

Artifex Mundi

Kupuj

Podsumowanie konferencji

Cena docelowa: 18,3 PLN

(z dnia 21.10.2021)

Potencjał wzrostu: +46%

- Spółka nadal chce skupiać się na rozwoju Unsolved. W planach na IV kw. rozbudowa nowych funkcjonalności (w tym waluta premium / oferty specjalne); testy A/B nowych gier startowych; prace koncepcyjne
- Negatywny wpływ na dynamiki Unsolved na przełomie 2Q/3Q wpłynęło wprowadzenie iOS 14.5 (zmiany polityki prywatności), co było materializacją najłagodniejszego scenariusza dla spółki (blokada wglądu do danych reklamodawców np. Facebook). Obecnie wypracowali rozwiązanie, które pozwala skalować aplikację pomimo zmian w iOS. Spółka liczy na normalizację otoczenia UA w średnim terminie
- ART obserwuje wzrost budżetów marketingowych na Androidzie wynikający z przenoszenia nakładów z iOS. Spółka nie wyklucza spowalniania nakładów na UA na Androidzie w związku z wysokimi cenami
- Tryb *low maintenance* w grze Bladebound podtrzymany
- Spółka pracuje nad grą RPG w segmencie F2P. Spółka rozpoczęła już preprodukcję z celem przygotowania *Vertical Slice* na koniec 1Q22. Szacunkowy koszt do końca soft-launchu ok. 10 mln PLN

Komentarz: Podtrzymujemy, że głównym katalizatorem wyników w następnych miesiącach powinna być aplikacja *Unsolved*. Po normalizowaniu się otoczenia rynkowego *User Acquisition* liczymy na wzrosty przychodów na przełomie 4Q21/1Q22 do > 2mln PLN miesięcznie w segmencie F2P (średnia za ostatnie 3 msc. to 1,6 mln PLN). W kategorii ryzyk postrzegamy dość wysoki budżet developerski na nową grę RPG w segmencie F2P. Mamy obawy, że projekt może w najłagodniejszym scenariuszu przypominać historię *Bladebounda*: wieloletni *maintance* / liczne odpisy nakładów na prace rozwojowe. Wycena spółki jest nadal bardzo atrakcyjna: P/E na '21 11x i na '22 10x. **(Kacper Koproń)**

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

http://www.trigon.pl | E: recepcja@trigon.pl

Research:

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research
Strategia, Banki, Finanse, Przemysł drzewny

Kacper Koproń
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnologia

Michał Kozak
Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszczyński
TMT

Łukasz Rudnik
Przemysł, Wydobycie

David Sharma
Budownictwo, Deweloperzy

Sales:

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

Sebastian Kosakowski

Michał Sopiński

Hubert Kwiecień

Dokument został sporządzony przez Trigon Dom Maklerski S.A. („Dom Maklerski”) odpłatnie, na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych S.A. („GPW”), na podstawie Umowy o świadczenie usług przygotowania raportów analitycznych („Umowa”). Dom Maklerski podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Dokument może podlegać dystrybucji do szerokiego kręgu odbiorców (na stronie www Domu Maklerskiego lub poprzez przekazanie go do dyspozycji podmiotom mogącym go w wybranym przez siebie zakresie cytować w mediach, lub też w inny sposób). Dokument nie stanowi rekomendacji w rozumieniu *Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 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 do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów* („Rozporządzenie”). W ocenie Domu Maklerskiego Dokument został sporządzony obiektywnie, z zachowaniem należytej staranności oraz z wykluczeniem wpływu ewentualnego konfliktu interesów. Szczegółowe informacje odnośnie polityki zarządzania konfliktem interesów znajdują się na stronie www.trigon.pl. Ewentualne powstałe pomimo tego niezgodności informacji podanych w Dokumencie ze stanem faktycznym lub błędne oceny Domu Maklerskiego nie stanowią podstawy odpowiedzialności Domu Maklerskiego. W szczególności Dom Maklerski nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w Dokumencie.

Dokument nie uwzględnia indywidualnych potrzeb i sytuacji danego inwestora, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji danego inwestora, wobec czego wnioski wynikające z Dokumentu mogą okazać się nieodpowiednie dla danego inwestora.

Dom Maklerski nie ponosi odpowiedzialności za sposób, w jaki informacje podane w Dokumencie zostaną wykorzystane. Przedstawiane dane historyczne odnoszą się do przeszłości, a wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Przedstawione dane odnoszące się do przyszłości mogą okazać się błędne, stanowią wyraz ocen osób wypowiadających się w imieniu podmiotu, którego dotyczy raport lub wynik oceny własnej Domu Maklerskiego.

Posługując się informacjami lub wnioskami podanymi w Dokumencie nie należy rezygnować z: przeprowadzenia niezależnej oceny podawanych informacji i uwzględnienia informacji innych niż przedstawione; weryfikacji we własnym zakresie podawanych danych oraz oceny ryzyka związanego z podejmowaniem decyzji na podstawie Dokumentu; rozważenia skorzystania z usług niezależnego analityka, doradcy inwestycyjnego lub innych osób posiadających specjalistyczną wiedzę.

O ile Dokument nie wskazuje inaczej, informacji w nim zawartych nie należy traktować jako autoryzowanych lub zatwierdzonych przez podmiot, którego dotyczy, a wnioski i opinie w nim zawarte są wyłącznie opiniami i wnioskami Domu Maklerskiego. Dom Maklerski zwraca szczególną uwagę na liczne czynniki ryzyka związane z inwestycją w instrumenty finansowe. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Przyjmuje się, że każda osoba (jednostka organizacyjna), która niniejszy dokument pobiera, przyjmuje lub wyraża zgodę na treść wszelkich powyższych zastrzeżeń.