,0 mln zł w III kw. 2022 r., co oznacza wzrost o 65% r/r oraz o 8% k/k.

W komentarzu do wyników Prezes Paweł Wiecznyński stwierdził, że:

- Spółka spodziewała się wzrostu dynamiki przychodów w III kw. 2022 r., ale tak się nie stało;
- W III kw. 2022 spółka obserwowała spowolnienie tempa podejmowania decyzji zakupowych przez niektórych klientów, mimo że rozwiązania spółki są uznawane za niezbędne. Spółka nie traci kontraktów, są one jedynie opóźnione, a w niektórych przypadkach podzielone na fazy ze zmniejszonym pierwszym zamówieniem;
- Prezes wierzy, że nawet jeśli sytuacja gospodarcza pozostanie niepewna, DataWalk wyjdzie z tego okresu z silniejszą organizacją, zdolną do przyspieszenia wzrostu.

Komentarz: W II kw. słabe dynamiki były tłumaczone niewystarczającym przeszkoleniem i przepustowością zespołów inżynierii systemowej w zakresie procesów przedsprzedażowych i posprzedażowej implementacji. Obecnie (w III kw.) doszły do tego problemy szerokiego rynku – opóźnienia decyzji klientów związane z trudniejszą sytuacją gospodarczą.

Pełne sprawozdanie finansowe za I-III kw. 2022 roku zostanie opublikowane w dn. 22.11.2022.

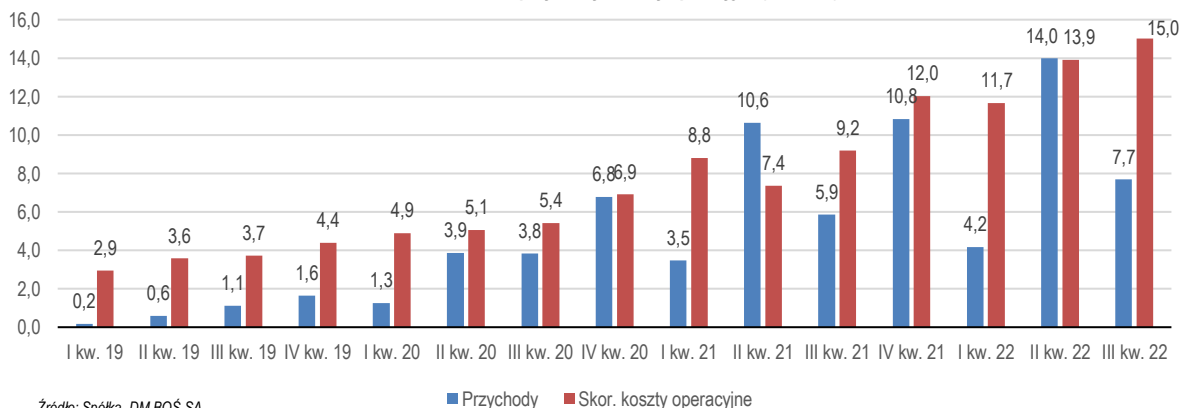
DataWalk; Wstępne wyniki za III kw. 2022

mln PLN	III kw. 2022 (wstępne wyniki)	III kw. 2021	II kw. 2022	zmiana r/r	zmiana k/k	I-III kw. 2022	I-III kw. 2021	zmiana r/r
Przychody	7,7	5,9	14,0	31%	-45%	25,8	20,0	29%
Skorygowane koszty operacyjne	-15,0	-9,1	-13,9	65%	8%	-40,5	-24,6	65%
Zysk operacyjny	-4,4	-3,2	-106,2	37%	-96%	-118,0	-4,6	b.z.
Skorygowany zysk operacyjny	-7,3	-3,2	0,1	128%	b.z.	-14,7	-4,6	218%

Skorygowany zysk operacyjny wyłącza niegotówkowe koszty programu motywacyjnego

Źródło: Spółka, prognozy DM BOŚ SA

DataWalk; Kwartalne przychody i koszty operacyjne (mln PLN)



Źródło: Spółka, DM BOŚ SA



Oczekiwany wpływ: *Lekko negatywny. Dynamika wzrostu przychodów jest rozczarowująca. Niemniej wydaje się, że została już częściowo uwzględniona w wycenie giełdowej 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.