

Komentarz nr 1 do raportu analitycznego spółki Render Cube S.A. z dn. 14.03.2024 r.

Dostęp do raportu analitycznego: <https://www.dminc.pl/raport-analityczny/render-cube-s-a/>

Zdarzenie

Publikacja raportu okresowego

Data publikacji: 31/05/2024

Temat raportu: Publikacja jednostkowego raportu okresowego za I kwartał 2024 r.

Treść raportu:

Zarząd spółki Render Cube S.A. z siedzibą w Łodzi („Spółka”) niniejszym przekazuje do publicznej wiadomości jednostkowy raport Render Cube S.A. za I kwartał 2024 roku. Pełna treść raportu dostępna jest pod adresem:

https://www.gpw.pl/komunikat?geru_id=442461

Komentarz

W opublikowanym w dniu 31 maja 2024 roku raporcie kwartalnym ESPI nr 1/2024, Render Cube S.A. („Spółka”) przekazała jednostkowy raport okresowy wraz z kwartalnym skróconym sprawozdaniem finansowym za pierwszy kwartał 2024 roku.

Pierwszy kwartał stanowił okres bezpośrednio następujący po premierze gry „Medieval Dynasty” („Gra”) w trybie Co-op na platformie PC, co wyraźnie zwiększyło zainteresowanie Grą i potwierdziło założenia zawarte w Raporcie Analitycznym z dnia 14 marca 2024 r. („Raport Analityczny”).

Z istotnych pozycji raportu, uwagę zwracają wykazane przychody ze sprzedaży, których wartość wyniosła w pierwszym kwartale 5.091 tys. PLN (za cały rok 2023 było to 14.459 tys. PLN, natomiast w 1 kw. 2023 r. 2.075 tys. zł) i w całości stanowiły wpływy ze sprzedaży Gry na platformach PC i Microsoft Xbox. Zysk netto we wskazanym okresie wyniósł 2.476 tys. zł, wobec 298 tys. w 1 kw. 2023 r.

Łączna wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale wyniosła 5.955 tys. PLN i pozostawała zbliżona do wartości prognozowanej w ramach Raportu Analitycznego (wówczas przyjęto 6.212 tys. PLN). Warto podkreślić, duży wpływ pozycji *Zmiana stanu należności*, które spadły w ciągu kwartału o 3.673 tys. PLN (co związane było z rozliczeniem z wydawcą wpływów ze sprzedaży Medieval Dynasty w grudniu). W efekcie, wartość środków pieniężnych na koniec marca wyniosła 26.195 tys. PLN (wzrost o 5.955 tys. PLN względem 31.12.2023 r.). . Pozycją zmniejszającą wartość środków pieniężnych była w pierwszym kwartale zmiana rozliczeń międzyokresowych, związana ze zmianami kursowymi (-1.085 tys. PLN). Należy jednak zwrócić uwagę, że pierwszy kwartał bieżącego roku stanowił raczej okres ograniczonych nakładów na nowe produkcje – wydatki przeznaczone na ten cel ujmowane są w pozycji *nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych*, której wartość w okresie pierwszego kwartału wyniosła 0 PLN, a Spółka ponosiła jedynie wydatki związane z bieżącymi poprawkami do Gry (jako koszty działalności operacyjnej). Jest to zgodne z założeniami przedstawionymi w pierwotnym Raporcie, w którym nakłady na nowe produkcje powinny być ponoszone z początkiem drugiego kwartału.

Z ważnych wydarzeń mających miejsce po publikacji Raportu, w dniu 22 marca 2024 r. Spółka, zgodnie z zapowiedziami, zadebiutowała na głównym parkiecie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, natomiast w dniu 28 marca 2024 r. premierę miał spin-off Gry zatytułowany „Medieval Dynasty New Settlement” przeznaczonej na platformę VR od firmy Meta, która została bardzo dobrze przyjęta przez społeczność graczy (na dzień niniejszego komentarza gra otrzymała 694 oceny, z których 77% stanowią oceny pięć-gwiazdkowe). Co ważne, w założeniach pierwotnego Raportu pominięto ewentualne wpływy ze sprzedaży wersji VR. W przypadku dobrych wyników sprzedażowych „Medieval Dynasty New Settlement”, mogą one stanowić dodatkowy pozytywny wpływ na wyniki generowane przez Spółkę i szacowaną wartość jej akcji.

Opublikowane przez Spółkę wyniki pozostają zbieżne z prognozami zawartymi w Raporcie i nie wpływają na zawartą w nim wycenę. Natomiast, zgodnie z komunikacją zarządu Render Cube, obecnie trwają przygotowania trybu Co-op Gry w wersji na konsole Xbox Series X oraz PlayStation 5, których premiera ma mieć miejsce w najbliższych tygodniach. Wyniki sprzedażowe wersji konsolowych będą mieć istotny wpływ na weryfikację założeń zawartych w prognozach i będą podstawą do publikacji Aktualizacji Raportu Analitycznego.

Analitik

Albert Trąpczyński

Dane spółki

Ticker: RND
Rynek notowań: Rynek Główny GPW
Sektor: Gaming
52 tyg. min/max (PLN): 116 / 264
Liczba akcji (mln szt.): 1.07
Kapitalizacja (mln PLN): 139
Free-float: 23.5%
Śr. obroty 3M (szt): 379

Wycena z raportu:
212,63 PLN

Cena zamknięcia
03/06/2024:
130,00 PLN

Dane w tys. PLN	2022	2023	1Q 2024
Przychody ze sprzedaży	13 400	14 459	5 091
Zysk operacyjny	10 903	9 984	3 417
Zysk netto	8 704	7 995	2 476
Środki pieniężne na koniec okresu	14 026	20 230	26 195

INFORMACJE ORAZ ZASTRZEŻENIA DOTYCZĄCE CHARAKTERU MATERIAŁU ANALITYCZNEGO:

Niniejszy komentarz analityczny (dalej również: opracowanie, dokument, analiza, materiał analityczny) został przygotowany na zlecenie Emitenta, tj. Render Cube S.A., w związku z czym nie został przygotowany zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność.

Niniejszy dokument stanowi badanie inwestycyjne w rozumieniu art. 36 ust. 1 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.

Dokument może być przeznaczony dla klientów profesjonalnych i instytucjonalnych Domu Maklerskiego INC S.A., jak również innych klientów Domu Maklerskiego INC S.A. upoważnionych do otrzymywania materiałów analitycznych w oparciu o zawarte umowy. Niniejszy dokument, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji może dotrzeć również do innych podmiotów. Fakt otrzymania niniejszego dokumentu nie oznacza, że jego odbiorcy będą traktowani jako klienci Domu Maklerskiego INC S.A.

Dokument został sporządzony i udostępniony do dystrybucji przez Dom Maklerski INC S.A. Komentarz analityczny będzie publikowany na stronie internetowej Domu Maklerskiego INC S.A. oraz przekazywany indywidualnie do jego klientów.

Analitik sporządzający komentarz analityczny: Albert Trąpczyński

Data i godzina zakończenia sporządzenia materiału: 04.06.2024 r. godz. 16:00

Komentarz analityczny został po raz pierwszy udostępniony klientom Domu Maklerskiego INC S.A.: 04.06.2024 r. godz. 16:00

Komentarz analityczny może zostać po raz pierwszy udostępniony do ogółu społeczeństwa od: 04.06.2024 r. godz. 16:00

Od momentu publikacji majątkowe prawa autorskie do niniejszego komentarza analitycznego przysługują Domowi Maklerskiemu INC S.A.

Niniejszy dokument nie stanowi porady inwestycyjnej, prawnej, księgowej lub porady innego rodzaju, a Dom Maklerski INC S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikające lub związane z wykorzystaniem przez odbiorców danych przedstawionych w dokumencie lub jakichkolwiek elementów dokumentu. Opracowanie nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Komentarz analityczny, ani żadna jego kopia, nie mogą być bezpośrednio lub pośrednio rozpowszechniane w Stanach Zjednoczonych, Kanadzie, Australii lub Japonii, ani przekazywane obywatelom lub rezydentom państwa, w którym jego dystrybucja może być prawnie ograniczona, co nie ogranicza możliwości publikacji raportu na stronach internetowych Emitenta, Domu Maklerskiego INC S.A. lub GPW. Osoby, które rozpowszechniają ten dokument powinny mieć świadomość konieczności stosowania się do takich ograniczeń.

Osoby, które otrzymają niniejszy dokument, a które w szczególności nie są klientami profesjonalnymi lub inwestorami kwalifikowanymi, przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej na podstawie niniejszej analizy powinny zasięgnąć opinii niezależnego doradcy finansowego, aby uzyskać potrzebne i niezbędne wyjaśnienia dotyczące zawartości niniejszego opracowania.

Przy sporządzeniu niniejszego komentarza analitycznego Dom Maklerski INC S.A. nie uwzględniał indywidualnych potrzeb i sytuacji żadnego klienta. Dom Maklerski INC S.A. nie jest zobowiązany do zapewnienia, czy instrument lub instrumenty finansowe, których dotyczy dokument są odpowiednie dla danego inwestora. Opinie analityka oraz wszelkie rekomendacje zawarte w dokumencie nie stanowią porady inwestycyjnej, prawnej, księgowej czy podatkowej lub oświadczenia, że jakkolwiek strategia inwestycyjna jest adekwatna lub odpowiednia z względu na indywidualne okoliczności dotyczące klienta, jak również nie stanowią osobistej rekomendacji.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obarczona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględnić, że struktura portfelowa inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatniej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelowa inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatniej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

Ostateczna decyzja w zakresie dokonania określonych transakcji / inwestycji w oparciu o dokument, w szczególności nabycia lub zbycia instrumentu finansowego lub powstrzymania się od dokonania takich transakcji / inwestycji, należy wyłącznie do inwestora.

W opinii Domu Maklerskiego INC S.A., niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które Dom Maklerski INC S.A. uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w rekomendacji to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. Dom Maklerski INC S.A. nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione w materiale elementy ocenne są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Analityka, bez uzgodnień spółkami Emitentem ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. Dom Maklerski INC S.A. nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą. Tym samym w opinii Domu Maklerskiego INC S.A. niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności. Dom Maklerski INC S.A. nie ponosi jednak odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym raporcie.

Wszelkie opinie, prognozy i szacunki sformułowane w dokumencie stanowią jedynie wyraz oceny analityka na dzień sporządzenia i mogą one być w każdej chwili, bez uprzedzenia zmienione. Dom Maklerski INC S.A. nie gwarantuje, że opinie i założenia dokonane przez analityka/analityków zawarte w niemiejszym dokumencie są zbieżne z innymi opracowaniami analitycznymi przygotowanymi przez Dom Maklerski INC S.A.

Ceny instrumentów finansowych wymienionych w dokumencie pochodzą z bieżących odczytów serwisu informacyjnego GPW lub innych serwisów (min. Bloomberg). Dane wskazujące ceny instrumentów finansowych użyte w raporcie mogły zostać wyczytane do 24 godzin przed momentem zakończenia prac nad raportem.

Materiały analityczne wydawane przez Dom Maklerski INC S.A. obowiązują przez okres 12 miesięcy od daty wydania lub do momentu zrealizowania kursu docelowego, chyba że w tym okresie zostaną zaktualizowane. Szczegółowy wykaz wszystkich opublikowanych przez Dom Maklerski INC S.A. raportów analitycznych (rekomendacji) w okresie ostatnich 12 miesięcy znajduje się w cyklicznym opracowaniu „Sprawozdanie z wykazem rekomendacji o charakterze ogólnym opublikowanych w okresie nie krótszym niż ostatnie dwanaście miesięcy” zawierającym m.in. podstawowe informacje na temat przedmiotu analiz oraz sposobu i daty przekazania wspomnianych materiałów analitycznych. Przedmiotowe sprawozdanie znajduje się w serwisie informacyjnym Domu Maklerskiego INC S.A.: <https://dminc.pl/raporty-analityczne>

DODATKOWE INFORMACJE, KTÓRE MOGĄ WPŁYWAĆ NA OBIEKTYWNOŚĆ SPORZĄDZONEGO MATERIAŁU ANALITYCZNEGO:

Komentarz analityczny został sporządzony przez Dom Maklerski INC S.A. na zlecenie Emitenta, tj. Render Cube S.A., za wynagrodzeniem.

Dom Maklerski INC S.A. otrzymał od Emitenta wynagrodzenie stałe z tytułu sporządzenia niniejszego komentarza analitycznego, określone w umowie dotyczącej sporządzenia raportu analitycznego. Analityk nie jest stroną jakiegokolwiek umowy zawartej z Emitentem i nie otrzymuje wynagrodzenia od Emitenta. Wynagrodzenie przysługujące Analitykowi z tytułu sporządzenia raportu należne od Domu Maklerskiego INC S.A. nie jest bezpośrednio powiązane z transakcjami dotyczącymi usług maklerskich świadczonych przez Dom Maklerski INC S.A. na rzecz Emitenta.

Nie można wykluczyć, że wynagrodzenie, które może przysługiwać w przyszłości Analitykowi od Domu Maklerskiego INC S.A. z innego tytułu, może być w sposób pośredni uzależnione od wyników finansowych Domu Maklerskiego INC S.A., w tym z uzyskiwanych w ramach transakcji dotyczących instrumentów finansowych Emitenta.

Dom Maklerski INC S.A. zawarł z Emitentem umowę dotyczącą sporządzania raportów analitycznych i komentarzy analitycznych.

Emitent był klientem domu maklerskiego w zakresie świadczenia usługi oferowania instrumentów finansowych. Emitent jest klientem podmiotu dominującego względem domu maklerskiego, tj. INC S.A., w zakresie pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect.

Dom Maklerski INC S.A. aby zapobiec konfliktom interesów lub nimi zarządzić wyznaczył bariery organizacyjne wymagane z punktu widzenia prawnego i nadzorczego, których przestrzeganie jest monitorowane przez Inspektora Nadzoru. Podstawowym dokumentem regulującym zarządzanie potencjalnym konfliktem interesu w Domu Maklerskim INC S.A. jest „Regulamin zarządzania konfliktami interesów w Domu Maklerskim INC S.A.". Dom Maklerski INC S.A. stosuje wypracowane mechanizmy aby konflikty interesów były zarządzane przez bariery prawne oraz administracyjne mające na celu ograniczenie przepływu informacji pomiędzy jednostkami organizacyjnymi / poszczególnymi osobami zatrudnionymi w Domu Maklerskim INC S.A. lub innymi osobami. W szczególności struktura organizacyjna Domu Maklerskiego INC S.A. zapewnia organizacyjne oddzielenie od siebie Analityków od osób (zespołów) wykonujących czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów oraz zapobiega powstawaniu konfliktów interesów, a w przypadku powstania takiego konfliktu umożliwia ochronę interesów Klienta przed szkodliwym wpływem tego konfliktu. Dom Maklerski INC S.A. dba o to, by nie istniała możliwość wywierania przez osoby trzecie jakiegokolwiek niekorzystnego wpływu na sposób wykonywania pracy przez Analityków. Dom Maklerski INC S.A. dba o to, by nie istniały żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń pracowników jednej jednostki organizacyjnej oraz wysokością wynagrodzeń pracowników innej jednostki organizacyjnej lub wysokością przychodów osiągniętych przez tę inną jednostkę organizacyjną, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe. Jednocześnie Zarząd Domu Maklerskiego INC S.A. ma prawo przyznać analitykowi wynagrodzenie premiowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez Dom Maklerski INC S.A., jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, które były lub mogły być uzyskiwane przez Dom Maklerski INC S.A.

Dom Maklerski INC S.A. posiada wdrożony Regulamin świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych w Domu Maklerskim INC S.A. DM INC ujawnia w treści sporządzanych raportów wszelkie powiązania i okoliczności, które mogłyby wpłynąć na obiektywność sporządzanych raportów.

Zakazane jest przyjmowanie przez Dom Maklerski INC S.A. lub Analityka korzyści materialnych lub niematerialnych (innych niż wynagrodzenie za sporządzenie raportu analitycznego) od podmiotów posiadających istotny interes w treści raportu, czy też proponowanie Emitentowi przez Dom Maklerski INC S.A. lub Analityka treści korzystnej dla tego Emitenta. Zakazane jest udostępnianie Emitentowi lub innym osobom niż Analitycy, raportu zawierającego treść zalecenia lub cenę docelową przed rozpoczęciem jego dystrybucji, w celach innych niż weryfikacja zgodności działania Domu Maklerskiego INC S.A. z jego zobowiązaniami prawnymi.

Dom Maklerski INC S.A. nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy Domu Maklerskiego INC S.A. lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac analitycznych (rozpoczęcia stałego monitoringu analitycznego przez analityka) są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Działu Doradztwa Inwestycyjnego i Analiz. Jednocześnie wskazuje się, że podmioty wchodzące w skład tej samej grupy kapitałowej co Dom Maklerski INC S.A., są na dzień sporządzenia raportu w posiadaniu akcji emitenta.

Zgodnie z najlepszą wiedzą rekomendującego, na moment publikacji dokumentu, pomiędzy Domem Maklerskim INC S.A. a spółką będącą przedmiotem niniejszego raportu nie występują żadne inne powiązania, które byłyby znane sporządzającemu niniejszy raport. Inwestor powinien być jednak świadomym, że katalog ujawniania konfliktu interesu jest szeroki i w przyszłości mogą zajść sytuacje powstania potencjalnego konfliktu interesów, które nie zostały zidentyfikowane i ujawnione na moment publikacji przedmiotowego opracowania. W szczególności inwestor powinien zakładać, że Dom Maklerski INC S.A. może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

Dom Maklerski INC S.A. jest nadzorowany przez Komisję Nadzoru Finansowego (adres: ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa).

Rozpowszechnianie lub powielanie komentarza analitycznego (w całości lub w jakiegokolwiek części) bez pisemnej zgody Domu Maklerskiego INC S.A. jest zabronione.

WYKAZ ANALIZ LUB REKOMENDACJI WYDANYCH W CIAGU OSTATNICH 12 MIESIĘCY:

<u>Spółka</u>	<u>Rekomendacja/ Analiza</u>	<u>Cena docelowa</u>	<u>Cena przy wydaniu</u>	<u>Typ rekomendacji</u>	<u>Data wydania</u>	<u>Sporządził</u>
Render Cube S.A.	Analiza	212,63zł	117,00 zł	=	15/03/2024	Albert Trąpczyński

OPIS STANOWISK:

Dom Maklerski INC S.A.

ul. Arcybiskupa Antoniego Baraniaka 6, 61- 131 Poznań

tel.: 61 845 50 00

biuro@dminc.pl

DZIAŁ DORADZTWA INWESTYCYJNEGO I ANALIZ

Dr hab. Paweł Śliwiński, prof. nadzw. UEP

Prezes Zarządu, Dyrektor Działu Doradztwa Inwestycyjnego i Analiz

Doradca Inwestycyjny, Makler Papierów Wartościowych

Pawel.Sliwinski@dminc.pl

Adrian Przymuszała

Makler Papierów Wartościowych

Adrian.Przymuszała@dminc.pl

dr Albert Trąpczyński

Makler Papierów Wartościowych

Albert.Trapczynski@dminc.pl