

Asseco BS– komentarz do konferencji z zarządem po wynikach za 2Q'24

2024-08-05

Asseco BS podało wyniki za 1H'24 1 sierpnia i następnego dnia zorganizowano konferencję.

W samym 2Q'24 przychody spółki wzrosły o +16% r/r, EBIT +14,8%, a zysk netto +18,6%. W ostatnich miesiącach, po decyzji o odroczeniu wdrożenia KSeF (Krajowy System e-Faktur) do lutego 2026 roku, pojawiła się obawa o możliwość utrzymania pozytywnej dynamiki przychodów (od 01.02.2026 r. będzie obowiązkowy dla przedsiębiorców, których sprzedaż przekracza 200 mln PLN, a od 01.04.2026 r. dla wszystkich). W tym kontekście zaraportowane wyniki można ocenić jako pozytywne zaskoczenie.

Zarząd wskazuje na dwa czynniki które miały wpływ na rezultaty za 2Q'24:

- mimo wspomnianego odroczenia, średnie i większe firmy kontynuują przygotowania wdrożenia KSeF, z czego część już go wprowadziło. Większe firmy nie chcą ryzykować zakłócenia sprzedaży/zakupów po uruchomieniu na szeroką skalę rozwiązania, które określane jest jako rewolucyjne. Jednocześnie e-fakturowanie można już stosować, a jedyne obowiązek całkowitego przejścia jest odwlekany. Jest też spora grupa klientów, którzy dopiero rozpoczynają testowanie tego rozwiązania, ale do tego muszą kupić nowszą wersję systemu, co generuje dodatkową sprzedaż.
- W 2Q'24 firma zrealizowała jeden większy kontrakt w postaci wdrożenia systemu faktoringowego w jednym z krajowych banków. Zarząd podkreślił jednak, że również bez tego kontraktu dynamika sprzedaży byłaby pozytywna.

Portfel zamówień (backlog) na koniec 1H'24 wyniósł 348,3 mln PLN (+15,7% r/r), co stanowiło 91,4% przychodów za 2023 rok. Rok temu relacja ta wyniosła 88,9%.

Wraz z upowszechnianiem modelu abonamentowego, postępuje zmniejszanie efektu sezonowości, czyli wysoku przychodów w 4Q i ich stopniowe rozkładanie na pozostałe kwartały.

Warto zwrócić uwagę na niską efektywną stopę podatkową firmy (11,9% LTM), co jest pochodną stosowania dwóch ulg podatkowych: badawczo – rozwojowej i IP Box. Dodatkowo, Asseco BS uzyskało status Centrum Badawczo Rozwojowego.

Znaczną część konferencji poświęcono prezentacji konkretnych rozwiązań AI w sprzedawanych produktach. Spółka określa je jako „inteligentną automatyzację procesów i komunikacji z systemem”, co odbywa się w trzech obszarach:

- inteligentni asystenci – nowy sposób komunikacji z systemem ERP,
- inteligentne procesy w systemie – procesy podążające za użytkownikiem, dopasowujące się do niego, a także podpowiadające rozwiązania,
- inteligentny interfejs – hybrydowy sposób wprowadzania danych, czyli możliwość robienia tego nadal za pomocą klawiatury, ale też korzystania z analizy obrazu i tekstu.

Ostatni z wymienionych oznacza rozszerzenie palety możliwości usprawnienia i zautomatyzowania wprowadzania zarówno dokumentacji, jak i informacji o produktach i towarach oraz klientach.

Asseco BS - skonsolidowane wyniki kwartalne (mln PLN)

	2q'22	3q'22	4q'22	1q'23	2q'23	3q'23	4q'23	1q'24	2q'24	r/r
Przychody	78,1	82,8	100,6	89,1	87,5	97,6	106,3	99,8	101,5	16,0%
EBITDA	28,0	33,0	41,4	32,3	31,5	39,3	41,9	36,4	36,0	14,1%
EBIT	20,5	25,5	33,8	23,6	22,7	30,3	32,8	26,7	26,0	14,8%
marża EBIT	26,3%	30,8%	33,6%	26,5%	25,9%	31,1%	30,9%	26,7%	25,6%	
Zysk netto	17,2	21,3	29,2	20,3	19,5	25,8	29,5	24,0	23,1	18,6%
marża zn	22,0%	25,8%	29,0%	22,8%	22,2%	26,4%	27,7%	24,1%	22,8%	
CF Operacyjny	22,1	28,9	44,0	28,1	20,5	34,3	46,4	30,1	29,3	42,7%
CF Inw est	-10,0	-8,4	-10,7	-38,7	21,0	-9,9	-8,0	-8,7	-11,7	
CF Finansowy	-77,1	-2,7	-4,3	-2,5	-73,9	-8,2	-4,4	-2,5	-2,9	

Źródło: Asseco BS, Notoria Serwis, BM Banku Millennium

Inteligentni asystenci to w praktyce możliwość komunikacji z systemem ERP w sposób zbliżony do komunikacji z człowiekiem. Pojawia się na przykład możliwość analizy dużych zbiorów danych przez podawanie prostych poleceń, na przykład „Podaj mi wielkość sprzedaży do 5 największych klientów w ostatnich 6 miesiącach”, itp.

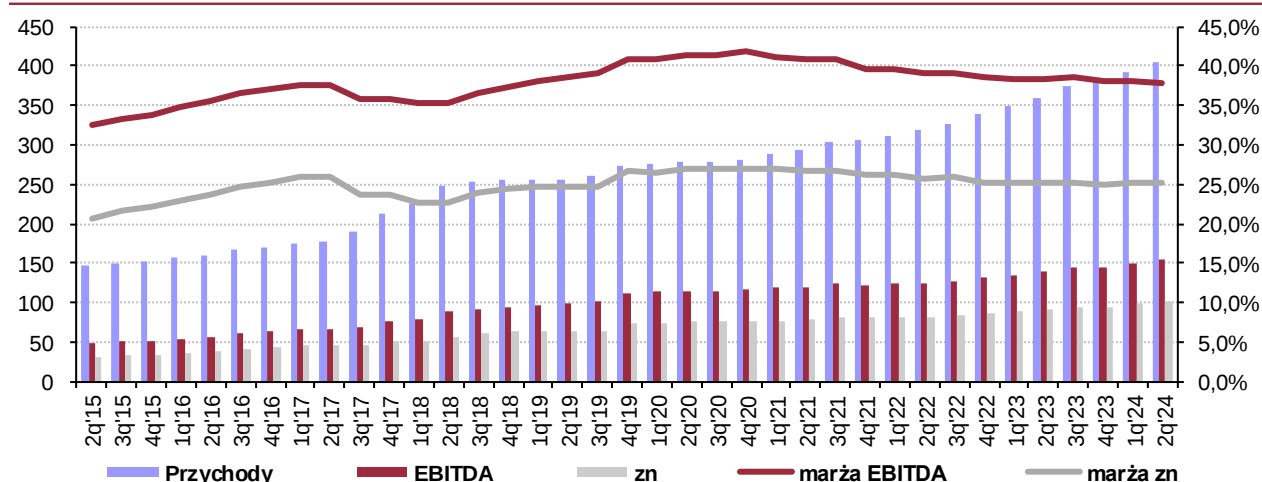
Nakłady kapitałowe na rozwiązania AI poniesione zostały w ramach stale ponoszonych wydatków na rozwój produktów. Analogicznie będą też one sprzedawane, czyli klienci otrzymają je razem z kolejnymi aktualizacjami. Klienci kupujący rozwiązania Asseco BS po raz pierwszy otrzymają je jako standardową część systemu. Tym samym spółka nie traktuje rozwiązań AI jako coś dodatkowego, ale mają stanowić przewagą konkurencyjną wobec mniejszych konkurentów, którzy nie zaimplementowali jeszcze technologii AI do swoich produktów.

Adam Zajler

Biuro Maklerskie Banku Millennium SA

e-mail: adam.zajler@bankmillennium.pl

Asseco BS - wyniki w formie kroczącej sumy czterech kwartałów



Źródło: Asseco BS, Notoria, BM Banku Millennium

Ważne informacje

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym raporcie mają wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowią one 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, , wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiejkolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumencie bądź instrumentach finansowych.

Niniejszy raport został przygotowany z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania raportu były wszelkie informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne i znane sporządzającemu do dnia jego sporządzenia. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. bez uzgodnień ze spółkami będącymi przedmiotem raportu ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy sprawdzą się. Inwestowanie w akcje spółek wymienionych w niniejszej analizie wiąże się z szeregiem ryzyk związanych między innymi z sytuacją makroekonomiczną, zmianami regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych, ryzykiem stóp procentowych, których wyeliminowanie jest praktycznie niemożliwe. Osoby, które brały udział w sporządzeniu niniejszego materiału, wg informacji w dniu sporządzenia raportu, nie posiadały akcji spółek wymienianych w raporcie ani żadnych instrumentów finansowych, których wartość jest w sposób istotny związana z wartością akcji emitowanych przez ww. spółki (np. instrumentów pochodnych na akcje).

Treść raportu nie była udostępniona spółkom będącym przedmiotem raportu przed jego opublikowaniem. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym raporcie analitycznym.

Osoba lub osoby wskazane na pierwszej stronie niniejszego raportu sporządziły analizę. Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające raport nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ramach transakcji lub usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Raport został przygotowany przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A., nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych, może być on także dystrybuowany za pomocą środków masowego przekazu, na podstawie każdorazowej decyzji Dyrektora Departamentu Analiz Rynków Kapitałowych. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. jest zabronione. Niniejszy dokument, ani jego kopia nie mogą zostać bezpośrednio lub pośrednio przekazane lub wydane osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku Millennium S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Rozwiązania organizacyjne, administracyjne i bariery informacyjne ustanowione w celu zapobiegania konfliktom interesów

Zasady zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. zostały zawarte w Polityce przeciwdziałania konfliktom interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. Skuteczne zarządzanie konfliktem interesów ma na celu działanie w najlepiej pojętym interesie Klienta i jest realizowane poprzez ustanowione środki ograniczania takiego ryzyka. W tym celu zostały wdrożone zasady odnoszące się do przyjmowania oraz przekazywania świadczeń pieniężnych i niepieniężnych, tzw. zachęt a także zawierania transakcji osobistych Osób zaangażowanych w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi Regulamin organizacyjny Biura Maklerskiego, który przewiduje: (a) nadzór nad osobami, których główne funkcje obejmują prowadzenie działań w imieniu lub świadczenie usług dla Klientów, których interesy mogą być sprzeczne lub którzy w inny sposób reprezentują różne sprzeczne interesy, w tym interesy Biura Maklerskiego; (b) środki zapobiegające lub ograniczające wywieranie przez osobę trzecią niewłaściwego wpływu na sposób, w jaki upoważniona osoba wykonuje czynności w ramach usług świadczonych przez Biuro Maklerskie (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów, (d) zapewnienie każdej jednostce organizacyjnej Biura Maklerskiego i jej pracownikom niezależności w zakresie, w jakim dotyczy to interesów Klientów, na rzecz których taka jednostka wykonuje określone czynności.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania określa również Regulamin wynagradzania, który zapewnia, że nie istnieją żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń pracowników różnych jednostek organizacyjnych lub wysokością przychodów osiąganych przez różne jednostki organizacyjne, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.

Ograniczenia dotyczące przepływu informacji w celu zapobiegania konfliktom interesów, w tym informacji poufnych i stanowiących tajemnicę zawodową, określa Regulamin ochrony przepływu i uniemożliwienia wykorzystywania oraz przetwarzania informacji poufnych i przestrzegania tajemnicy zawodowej w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.