

Flash Note

CEE | Equity Research

Ailleron (Kupuj, 26 PLN)

Podsumowanie konferencji po wynikach za 4Q23 [neutralne]

#Przejęcia

- Procesy akwizycyjne toczą się, w 1Q24 możliwa finalizacja przejęcia.

#FinTech

- Spółka zaprezentowała narzędzie wspierane AI dla bankowości - Customer Engament Platform obejmujące LiveBank, AI Banking (zautomatyzowana konwersacja z klientem) oraz Web & mobile banking platform (usługi dodane dla klientów bankowości);

- Obciążenie wyniku 4Q23 z tytułu zatrudniania zespołu obsługującego wcześniej Pekao wyniosło 1mln PLN;

- Zakończenie wydatkowania capexu na nowe produkty (LiveBank) wpłynęło na wzrost kosztów osobowych o prawie 2mln PLN (ujmowane od razu w kosztach, nie kapitalizowane);

- Koszty product development w FinTech (capex) w 2023 roku wyniosły 9mln PLN. Osoby, które rozwijały produkty są już zaangażowane do projektów. Wzrost kosztów osobowych w 2024 roku będzie pokryty przychodami z projektów;

- Rośnie udział przychodów subskrypcyjnych (przejściowy negatywny efekt na wysokość przychodów);

#SoftwareMind

- Spółka zakłada wzrost organiczny przychodów w 2024 roku i dodatkowo poprzez akwizycje;

- Odpis należności od klienta z Niemiec na 2,2mln PLN obciążył w całości wynik 4Q, możliwe że zostanie odwrócony;

- One-off w Argentynie (hiperinflacja) na 2,3mln PLN w roku 2023 obciążył wynik 4Q w kwocie 0,9mln PLN, pozostała kwota była już we wcześniejszych kwartałach;

- Wydłużenie „ławki” w 2023 wpłynęło na spadek wyniku o 4mln PLN w 2023 roku;

Komentarz. Odbieramy przekaz zarządu neutralnie. Najbliższym katalizatorem dla kursu może być zapowiadana finalizacja przejęcia. Zwracamy uwagę na mocny cash flow w Software Mind, gdzie gotówka netto wzrosła do 46mln PLN na koniec 2023 roku, wobec 6mln PLN długu netto na koniec 2022. Jeśli chodzi o FinTech, to nie do końca jasna była komunikacja zarządu odnośnie wzrostu kosztów operacyjnych w FinTechu aż o 5mln PLN q/q. Jednocześnie, jak rozumiemy, pracownicy, których koszty były kapitalizowane w zeszłorocznym sprawozdaniu FinTechu są już przypisani do nowych projektów, co oznacza prawdopodobnie wzrost przychodów w 2024 i pokrycie uwolnionych kosztów pracowniczych. Perspektywa na rok 2024 to naszym zdaniem lekki wzrost przychodów organicznie, ale jednocześnie na początku roku presja kosztowa z uwagi na nadal mocnego złotego. Nasze poprzednie szacunki zakładające ponad 20mln PLN zysku netto w tym roku są zbyt ambitne (negatywna niespodzianka jeśli chodzi o rentowność FinTechu, niekorzystne kursy walutowe) i bardziej realistyczne wydaje się powtórzenie zeszłorocznego wyniku oczyszczonego o one-offy (około 16mln PLN zysku netto), z potencjałem na lepszy wynik przy założeniu odbicia popytu w 2H24, bardziej sprzyjających kursów walutowych lub ewentualnej kontrybucji z potencjalnych przejęć. **Dominik Niszc**

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: repcja@trigon.pl



**NAGRODY
PSIK
2023**

CEE EQUITY RESEARCH

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

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

Grzegorz Balcerski
Gaming

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

Volodymyr Shkuropat
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-Śródmieście w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. 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 części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.