

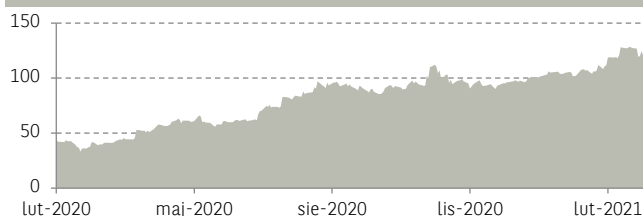


PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE

Podstawowe dane o spółce

Cena	120,2
Kapitalizacja (mln zł)	3 095,2
Free float	41,9%
Wartość dzienna obrotów (mln PLN)	5,2
P/E	30,4
P/BV	29,62

Notowania LVC za ostatnie 12 miesięcy



WYNIKI 4Q'20

PLNm	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	r/r	kw/kw	Kons.	vKons.
Przychody	32,4	36	41,6	43,1	46,2	43%	7%	46,0	0%
EBITDA	21,2	26,1	28	26,3	30,4	43%	16%	30,6	-1%
EBIT	19,7	23,7	25,8	23,9	27,9	42%	17%	28,1	-1%
Zysk netto	15,8	29,2	20,8	25,6	26,2	66%	2%	25,4	3%
Marża EBITDA	65,4%	72,5%	67,3%	61,0%	65,8%				
Marża EBIT	60,8%	65,8%	62,0%	55,5%	60,4%				
Marża zysku netto	48,8%	81,1%	50,0%	59,4%	56,7%				

KOMENTARZ DO WYNIKÓW

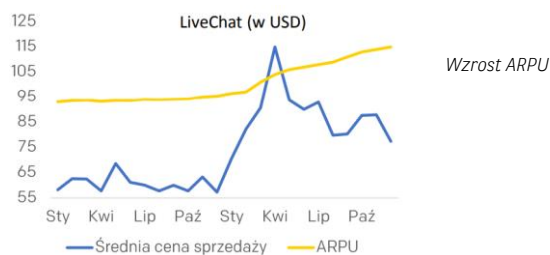
Wyniki LiveChat za 4Q'20 (3Q'20 roku obrotowego spółki) na poziomie przychodów były praktycznie całkowicie zgodne z wynikami wstępnymi podanymi w połowie stycznia, a w związku z tym także i z oczekiwaniami. Pozycje na niższych liniach RZIS również pozostają co do zasady bliskie oczekiwaniom rynkowego konsensusu. Biznes LiveChatu kontynuuje dynamiczny wzrost zarówno w skali rocznej jak i kwartalnej. Po trzech kwartałach bieżącego roku obrotowego LiveChat zrealizował przychody na poziomie 131 mln PLN, czyli o 0,1 mln PLN więcej niż w całym roku poprzednim.

Przychody zgodne z oczekiwaniami

Nieznacznie niższy od oczekiwań wynik EBIT wynika z ponownego rozliczenia negatywnego efektu różnic kursowych oraz wzrostu kosztów operacyjnych. Na uwagę zasługują przepływy z działalności operacyjnej, które za ostatni kwartał wyniosły 29,8 mln PLN i były najwyższe w historii działalności spółki. Powyższe wpłynęło na wzrost środków pieniężnych o 16,5 mln PLN do poziomu 53,6 mln PLN. Biznes spółki w dalszym ciągu charakteryzuje się wysokimi poziomami marży. W ciągu trzech pierwszych kwartałów roku finansowego marża brutto na sprzedaży wyniosła 84,7%, marża operacyjna 60,3%, a marża zysku netto 56,7%

Wysoki poziom gotówki

Na poziomie KPI w szczególności zwracamy uwagę na oczekiwany wzrost ARPU. W ostatnim kwartale wyrażone w dolarach ARPU produktu LiveChat było wyższe o ponad 21% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Głównym powodem znaczącego wzrostu ARPU rok do roku jest pozyskiwanie większych klientów oraz zmiana modelu cenowego LiveChat (z "Pay per Seat" na "Pay per Agent"). Na koniec grudnia 2020 r. liczba płacących klientów LiveChat wyniosła 32 076, co oznacza wzrost o 2,5% kwartał do kwartału. Według spółki churn w III kwartale roku obrotowego kształtował się w ujęciu miesięcznym na poziomie powyżej 3%, co uznajemy za

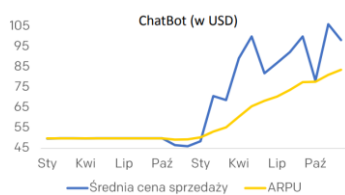


Wzrost ARPU

Źródło: LiveChat



neutralną wartość w odniesieniu do branży.



Źródło: LiveChat

Od początku bieżącego roku obserwujemy także widoczne budowanie metryk w ChatBot. Wzrost ARPU ChatBot wyniósł ok. 70% w skali roku, a liczba klientów wzrosła o 11,8% kw/kw do poziomu 1719.

Rozwój ChatBot

Podsumowując, wyniki na poziomie przychodów oceniamy neutralnie, były one w pełni zgodne z oczekiwaniami. 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	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl

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

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

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.bnp-paribas-bank.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.

