

Trzymaj**Cena docelowa: 61,6 PLN**

(z dnia. 27.04.2020)

Cena bieżąca: 59 PLN**Comp****Podsumowanie wywiadu z Prezesem Zarządu**

- Spółka nie wyklucza wypracowania w 2020 roku zakładanych co najmniej 130 mln PLN EBITDA, ale ocenia ten cel jako ambitny;
- By ocenić wpływ epidemii na całoroczne wyniki, grupa będzie potrzebowała minimum jednego miesiąca normalnej sprzedaży;
- Comp podjął szereg inicjatyw, które mogą sprawić, że firmy chętniej skorzystają z oferty grupy w okresie spowolnienia gospodarczego: dla branży gastronomicznej oferowany jest darmowy software przy zakupie urządzenia, a płatności rozkładane są na raty;
- Grupa planuje rollout M/platform na branżę gastronomiczną;
- Zdaniem prezesa, przesunięcie terminów fiskalizacji online nie musi mieć wpływu na wyniki grupy w całym 2020 r., jeżeli będzie oznaczało zmianę szczytu popytu z drugiego na czwarty kwartał;
- Grupa pozostaje zainteresowana każdym procesem fiskalizacji online na świecie;
- Do projektu M/platform dołączyło jak dotąd 9,8 tys. punktów sprzedaży detalicznej, a liczba ta, zgodnie z oczekiwaniami spółki, powinna wzrosnąć do ponad 20 tys. w ciągu najbliższych czterech kwartałów - w przyszłym roku M/platform ma przekroczyć próg rentowności. Znaczna większość kosztów uruchomienia systemu M/platform została już poniesiona i grupa nie planuje kolejnych istotnych inwestycji w tym zakresie.
- W segmencie informatycznym portfel zamówień Comp wynosi ok. 185 mln PLN.

Komentarz: Strategia Comp z 2019r. zakłada wypracowanie w 2020 roku nie mniej niż 130 mln PLN EBITDA - w 1Q'20 wynik EBITDA wyniósł 23,8 mln PLN. 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 prawniczych – na 1 lipca 2021r. - przesuną naszym zdaniem znaczną część popytu na urządzenia na kolejny rok.

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, Wydobywanie

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. 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.