

Asseco BS – konferencja z zarządem po wynikach za 4Q23

2024-03-04

Asseco Business Solutions podał wyniki 29 lutego i tego samego dnia spółka zorganizowała konferencję, na której zarząd przedstawił szereg uwag dotyczących minionego okresu oraz perspektyw na kolejne. Przedstawione rezultaty finansowe za 4Q'23 były na zbliżonym poziomie do zanotowanych rok wcześniej. Przychody wzrosły o 5,7% r/r, EBIT był niższy o 2,8%, a zysk netto wyższy o 5,6%. Wyplaszczanie dynamiki wzrostu w 4Q'23 wynika, według przedstawicieli firmy, ze wzrostu udziału przychodów powtarzalnych (abonamentowych), w przypadku których klienci przy zawieraniu umowy nie płacą na wstępie znaczniejszej kwoty.

W skali całego roku przychody wzrosły o 12,4%, EBIT wzrósł o 8,6%, a zysk netto o 11,4%. Przepływy operacyjne w całym 2023r. wyniosły 129,4 mln PLN, co oznacza że były o 1,4% wyższe r/r.

Portfel zamówień na koniec roku wynosił 279,5 mln PLN, czyli wzrósł o 15,8% w porównaniu do wartości z końca 2022r. i jednocześnie stanowił 73,5% wartości przychodów za 2023r.

Kluczowe sprawy poruszone na konferencji:

- ❑ W części biznesowej ERP, spółka zunifikowała technologię wszystkich swoich produktów do HTML, co ma obniżyć koszty produkcyjne nowych wersji oprogramowania.
- ❑ Odwołanie przez rząd wprowadzenia powszechnego obowiązywania KSeF od 1 lipca (Krajowy System e-Faktur) zostało uwzględnione w portfelu zamówień. Mimo opóźnienia spółka wierzy w duży potencjał tego projektu dla wzrostu przychodów Asseco BS. Spółka twierdzi, że e-Faktura dla firm to nie tylko obciążenie, ale szansa na automatyzację wielu procesów. Brak jednak w tej chwili informacji odnośnie terminu jego wprowadzenia, choć jako dogodny i możliwy spółka wskazuje początek 2025 roku. Decyzja należy do Ministerstwa Finansów.
- ❑ Przesunięcie KSeF oznacza dla Asseco BS przesunięcie w czasie przychodów, ale jednocześnie dostrzega ona w tym szansę na wzbogacenie oferty o dodanie szeregu usług kompatybilnych z e-Fakturą.
- ❑ Według spółki duże firmy są świadome znaczenia KSeF i aktywnie się do tego przygotowują. Mniejsze firmy natomiast zostawiają to na ostatnią chwilę.
- ❑ W części biznesowej FMCG spółka jest na etapie przekonywania klientów do rozszerzania obsługi na kolejne rynki, na których są oni obecni.
- ❑ Spółka cały czas jest otwarta na potencjalne akwizycje, ale w tej chwili nie ma nic do zakomunikowania.
- ❑ Zarząd spółki zarekomendował wypłatę dywidendy w wysokości 2,6 PLN na akcję, co przekłada się na DY przy bieżącym kursie w wysokości 4,7%.

Asseco BS - szacunkowe wyniki kwartalne (mln PLN)

	4q'21	4q'22	1q'23	2q'23	3q'23	4q'23	r/r	2022	2023	r/r
Przychody	89,9	100,6	89,1	87,5	97,6	106,3	5,7%	338,5	380,5	12,4%
EBITDA	38,4	41,4	32,3	31,5	39,3	41,9	1,3%	130,8	145,1	10,9%
EBIT	31,3	33,8	23,6	22,7	30,3	32,8	-2,8%	100,8	109,4	8,6%
marża EBIT	34,8%	33,6%	26,5%	25,9%	31,1%	30,9%		29,8%	28,8%	
zn	28,9	29,2	20,3	19,5	25,8	29,5	1,1%	85,3	95,0	11,4%
marża zn	32,2%	29,0%	22,8%	22,2%	26,4%	27,7%		25,2%	25,0%	
CF Operacyjny	32,7	44,0	28,1	20,5	34,3	46,4	5,6%	127,6	129,4	1,4%
CF Inw est	-5,3	-10,7	-38,7	21,0	-9,9	-8,0		-35,1	-35,6	1,5%
CF Finansowy	-2,9	-4,3	-2,5	-73,9	-8,2	-4,4		-87,1	-89,1	2,3%

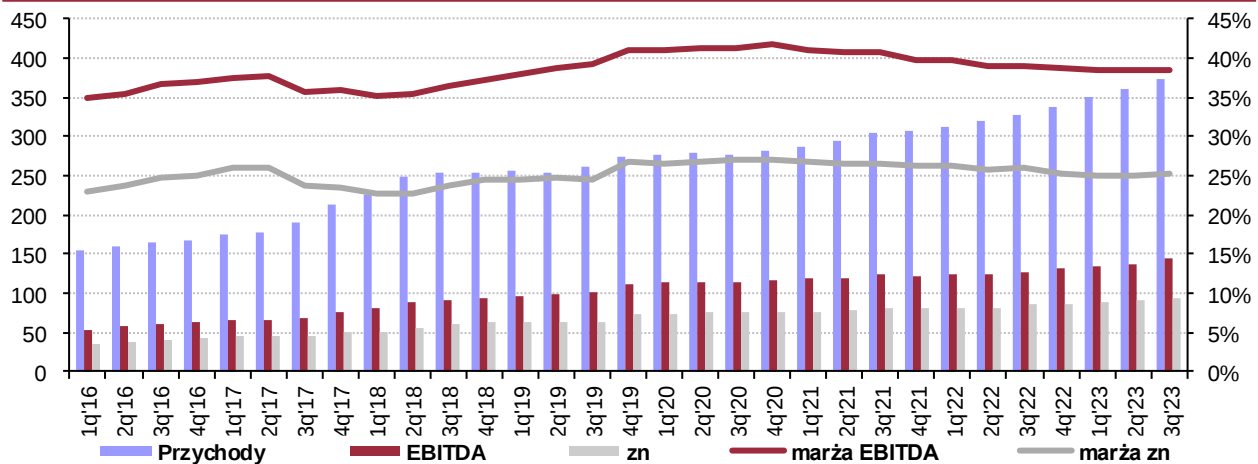
Źródło: Asseco BS, Notoria Serwis, BM Banku Millennium

Adam Zajler

Biuro Maklerskie Banku Millennium SA

e-mail: adam.zajler@bankmillennium.pl

Asseco BS - wyniki w formie kroczącej sumy czterech kwartałów



Źródło: Neuca, 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 jakiegokolwiek 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 będącymi 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.