

Ten Square Games – konferencja z zarządem na temat wyników za 2Q'20

2020-08-25

Wyniki finansowe Ten Square Games za II kw. 2020 podtrzymały dotychczasową tendencję dynamicznych wzrostów. Przychody w tym okresie wyniosły 169.6 mln zł wobec 49.9 mln zł w analogicznym okresie 2019 roku (+240% r/r). Sprzedaż była zgodna z szacunkami spółki z początku lipca. Wynik EBITDA wzrósł do 36.2 mln zł wobec 16.4 mln zł przed rokiem. Zysk netto zaś sięgnął w samym II kw. 25.6 mln zł wobec 13.1 mln zł rok wcześniej, co oznacza wzrost o ponad 96% r/r. Po pierwszym półroczu przychody Ten Square Games wyniosły 264.6 mln zł i były wyższe o 178% r/r, a wynik netto wzrósł r/r o 160% do 61.0 mln zł. Za wzrost przychodów, zarówno w ciągu pierwszego półrocza 2020 roku jak i w perspektywie samego drugiego kwartału, odpowiada w głównej mierze dalszy wzrost popularności gry „Fishing Clash”. Płatności dla tego tytułu wzrosły o 162 mln zł w analizowanym okresie (242.7 mln zł w I półr. 2020 roku w porównaniu do 80.7 mln zł w analogicznym okresie 2019 roku). Jednocześnie II kw. 2020 roku był dotychczas najlepszym kwartałem pod tym względem w historii, kiedy to „Fishing Clash” wygenerował 158 mln zł w porównaniu do 85 mln zł w I kw. 2020 roku. Po stronie kosztowej dominowały wydatki na marketing, które w drugim kwartale wyniosły 72.8 mln zł wobec odpowiednio 14.3 mln zł przed rokiem i 19.1 mln zł w pierwszym kwartale 2020 roku. Zdecydowaną większość (96.8%) stanowiły wydatki na marketing gry „Fishing Clash”. Wzrost kosztów własnych w całym I półroczu wynika ze zwiększenia poziomu zatrudnienia w porównywanym okresie oraz z większej liczby aktywnych projektów. W samym II kw. 2020 spółka zwiększyła zatrudnienie z 230 do 280 osób.

- Głównym tytułem spółki pozostaje gra „Fishing Clash”, dla której II kw. 2020 był najlepszy w dotychczasowej historii. W tym czasie grę pobrano ponad 17.7 mln razy (6.9 mln w I kw. 2020), a liczba aktywnych graczy wzrosła do 6.91 mln w porównaniu z 2.89 mln w I kw. 2020 i 1.44 mln w II kw. 2019. Przełożyło się to na awans „Fishing Clash” na 48 pozycję na świecie pod względem przychodów osiągniętych na platformie Android (przed rokiem gra zajmowała 151 pozycję). Zarząd tłumaczy, że za tak dynamiczny wzrost atrakcyjności gry odpowiadają przede wszystkim skokowy wzrost wydatków na marketing, ciągły rozwój gry – dodanie nowych łowisk ryb, stałe działania live-ops i usprawnienia samej mechaniki. W raporcie półrocznym poinformowano, że w lipcu płatności od graczy w „Fishing Clash” wyniosły 58.8 mln zł i były o 2% wyższe od poprzedniego, rekordowego wyniku z czerwca (57.8 mln zł). Wydatki marketingowe firmy na pozyskiwanie graczy w „Fishing Clash” w ubiegłym miesiącu wyniosły 11.4 mln zł, wobec odpowiednio 14.1 mln zł w czerwcu, 37.3 mln zł w maju i 19.2 mln zł w kwietniu.
- Solidne wyniki w II kw. zanotowały także pozostałe tytuły - gra „Let’s Fish” wygenerowała w tym okresie 4.5 mln zł płatności, co oznacza wzrost o 1.2 mln zł wobec analogicznego okresu roku 2019. Jeszcze większą dynamikę płatności obserwowano w przypadku gry „Wild Hunt” – przychody w II kw. 2020 wyniosły 4.4 mln zł, co oznacza wzrost o 26% kw/kw i aż 109% r/r.
- TSG w II kw. 2020 kontynuowała prace nad dwiema nowymi grami dla kobiet („SoliTales” i „Flip This House”) oraz jedną o tematyce myśliwskiej („Hunting Clash”). „Hunting Clash” oraz „Flip This House” znajdują się obecnie w fazie soft launch – otwartych testów w wybranych krajach, na podstawie których Zarząd podejmie w najbliższych miesiącach decyzję o zakresie dalszych inwestycji w te tytuły. Z kolei „SoliTales” od lipca 2020 jest już dostępna w ramach otwartych testów w większości krajów świata, w tym w USA. Pozostałe dwa tytuły mają przejść do fazy otwartych testów na przełomie sierpnia i września. Zarząd podał podczas konferencji, że planowany budżet na User Acquisition w pierwszym miesiącu dla tych tytułów ma wynieść łącznie ok. 1.5 mln USD.
- Jak poinformował prezes Maciej Zużalek, Ten Square Games prowadzi rozmowy z podmiotami, które docelowo chciałby przejąć lub nawiązać strategiczną współpracę i skupia się przede wszystkim na rynku europejskim.

Ten Square Games - skonsolidowane wyniki kwartalne

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana r/r	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	169.6	49.9	240.1%	264.6	95.2	178.0%
EBITDA*	36.2	16.4	120.7%	74.4	28.9	157.6%
EBIT	29.4	16.1	82.4%	67.0	28.4	135.6%
Zysk netto	25.6	13.1	96.3%	61.0	23.4	160.4%
Marże						
Marża EBITDA	21.3%	32.9%		28.1%	30.3%	
Marża EBIT	17.3%	32.3%		25.3%	29.9%	
Marża netto	15.1%	26.2%		23.0%	24.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN; *EBITDA znormalizowana

Sebastian Siemiątkowski

Millennium Dom Maklerski SA

tel. /48/ 22 598 26 05

e-mail: sebastian.siemiatkowski@millenniumdm.pl

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 Millennium Dom Maklerski 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 Millennium Dom Maklerski 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. Millennium Dom Maklerski 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.

Treść raportu nie była udostępniona spółkom będącym przedmiotem raportu przed jego opublikowaniem. Millennium Dom Maklerski 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 Millennium Dom Maklerski S.A. w ramach transakcji lub usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne i został przygotowany przez Millennium Dom Maklerski S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Millennium Dom Maklerski 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 Doradztwa i Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Millennium Dom Maklerski 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 Millennium Dom Maklerski S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.