

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport bieżący nr

10

/

2023

Data sporządzenia: 2023-06-19

Skrócona nazwa emitenta

ELZAB

Temat

Przyjęcie założeń do strategii grupy kapitałowej ELZAB na lata 2023-2025 i podsumowanie procesów optymalizacji kosztów

Podstawa prawna

Art. 17 ust. 1 MAR - informacje poufne.

Treść raportu:

W dniu 19 czerwca 2023 r. Zarząd Zakładów Urządzeń Komputerowych „ELZAB” S.A. z siedzibą w Zabrze (dalej „Spółka” lub „ELZAB”) przyjął założenia do strategii, która zdefiniuje kierunki wzrostu docelowego biznesu Spółki w latach 2023-2025.

Jednocześnie Zarząd Spółki podjął decyzję o zakończeniu z dniem 31 lipca 2023 r. produkcji krótkoseryjnej i niefiskalnej w Spółce, a tym samym zakończył główną fazę zmian, o których informował w raportach bieżących nr 8/2002 z dnia 1 czerwca 2022 r., nr 15/2022 z dnia 1 sierpnia 2022 r. oraz 19/2022 z dnia 21 listopada 2022 r. Działania te polegały na optymalizacji kosztów stałych i zasobów w obszarze produkcji elektroniki, w tym ograniczenie produkcji elektroniki realizowanej własnymi zasobami produkcyjnymi (niefiskalnej oraz fiskalnej).

Założenia do strategii, o których mowa powyżej, przewidują zwiększenie udziału sprzedaży usług w systemie abonamentowym, wykorzystanie niższych kosztów stałych i rozpoczęcie czerpania korzyści z uprzednio dokonanych inwestycji, w tym w udziały z Comp Centrum Innowacji sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Ponadto założenia do strategii przewidują dokonanie przeglądu opcji strategicznych dla Spółki i jednostek z jej grupy kapitałowej.

W założeniach strategicznych Zarząd Spółki podkreśla, że podjęte działania optymalizujące skutkują zwiększeniem zdolności Spółki do projektowania i rozwoju (dział R&D) produktów fiskalnych oraz usług towarzyszących. Spółka skupi się na najbardziej rentownych działaniach - części informatycznej, zarządzaniem sprzedażą i serwisem. Fizyczna produkcja została zlecona na zewnątrz (outsourcing), dzięki czemu koszty produkcji są niższe, wliczając redukcję zbędnych w tym modelu kosztów stałych. Proces dalszej optymalizacji kosztów działalności (w szczególności w zakresie łańcuchów dostaw) będzie nadal kontynuowany w 2023 roku, tak aby osiągnąć docelowy wzrost rentowności.

ELZAB dostosował swoją produkcję do trendu rynkowego, w którym w urządzeniach elektronicznych coraz większą wagę zyskują rozwiązania informatyczne (w przypadku kas online – m.in. usługi płatności elektronicznych, e-paragonów czy współpracy z cyfrowymi systemami lojalnościowymi). Wynik tych zmian będzie widoczny w kolejnych okresach, gdy będzie można uruchomić nowe funkcjonalności na wcześniej sprzedanych i zainstalowanych urządzeniach. Drogą do tego jest rehomologacja urządzeń fiskalnych online do nowych funkcjonalności, takich jak płatności z aplikacji (płatności kartowe i BLIK) oraz e-paragony. Kluczowy produkt Spółki – kasa K10 uzyskała już stosowną rehomologację. Następne urządzenia będą sukcesywnie rehomologowane, przy czym w przypadku dwóch kolejnych spodziewany termin rehomologacji to trzeci kwartał 2023 roku. Spółka spodziewa się rozpocząć monetyzację rozwiązań informatycznych będących integralną częścią urządzeń fiskalnych w przeciągu następnych dwóch, trzech kwartałów.

Zarząd szacuje, że przeprowadzone zmiany oznaczają średniomiesięcznie oszczędność (bez amortyzacji) ok. 1,47 mln PLN, co daje ok. 17 mln w skali roku w stosunku do okresu referencyjnego, tj. pierwszego kwartału 2022 r. W związku z powyższym przepływy gotówkowe Spółki rosną w każdym kolejnym miesiącu przy niższych kosztach produkcji i niższych kosztach stałych. Poprawa jest widoczna w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w raporcie okresowym za I kwartał 2023 r., natomiast efekt nie jest na razie widoczny w rachunku wyników w porównaniu do zeszłego roku ze względu na wpisanie kosztów likwidowanych produkcji w działalność zaniechaną w tamtym okresie.

Celem Spółki jest budowanie usług w modelu abonamentowym dla klientów prowadzących działalność w branżach związanych ze sprzedażą detaliczną. Spółka poza istniejącą ofertą produktowo-usługową realizuje rozwój szeregu usługi przeznaczonych do wykorzystania w sektorze płatności elektronicznych oraz e-paragonów. Dodatkowymi autami grupy kapitałowej ELZAB jest obecność na rynkach zagranicznych ważnych dla rozwoju usług dodanych grupy, w tym w posiadanie homologacji i produktów w Grecji, na Węgrzech oraz w Kenii. Grupa kapitałowa ELZAB ma zatem szanse na wykorzystanie trendu oferowania usług komplementarnych na infrastrukturze fiskalnej w Polsce oraz w każdym kraju, w którym ma homologacje i umiejętność sprzedaży urządzeń klasy online (Grecja, Kenia, Węgry).

Dzięki działaniom podjętym w ostatnim roku Spółka zwiększyła przychody ze sprzedaży w modelu abonamentowym oraz wyraźnie zmniejszyła koszty stałe działalności w skali roku. Stanowi to dobrą podstawę do wzrostu wyników i wartości przedsiębiorstwa, gdy zakończy się okres spowolnienia gospodarczego. ELZAB już wiele razy przechodził przez okresy spowolnienia gospodarczego i według najlepszej wiedzy Spółka szacuje, że osłabiona koniunktura na zakup urządzeń fiskalnych w tym roku powinna zakończyć się w najbliższym czasie (około jednego kwartału). To czynniki, których odzwierciedlenia nie widać w aktualnej wycenie rynkowej ELZAB.

Ponadto ELZAB zmniejszył zadłużenie bankowe w okresie od 1 stycznia 2022 r. do końca maja br. o kwotę ok. 14,4 mln PLN, a źródłem bieżącego finansowania działalności ELZAB (poza finansowaniem bankowym) jest Comp S.A. z siedzibą w Warszawie, która jest największym akcjonariuszem Spółki. Aktualna wartość finansowania przez Comp S.A. składa się z finansowania handlowego, które wynosi ok. 13,3 mln PLN oraz z otrzymanych pożyczek wraz z odsetkami w wysokości ok. 24,4 mln PLN. Uwzględniając inne rozrachunki (należności, pożyczki do jednostek konsolidowanych przez Comp S.A.), oznacza, że w ujęciu netto ELZAB jest beneficjentem finansowania w grupie kapitałowej na poziomie ok. 23 mln PLN.

ELZAB zwraca także uwagę na wartość aktywów posiadanych przez Spółkę, zwłaszcza udziały o wartości 59 mln PLN w Comp Centrum Innowacji sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, która jest operatorem projektu M/platform. W opinii ELZAB S.A. wartość projektu M/platform nie jest należycie uwzględniona w aktualnej wycenie ELZAB S.A. Głównym celem projektu M/platform jest uruchomienie portfolio usług na urządzeniach fiskalnych online, w tym urządzeniach marki ELZAB. Zgodnie z zasadami rachunkowości ELZAB wycenia spółkę CCI metodą praw własności, uwzględniając głównie zmiany na poziomie wyniku netto (gdzie jest strata) w wielkości przypadającej na ELZAB, podczas, gdy EBITDA jest dodatnia i nie jest uwzględniona w wycenie. Należy nadmienić, że projekt M/platform (w tym także umowa strategicznego partnerstwa z Eurocash S.A. z siedzibą w Komornikach) dysponuje wieloletnim zakontraktowaniem na poziomie ok. 60 mln PLN, co zapewnia stabilne i rentowne warunki do prowadzenia działalności. Oznacza to, że aktywo to potwierdziło rynkową wartość, pomimo, że pomniejsza wynik netto grupy kapitałowej Spółki.

Podsumowując, zgodnie z założeniami strategicznymi ELZAB będzie prowadził działalność jako wyłączny właściciel praw do wszystkich swoich produktów, zwiększając sprzedaż usług w modelu abonamentowym, przy ograniczeniu kosztów stałych ponoszonych na mniej rentowną część działalności. Aktualna wycena rynkowa nie odzwierciedla perspektyw Spółki.

ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOMPUTEROWYCH ELZAB SA			
(pełna nazwa emitenta)			
ELZAB	Informatyka (inf)		
(skrótowa nazwa emitenta)		(sektor wg. klasyfikacji GPW w W-wie)	
41-813	Zabrze		
(kod pocztowy)		(miejscowość)	
ul. Elzab			1
(ulica)		(numer)	
(032) 272 20 21		272 25 83	
(telefon)		(fax)	
ir@elzab.com.pl		www.elzab.com.pl	
(e-mail)		(www)	
648000255		270036336	
(NIP)		(REGON)	

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2023-06-19	Bartosz Panek	Prezes Zarządu	
2023-06-19	Jerzy Popławski	Wiceprezes Zarządu	