

Comp

Podsumowanie konferencji z zarządem o M/platform

- Spółka jest obecna w 10 tys. sklepów co odpowiada 35% obrotów handlu tradycyjnego w Polsce.
- Cel na najbliższe 4 kwartały to podwojenie liczby sklepów w programie.
- Detaliści obecni w programie M/platform generują obecnie 15,6 mld obrotu rocznie, w tym głównie tytoń (2,6 mld), piwo (1,9 mld), wódka (1,2 mld), nabiał (0,9 mld), napoje (0,9 mld).
- Koszt systemu w skali roku to kilkanaście mln PLN.
- Od 2014 r. Comp zainwestował w system około 50 mln zł. Większość nakładów podniesie bazę amortyzacji od tego roku (docelowo amortyzacja roczna grupy wzrośnie o ok. 4,5 mln).
- **Trzy filary systemu: 1) M/Promo+** – już działa, docelowo wynagrodzenie spółki zależne od budżetu promocyjnego jako procent od refundacji promocji, potencjał przychodu z obecnej sieci szacowany na około 20 mln rocznie, podwojenie przy założeniu wzrostu sieci sklepów do 20 tys. z 10 tys. obecnie, **2) M/Store** – jako koncept B2B e-commerce marketplace dla małych i średnich dystrybutorów, zbliżony do eurocash.pl, docelowo możliwe większe przychody niż w M/Promo+, **3) M/Loyalty** – program lojalnościowy, planowany start we wrześniu, zindywidualizowane promocje dla klientów.
- Spółka planuje w tym roku wdrożenie systemu na rynku gastronomicznym / HoReCa.
- Przy przykładowym budżecie producenta alkoholu na promocje w wysokości 620 mln, nieszczelności szacowane są na około 110 mln. Rozwiązanie M/platform m.in. dzięki udostępnianiu danych w trybie online pozwala na istotne ograniczenie nieszczelności systemu promocji.
- Handel tradycyjny jest kluczowy dla producentów alkoholu, generuje 60% obrotów i 70% marży – funkcjonalności systemu i zbieżność interesów producenta i spółki powinny zachęcać do wzięcia udziału w programie. Producenci są zainteresowani wspieraniem niezależnego handlu z uwagi na wyższe generowane marże.
- Docelowy model monetyzacji zakłada obecność na rynku wartym nie mniej niż 30 mld PLN (wobec ponad 15 mld dziś) oraz docelowy poziom przychodów z M/Promo+, M/Store oraz M/Loyalty na poziomie 1-2% czyli ok. 300-600 mln PLN rocznie na wysokiej marży.

Komentarz: Założenia monetyzacji są bardzo ambitne a przypisanie większego prawdopodobieństwa sukcesu projektu przez inwestorów może być czynnikiem wspierającym kurs. Nasze założenia w perspektywie kilkuletniej uwzględnione w wycenie implikują przychody w wysokości 31 mln i EBITDA 12 mln w r. 2024. Spółka ma 51% udziałów w projekcie ale ze względu na konstrukcję umów ekonomiczny udział w zyskach, w zależności od sposobu rozliczenia, może wynosić 60-80% (część danych należy do spółki Comp Centrum Innowacji gdzie Comp i Elzab mają 100% udziałów). Spodziewamy się lekko pozytywnej reakcji inwestorów.

Dominik Niszczyński

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

Dominik Niszc
TMT

Łukasz Rudnik
Przemysł, Wydobycie

David Sharma

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 partykularnych 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 przyszłości 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.