

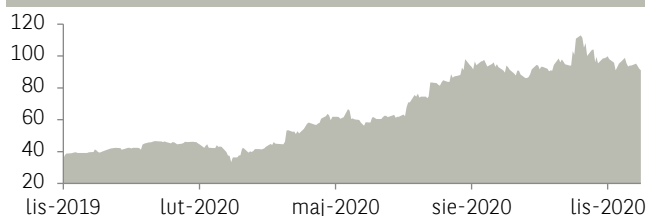


### PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE

#### Podstawowe dane o spółce

Cena	93,5
Kapitalizacja (mln zł)	2 407,6
Free float	42,7%
Wartość dzienna obrotów (mln PLN)	3,6
P/E	26,3
P/BV	24,2

#### Notowania LVC za ostatnie 12 miesięcy



### WYNIKI 3Q'20

PLNm	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	r/r	kw/kw	Kons.	vKons.
Przychody	32,3	32,4	36,0	41,6	43,1	33%	4%	42,6	1%
EBITDA	21,2	21,2	26,1	28,0	26,3	24%	-6%	28,7	-8%
EBIT	20,4	19,7	23,7	25,8	23,9	17%	-7%	26,4	-9%
Zysk netto	16,4	15,8	29,2	20,8	25,6	56%	23%	22,6	13%
Marża EBITDA	65,6%	65,4%	72,5%	67,3%	61,0%				
Marża EBIT	63,2%	60,8%	65,8%	62,0%	55,5%				
Marża zysku netto	50,8%	48,8%	81,1%	50,0%	59,4%				

### KOMENTARZ DO WYNIKÓW

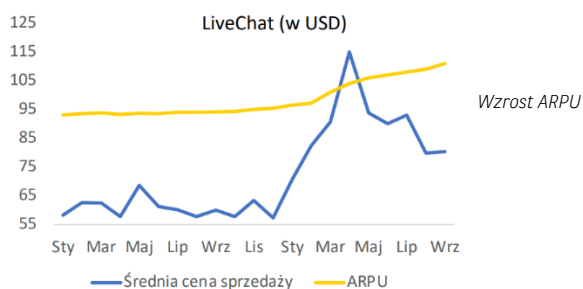
Wyniki LiveChat za 3Q'20 (2Q'20 roku obrotowego spółki) na poziomie przychodów były praktycznie całkowicie zgodne z wynikami wstępnymi podanymi w połowie października. Widocznie niższy od oczekiwań okazał się natomiast wynik EBIT (o 8%), na co wpłynęło rozliczenie negatywnego efektu różnic kursowych o wartości 2,8 mln zł na poziomie kosztów operacyjnych. Z drugiej strony pozytywny wpływ na zysk netto miało zastosowanie ulgi IP BOX już za okres pierwszego półrocza. Wpływ IP Box na skonsolidowany zysk netto w I połowie roku finansowego wyniósł 6,2 mln zł.

Przychody zgodne z oczekiwaniami

Powyższe oznacza, iż konsekwentny wzrost przychodów (+33% r/r, 4% kw/kw) został na niższych liniach zniekształcony przez czynniki jednorazowe. LiveChat tłumaczy, iż negatywne różnice kursowe wynikały z różnicy między kursem USD/PLN z faktury sprzedażowej wystawionej przez LiveChat Software S.A. do LiveChat, Inc. a kursem dla odpowiedniej pozycji z na zakończenie okresu. Spółka zwraca jednakże uwagę, iż w poprzednich kwartałach efekt ten nie występował, lub miał marginalne znaczenie i obecnie zakłada, że nie powtórzy się na podobną skalę w przyszłości. Ujęcie ulgi IP Box w I półroczu było natomiast zgodne z sugestią audytora. W rezultacie efektywna stawka podatkowa w I półroczu roku finansowego wyniosła 6,5%.

Negatywny wpływ różnic kursowych

Liczba klientów głównej aplikacji LiveChat przekroczyła 31 tysięcy. Po dynamicznym okresie przyrostów podczas pierwszej fali pandemii, która zmusiła wielu przedsiębiorców do rozwijania kanałów online, nastąpił okres spowolnienia pozyskiwania klientów połączony również z krótkoterminowo wyższym churnem na co zwraca uwagę spółka. Obecnie churn wg. LiveChat nieznacznie przekracza historyczną średnią na poziomie ok. 3% miesięcznie. Za jednoznacznie pozytywne oceniamy konsekwentny

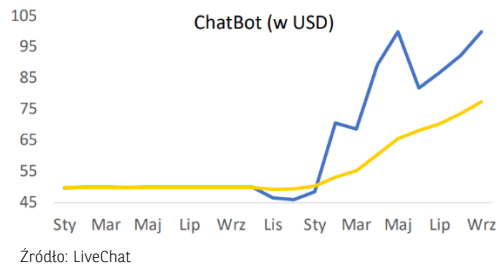


Wzrost ARPU

Źródło: LiveChat



wzrost ARPU. Wskaźnik mierzony w oparciu o MRR (Monthly Recurring Revenue - miesięczne powtarzalne przychody) dla aplikacji LiveChat wyniósł 107 USD w I kwartale i 111 USD w II kwartale roku finansowego. Wzrost ARPU w każdym kalendarzowym kwartale br. widocznie przekłada się na wynik. Oceniamy, że spółka posiada dalszą przestrzeń do ekspansji w zakresie ARPU.



Od początku bieżącego roku obserwujemy także widoczne budowanie metryk w ChatBot. ARPU wyniosło odpowiednio 68,0 USD i 76,8 USD w I i II kwartale roku obrotowego. Warto podkreślić, że w obu przypadkach wzrost ARPU utrzymuje się w każdym kolejnym miesiącu.

*Rozwój ChatBot*

Przeptywy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 23,7 mln zł w porównaniu do 18 mln zł w roku ubiegłym. Wolne środki pieniężne na koniec 3Q'20 wynosiły 31,1 mln zł wobec 59,9 mln zł na koniec poprzedniego kwartału, na co głównie wpływ głównie miała wypłata dywidendy.

Podsumowując, wyniki na poziomie przychodów oceniamy neutralnie, były one w pełni zgodne z oczekiwaniami. Na poziomie niższych linii rachunku zysków i strat wyniki były pod wpływem czynników o charakterze jednorazowym. W średnim terminie widzimy dalszy potencjał do utrzymania trendu wzrostu ARPU zarówno w aplikacji LiveChat jak i ChatBot, co przy jednoczesnym wzroście bazy klientów będzie przekładać się na wzrost wyników. Pomimo, iż przyrosty klientów mogą zwolnić, LiveChat naszym zdaniem jest dobrze spozycjonowany aby korzystać na postępującym trendzie digitalizacji, który będzie kontynuowany także po zakończeniu pandemii.

*Utrzymujemy pozytywne nastawienie wobec spółki*



## KONTAKT

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Sławomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@bnpparibas.pl</a>
Karolina Marczuk	22 566 97 38	<a href="mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl">karolina.marczuk@bnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl">lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl</a>
Adrian Cieślak	22 578 57 69	<a href="mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl">adrian.cieslak@bnpparibas.pl</a>

Zespół Produktów Emisyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl</a>
Damian Sieńko	691 333 562	<a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>
Ewa Drózdź	22 368 92 50	<a href="mailto:ewa.drozdz@bnpparibas.pl">ewa.drozdz@bnpparibas.pl</a>

### Internetowe serwisy transakcyjne

#### **SIDOMA WEB**

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

#### **SIDOMA PROFESSIONAL**

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>





## WYJAŚNIENIA UŻYTYCH TERMINÓW I SKRÓTÓW

EV – (enterprise value – wartość ekonomiczna) dług netto + wartość rynkowa  
EBIT – (earnings before Interest & tax – zysk przed odsetkami i podatkami) – zysk operacyjny

EBITDA – (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) – zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją

ROE – (return on equity – zwrot na kapitale własnym) – iloraz rocznego zysku netto oraz średniego stanu kapitałów własnych

ROA – (return on assets – zwrot na aktywach) – iloraz rocznego zysku netto oraz średniego stanu aktywów

NAV – wartość aktywów netto (aktywa – zobowiązania)

P/CE – iloraz kapitalizacji oraz zysku wraz z amortyzacją

EBIT/EV – iloraz zysku operacyjnego oraz wartości ekonomicznej

P/E (lub C/Z) – (price earnings ratio – wsk. cena / zysk) – iloraz ceny oraz rocznego zysku netto przypadającego na jedną akcję

P/BV (lub C/WK) – (cena/wartość księgowa) – iloraz ceny oraz wartości księgowej przypadającej na jedną akcję

EPS – (earnings per share – wsk. zysku na jedną akcję) – iloraz zysku netto oraz liczby akcji

DPS – (dividend per share – wsk. stopy dywidendy) – iloraz dywidendy na jedną akcję oraz ceny rynkowej jednej akcji

BVPS – (wsk. wartości księgowej na jedną akcję) – iloraz kapitału własnego oraz liczby akcji

Dług netto – kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki – środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Marża EBITDA – EBITDA / przychody ze sprzedaży

Yield – w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

NOI – (net operating income) – różnica pomiędzy przychodami a kosztami operacyjnymi nieruchomości komercyjnej

NWC – (net working capital) = zapasy + należności krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług – zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług





## NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

