

Trzymaj

Cena docelowa: 65,1 PLN

(z dnia 02.12.2019r.)

Cena bieżąca: 60 PLN

Comp
Wyniki IV kw.'19 [neutralne]

mIn PLN	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	y/y	q/q	4Q19P	Kons.
Przychody	246,6	121,3	148,3	184,6	280,5	14%	52%	281,3	b.d.
EBITDA	12,3	12,8	24,4	25,6	24,9	103%	-3%	23,9	b.d.
EBIT	5,3	4,4	14,8	15,7	14,2	170%	-9%	14,5	b.d.
Zysk netto	-0,7	0,5	2,1	8,1	7,9	-	-3%	12,7	b.d.
P/E12M trailing	6,2	6,3	66,4	35,6	19,1				
EV/EBITDA 12M trailing	8,0	7,6	8,7	6,9	6,4				
zmiana przychodów r./r.	34%	1%	-6%	21%	13,7%				
marża EBITDA	5,0%	10,6%	16,4%	13,9%	8,9%			8,5%	
marża EBIT	2,1%	3,6%	10,0%	8,5%	5,1%			5,2%	
marża netto	-	0,4%	1,4%	4,4%	2,8%			4,5%	

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Marża brutto w 4Q'19 wyniosła 28,43% (+2,6p.p r/r i -2,1 p.p m/m)
- Z M/platform korzysta 9 tys. punktów handlowych (vs. 7,5 tys. na koniec listopada '19)
- Roczny zysk EBITDA na poziomie 87,7 mln PLN vs. 80 mln PLN wcześniejszej prognozy spółki (62,8 mln PLN zrealizowane do 3Q'19)
- Spółka nie zakończyła analiz w zakresie wpływu koronawirusa na jej przyszłą sytuację finansową

Komentarz: Wyniki grupy są zgodne z naszymi oczekiwaniami, chociaż różnią się od naszych szacunków na poziomie poszczególnych segmentów. Segment IT wypracował 142 mln PLN przychodów (-16% r/r i 19 mln PLN poniżej naszych szacunków). Przychody segmentu Retail wyniosły 139 mln PLN (+74% r/r i 18 mln PLN powyżej naszych prognoz) co pozwala na podtrzymanie tezy, że spółka notuje zwiększony popyt na urządzenia fiskalne również wśród podatników nie objętych ustawowym obowiązkiem wymiany, co jest pozytywnym sygnałem w obliczu pojawiających się sygnałów, że Ministerstwo Finansów rozważa przesunięcie terminu 1 lipca 2020 r. jako obowiązkowego do wprowadzenia kas online m.in. przez lokale gastronomiczne i hotele. Przypominamy, że zgodnie ze strategią oraz założeniami budżetowymi spółki, zysk EBITDA grupy Comp w 2020r. powinien wynieść nie mniej niż 130 mln PLN, co może być trudne do utrzymania przy ziszczeniu się tego scenariusza. Koszty segmentu Retail już trzeci kwartał z rzędu utrzymują się na obniżonym poziomie ~80%.

Martyna Szymczykowska

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

<http://www.trigon.pl> | E: repcja@trigon.pl

Research:

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research
Strategia, Banki, Finanse, Przemysł drzewny

Kacper Koproń
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnologia

Michał Kozak
Paliwa, Chemia, Energetyka

Łukasz Rudnik
Przemysł, Wydobycie

David Sharma

Martyna Szymczykowska

Sales:

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

Sebastian Kosakowski

Artur Pałka

Michał Sopiński

Disclaimer

Dokument został sporządzony przez Trigon Dom Maklerski S.A. („Dom Maklerski”) odpłatnie, na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych S.A. („GPW”), na podstawie Umowy o świadczenie usług przygotowania usług przygotowania raportów analitycznych („Umowa”). Dom Maklerski podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Dokument może podlegać dystrybucji do szerokiego kręgu odbiorców (na stronie www Domu Maklerskiego lub poprzez przekazanie go do dyspozycji podmiotom mogącym go w wybranym przez siebie zakresie cytować w mediach, lub też w inny sposób). Dokument nie stanowi 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 partycularnych lub wskazań konfliktów interesów („Rozporządzenie”). W ocenie Domu Maklerskiego Dokument został sporządzony obiektywnie, z zachowaniem należytej staranności oraz z wykluczeniem wpływu ewentualnego konfliktu interesów. Szczegółowe informacje odnośnie polityki zarządzania konfliktem interesów znajdują się na stronie www.trigon.pl. Ewentualne powstałe pomimo tego niezgodności informacji podanych w Dokumencie ze stanem faktycznym lub błędne oceny Domu Maklerskiego nie stanowią podstawy odpowiedzialności Domu Maklerskiego. W szczególności Dom Maklerski nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w Dokumencie.

Dokument nie uwzględnia indywidualnych potrzeb i sytuacji danego inwestora, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji danego inwestora, wobec czego wnioski wynikające z Dokumentu mogą okazać się nieodpowiednie dla danego inwestora.

Dom Maklerski nie ponosi odpowiedzialności za sposób, w jaki informacje podane w Dokumencie zostaną wykorzystane. Przedstawiane dane historyczne odnoszą się do przeszłości, a wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Przedstawione dane odnoszące się do przeszłości mogą okazać się błędne, stanowią wyraz ocen osób wypowiadających się w imieniu podmiotu, którego dotyczy raport lub wynik oceny własnej Domu Maklerskiego.

Posługując się informacjami lub wnioskami podanymi w Dokumencie nie należy rezygnować z przeprowadzenia niezależnej oceny podawanych informacji i uwzględnienia informacji innych niż przedstawione; weryfikacji we własnym zakresie podawanych danych oraz oceny ryzyka związanego z podejmowaniem decyzji na podstawie Dokumentu; rozważenia skorzystania z usług niezależnego analityka, doradcy inwestycyjnego lub innych osób posiadających specjalistyczną wiedzę.

O ile Dokument nie wskazuje inaczej, informacji w nim zawartych nie należy traktować jako autoryzowanych lub zatwierdzonych przez podmiot, którego dotyczy, a wnioski i opinie w nim zawarte są wyłącznie opiniami i wnioskami Domu Maklerskiego. Dom Maklerski zwraca szczególną uwagę na liczne czynniki ryzyka związane z inwestycją w instrumenty finansowe. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Przyjmuje się, że każda osoba (jednostka organizacyjna), która niniejszy dokument pobiera, przyjmuje lub wyraża zgodę na treść wszelkich powyższych zastrzeżeń.