

Answer.com - komentarz po wynikach i konferencji po 3Q'24

20.11.2024

W 3Q'24 przychody spółki Answer.com wzrosły o 25,9% r/r (w walutach stałych +36% r/r), w tym wzrost segmentu Answer.com wyniósł +18,3% r/r, a PRM +194,5% r/r. Przychody wrosły o 50% r/r w Polsce, 25,9% r/r w innych krajach UE (w walutach stałych +34% r/r), a najwolniej w Ukrainie: +10,0% r/r (w walutach stałych +29% r/r). Marża brutto wzrosła o 0,8 p.p. r/r, dzięki czemu zysk brutto ze sprzedaży wzrósł szybciej od przychodów bo o 28,6% r/r. Koszty SG&A rosły jednak nieco dynamiczniej (+29,1% r/r) i przez to zysk ze sprzedaży był na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego (0,3 mln PLN w 3Q'24 vs 0,6 mln PLN w 3Q'23). Zysk ze sprzedaży PRM był już tylko nieznacznie ujemny (-0,1 mln PLN w porównaniu do -3,6 mln PLN przed rokiem), choć nie uwzględnia on kosztów nieprzypisanych do segmentów. **EBIT spółki wyniósł -3,9 mln PLN w porównaniu do +2,9 mln PLN przed rokiem.** Różnica wynika z pozostałych kosztów operacyjnych, tj. przede wszystkim zawiązania odpisu na zapasy w wysokości 3,4 mln PLN w 3Q'24, podczas gdy w analogicznym kwartale roku ubiegłego sytuacja była odwrotna – tj. nastąpiło rozwiązanie odpisu na 3,1 mln PLN. Dzięki wyraźnie niższym kosztom finansowym w 3Q'24 strata netto zmalała jednak do 6,8 mln PLN (w porównaniu do 8,2 mln PLN straty przed rokiem).

Jak powiedział na konferencji Zarząd, spółka stopniowo wraca na dawną ścieżkę wzrostu przychodów i rentowności, co daje solidne podstawy do optymizmu na kolejne okresy i potwierdza słuszność prowadzonych działań. Zarząd podkreślał, że w bieżącym roku dużo wysiłku i środków poświęcone zostało na repozycjonowanie Answer.com do segmentu premium, rozwój nowej marki PRM, otwarcia 2 concept store. Marketing pochłaniał w ostatnich okresach istotne środki, co zdołało wyniki, jednak jak zapowiada spółka w kolejnych okresach koszty marketingu powinny w mniejszym stopniu obciążać wynik, w związku z czym oczekuje wyższej rentowności. **W kolejnych kwartałach spółka zakłada stopniową poprawę sentymentu konsumenta.** Spółka zakłada dalszy wzrost wartości średniego zamówienia, kontynuację rozbudowy oferty, rosnący udział marek premium.

W segmencie PRM w 3Q'24 rentowność nadal była ujemna, jednak we wrześniu przekroczyła już Break Even Point i wedle deklaracji spółki nie powinna już obciążać wyników w przyszłych okresach. PRM pozyskuje kolejne marki do współpracy (11 w 3Q'24) i prowadzi rozmowy z kolejnymi partnerami.

Zarząd optymistycznie patrzy na 4Q'24. W październiku spółka odnotowała dobrą sprzedaż, listopad do dziś również wygląda „bardzo obiecująco”. Koszty marketingu jako % sprzedaży powinny być niższe niż w ubiegłym roku. Marża brutto nie powinna się pogarszać, a jest nadzieja że będzie się poprawiać. **W 2025 r. wzrost na poziomie dwudziestu paru procent jest realny,** choć szczegółowego planu na przyszły rok spółka jeszcze nie ma. Wydatki marketingowe jako % przychodu powinny być niższe niż w roku bieżącym.

Od czerwca banki zwiększyły spółce linie kredytowe o 55 mln PLN. Według Zarządu banki są świadome, że osłabienie wyników spółki jest jedynie przejściowe.

Seweryn Żołyniak, CFA

Doradca Inwestycyjny

Biuro Maklerskie Banku Millennium SA

e-mail: seweryn.zolyniak@bankmillennium.pl

Answer.com - wyniki kwartalne

	3q'22	4q'22	1q'23	2q'23	3q'23	4q'23	1q'24	2q'24	3q'24	r/r
Przychody	233,5	364,3	271,1	285,3	273,2	430,4	288,5	343,4	344,0	25,9%
Answer.com + pozostałe	233,5	364,3	271,1	284,1	261,5	406,8	263,6	308,6	309,3	18,3%
PRM				1,1	11,8	23,7	24,9	34,8	34,6	194,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	91,6	144,6	107,6	125,4	103,2	163,4	112,1	140,6	132,7	28,6%
Marża brutto ze sprzedaży	39,2%	39,7%	39,7%	43,9%	37,8%	38,0%	38,8%	40,9%	38,6%	+0,8 p.p.
Koszty SG&A	76,7	124,3	94,2	112,0	102,5	149,0	112,0	155,4	132,4	29,1%
Koszty SG&A jako % przychodów	32,8%	34,1%	34,7%	39,3%	37,5%	34,6%	38,8%	45,3%	38,5%	+1 p.p.
Zysk ze sprzedaży	14,9	20,3	13,4	13,4	0,6	14,4	0,0	-14,9	0,3	-51,5%
Marża zysku ze sprzedaży	6,4%	5,6%	4,9%	4,7%	0,2%	3,4%	0,0%	-4,3%	0,1%	-0,1 p.p.
Answer.com + pozostałe	14,9	20,3	13,4	14,4	4,4	21,0	4,9	-10,0	0,4	-90,0%
Marża zysku ze sprzedaży	6,4%	5,6%	4,9%	5,1%	1,7%	5,2%	1,9%	-3,2%	0,1%	-1,5 p.p.
PRM				-1,0	-3,8	-6,6	-4,9	-4,8	-0,1	-96,6%
Marża zysku ze sprzedaży				-88,4%	-31,9%	-27,9%	-19,7%	-13,9%	-0,4%	+31,6 p.p.
EBIT	14,1	21,3	11,8	12,3	2,9	13,0	-1,7	-15,2	-3,9	-233,6%
Marża EBIT	6,0%	5,8%	4,3%	4,3%	1,1%	3,0%	-0,6%	-4,4%	-1,1%	-2,2 p.p.
zysk netto	1,4	20,6	3,4	11,4	-8,3	13,6	-4,3	-17,6	-6,8	-17,8%
Marża zysku netto	0,6%	5,6%	1,3%	4,0%	-3,0%	3,2%	-1,5%	-5,1%	-2,0%	+1 p.p.

Źródło: Answer.com, BM Banku Millennium

Podział geograficzny

	3q'22	4q'22	1q'23	2q'23	3q'23	4q'23	1q'24	2q'24	3q'24	r/r
Polska										
Przychody Polska	49,6	75,1	52,1	57,2	57,0	92,8	64,1	81,5	85,6	50,0%
Zysk ze sprzedaży Polska	1,0	0,3	0,9	2,2	0,2	bd	2,1	-4,1	0,4	197,4%
Marża zysku ze sprzedaży Polska	2,1%	0,4%	1,7%	3,9%	0,3%	bd	3,2%	-5,0%	0,5%	+0,3 p.p.
UE										
Przychody UE	143,5	214,9	140,5	151,0	139,2	235,2	143,7	172,3	175,3	25,9%
Zysk ze sprzedaży UE	10,5	11,9	3,8	7,8	3,3	bd	-1,6	-5,8	2,3	-29,7%
Marża zysku ze sprzedaży UE	7,3%	5,6%	2,7%	5,2%	2,4%	bd	-1,1%	-3,3%	1,3%	-1,1 p.p.
Poza UE										
Przychody Poza UE	40,4	73,4	74,7	77,2	75,6	101,3	80,7	88,5	83,1	10,0%
Zysk ze sprzedaży Poza UE	6,5	14,6	8,4	9,0	6,0	bd	4,7	3,2	3,5	-40,8%
Marża zysku ze sprzedaży Poza UE	16,0%	19,9%	11,3%	11,7%	7,9%	bd	5,8%	3,6%	4,2%	-3,6 p.p.
Nieprzypisane do segmentów / różnice w prezentacji										
Przychody	0,0	0,9	3,8	0,0	1,4	bd	0,0	1,0	0,0	
Zysk ze sprzedaży	-3,1	-6,6	0,3	-5,7	-8,8	bd	-5,1	-8,2	-6,0	
RAZEM										
Przychody	233,5	364,3	271,1	285,3	273,2	430,4	288,5	343,4	344,0	25,9%
Zysk ze sprzedaży	14,9	20,3	13,4	13,4	0,6	14,4	0,0	-14,9	0,3	-51,5%
Marża zysku ze sprzedaży RAZEM	6,4%	5,6%	4,9%	4,7%	0,2%	3,4%	0,0%	-4,3%	0,1%	-0,1 p.p.

Źródło: Answer.com, BM Banku Millennium

Ważne informacje

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym raporcie mają wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowią one 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 partycypulacyjnych lub wskazań konfliktów interesów, , wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiejkolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumentach bądź instrumentach finansowych.

Niniejszy raport został przygotowany z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania raportu były wszelkie informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne i znane sporządzającemu do dnia jego sporządzenia. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. bez uzgodnień ze spółkami będącymi przedmiotem raportu ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy sprawdzą się. Inwestowanie w akcje spółek wymienionych w niniejszej analizie wiąże się z szeregiem ryzyk związanych między innymi z sytuacją makroekonomiczną, zmianami regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych, ryzykiem stóp procentowych, których wyeliminowanie jest praktycznie niemożliwe. Osoby, które brały udział w sporządzeniu niniejszego materiału, wg informacji w dniu sporządzenia raportu, nie posiadały akcji spółek wymienianych w raporcie ani żadnych instrumentów finansowych, których wartość jest w sposób istotny związana z wartością akcji emitowanych przez ww. spółki (np. instrumentów pochodnych na akcje).

Treść raportu nie była udostępniona spółkom będącym przedmiotem raportu przed jego opublikowaniem. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym raporcie analitycznym.

Osoba lub osoby wskazane na pierwszej stronie niniejszego raportu sporządziły analizę. Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające raport nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ramach transakcji lub usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Raport został przygotowany przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A., nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych, może być on także dystrybuowany za pomocą środków masowego przekazu, na podstawie każdorazowej decyzji Dyrektora Departamentu Analiz Rynków Kapitałowych. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. jest zabronione. Niniejszy dokument, ani jego kopia nie mogą zostać bezpośrednio lub pośrednio przekazane lub wydane osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku Millennium S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Rozwiązania organizacyjne, administracyjne i bariery informacyjne ustanowione w celu zapobiegania konfliktom interesów

Zasady zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. zostały zawarte w Polityce przeciwdziałania konfliktom interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. Skuteczne zarządzanie konfliktem interesów ma na celu działanie w najlepiej pojętym interesie Klienta i jest realizowane poprzez ustanowione środki ograniczania takiego ryzyka. W tym celu zostały wdrożone zasady odnoszące się do przyjmowania oraz przekazywania świadczeń pieniężnych i niepieniężnych, tzw. zachęt a także zawierania transakcji osobistych Osób zaangażowanych w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi Regulamin organizacyjny Biura Maklerskiego, który przewiduje: (a) nadzór nad osobami, których główne funkcje obejmują prowadzenie działań w imieniu lub świadczenie usług dla Klientów, których interesy mogą być sprzeczne lub którzy w inny sposób reprezentują różne sprzeczne interesy, w tym interesy Biura Maklerskiego; (b) środki zapobiegające lub ograniczające wywieranie przez osobę trzecią niewłaściwego wpływu na sposób, w jaki upoważniona osoba wykonuje czynności w ramach usług świadczonych przez Biuro Maklerskie (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów, (d) zapewnienie każdej jednostce organizacyjnej Biura Maklerskiego i jej pracownikom niezależności w zakresie, w jakim dotyczy to interesów Klientów, na rzecz których taka jednostka wykonuje określone czynności.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania określa również Regulamin wynagradzania, który zapewnia, że nie istnieją żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń pracowników różnych jednostek organizacyjnych lub wysokością przychodów osiąganych przez różne jednostki organizacyjne, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.

Ograniczenia dotyczące przepływu informacji w celu zapobiegania konfliktom interesów, w tym informacji poufnych i stanowiących tajemnicę zawodową, określa Regulamin ochrony przepływu i uniemożliwienia wykorzystywania oraz przetwarzania informacji poufnych i przestrzegania tajemnicy zawodowej w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.