

Flash Note

Poland | Equity Research

Research Department
research@trigon.pl
www.trigon.pl

Ailleron (Kupuj, 26 PLN)

Podsumowanie konferencji po wynikach za 2Q'23 [lekkie pozytywne]

#Software Mind

- Sytuacja na rynku w USA powoli się stabilizuje, spodziewany powrót do szybszych wzrostów w przyszłym roku.
- Stabilne perspektywy w UK i Skandynawii, nieco słabszy rynek w Niemczech.
- Drugie półrocze nie powinno się znacząco różnić od pierwszego, nie widać jeszcze zwiększania budżetów inwestycyjnych.
- Możliwość podnoszenia stawek u klientów jest ograniczona.
- Celem na ten rok jest utrzymanie obecnej marżowości.
- Planowane jest otwarcie nowych wertykałów w Software Mind poza pięcioma, w których obecna jest spółka, to jest fintech, telekomunikacja, e-commerce, healthcare, online sports betting.
- Utrzymuje się dłuższa ławka, szczególnie w porównaniu do stanu z poprzednich dwóch lat.
- Oszczędności na aneksie umowy biura dla grupy to 2mln w tym roku i 3 mln w kolejnych latach.
- Upublicznienie Software Mind nie jest planowane na giełdzie polskiej. Rozważana jedna z giełd europejskich.
- Ailleron nadal poszukuje spółek do akwizycji zagranicą, które pozwolą rozszerzyć obecność spółki na kluczowych rynkach m.in. USA, UK i krajach azjatyckich.
- Software Mind kładzie obecnie nacisk na rozwój sprzedaży i kompetencje technologiczne w obszarze machine learning i AI.
- Wśród potencjalnych celów akwizycji w wielu spółkach dynamika wzrostu jest zerowa albo ujemna, co nie przekłada się jednak na obniżenie oczekiwań cenowych właścicieli.
- 14mln PLN z tytułu podatku VAT, które było na koniec kwartału w należnościach wpłynęło już do spółki.
- Przychody z Azji w SM związane są głównie z obszarem sports betting

#FinTech

- W przyszłym roku oczekiwane nowe kontrakty zagranicą w FinTechu, spółka ma mocniej postawić na ekspansję w krajach niemieckojęzycznych.
- Przy kontrakcie z Pekao z uwagi na złożoność systemu pracowali najlepsi specjaliści w firmie i nie ma problemu z przekierowaniem ich na inne projekty.
- Spółka skoncentruje się w kolejnych kwartałach na rozwoju Financial Technology Services, LiveBank i LeaseTechu.

Komentarz: Pozytywnie odbieramy podtrzymanie dobrych perspektyw dla Software Mind na tle bardzo wymagającego rynku. Zarząd nie komunikował problemów z rentownością i podtrzymuje cel utrzymania marży w całym roku zbliżonej do ostatnio generowanych poziomów. Nasze założenia wskazujące na lekki spadek marży EBIT do 12-13% w drugim półroczu mogą okazać się zbyt konserwatywne biorąc pod uwagę ostatnie osłabienie PLN. Zarząd zasignalizował też plany rozwoju biznesu Software Mind o kolejne obszary, poza pięcioma w których obecnie operuje, ale dokładniejsze plany mają zostać przedstawione na konferencji podsumowującej roczne wyniki. **Dominik Niszczyński**

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

W: <http://www.trigon.pl> | E: recepca@trigon.pl



**NAGRODY
PSIK**
2017



CEE EQUITY RESEARCH

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Consumer, E-commerce, Financials

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research
Strategy, Banks, Financials

Kacper Koproń
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnology

Michał Kozak
Oil&Gas, Chemicals, Utilities

Dominik Niszczyński
TMT, E-commerce

Łukasz Rudnik
Industrials, Metals&Mining

David Sharma
Construction, Real Estate

Piotr Rychlicki
Junior Analyst

Piotr Chodyra
Junior Analyst

EQUITY SALES

Grzegorz Skowroński

SALES TRADING

Paweł Szczepański, Head of Sales

Michał Sopiński, Deputy Head of Sales

Paweł Czupryński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 00000331118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i zostało przygotowane przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.