

## Trzymaj

Cena docelowa: 61,6 PLN

(z dnia. 27.04.2020)

Cena bieżąca: 59 PLN

## Comp

## Podsumowanie wideokonferencji po wynikach 1Q'20

- Spółka podtrzymuje stanowisko na temat prognoz na 2020r.: 130 mln PLN EBITDA nadal możliwe do realizacji, ale stanowi wyzwanie ze względu na czynniki zewnętrzne;
- Przygotowania Grupy do drugiego etapu fiskalizacji, przesuniętego w czasie z powodu pandemii, podjęte również w celu przyspieszenia decyzji przedsiębiorców o wymianie na urządzenie on-line niezależnie od wymagań regulacyjnych, **uwzględniają nowe modele finansowania sprzedaży – abonament, leasing, systemy premiowe, oprogramowanie w cenie**, a także szeroką ofertę rozwiązań fiskalnych z funkcją rozliczania promocji, systemów lojalnościowych, aplikacjami do zarządzania biznesem oraz infrastrukturą do transakcji elektronicznych;
- Spółka prowadzi pilotaż nowych funkcji M/platform: M/Store oraz M/Loyalty, planuje rollout M/platform na kolejne branże;
- Grupa odczuwa niepewność w zakresie wpływu COVID-19 na szybkość odbudowy popytu na rynku oraz zmian regulacyjnych;
- Spółka spodziewana się istotnej dopłaty z tytułu sprzedaży PayTel dzięki rozwojowi rynku cashless, również w okresie pandemii;
- Ogólna liczba kas on-line podłączonych do CRK pod koniec maja'20 przekroczyła 215 tys.
- Szacunkowo 150 tys. podatników znajduje się w grupach mogących stosować kasy wirtualne

---

**Komentarz:** Konferencja nie wniosła wiele nowych informacji do naszego postrzegania spółki. Planowane przesunięcie terminów fiskalizacji online dla branży gastronomicznej i hotelarskiej o pół roku (na 1 stycznia 2021r.) skłoniło nas do obniżenia prognoz EBITDA na 2020r. do 115 mln PLN. Kolejne możliwe przesunięcia dla innych grup podatników, m. in. salonów fryzjerskich, kosmetycznych oraz kancelarii prawnych – na 1 lipca 2021r. – mogą naszym zdaniem przesunąć część popytu na urządzenia na kolejny rok, jednak proponowane przez spółkę rozwiązania dotyczące finansowania urządzeń online oceniamy jako atrakcyjne dla przedsiębiorców, którzy mogą przyspieszyć decyzję o wymianie sprzętu ze względu na brak dużego finansowego wkładu początkowego (wsparcie cashflow), dodatkowe funkcje nowego urządzenia oraz szybszy zwrot refundacji w wys. do 700 PLN. Efekt tej strategii powinien być widoczny już w 3Q'20.

---

**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](mailto: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 wybrany 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](http://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.