

Answer.com - komentarz po wynikach za 1Q'24 i konferencji**29.05.2024**

W 1Q'24 Answer.com osiągnął przychody w wysokości 263,6 mln PLN (+6,4%), przy stracie na poziomie EBIT w wysokości -1,7 mln PLN, oraz stracie netto w wysokości -4,3 mln PLN co ciężko uznać za satysfakcjonujący wynik. **Dynamika przychodów spółki wyraźnie spadła** (w 1Q'23 +52,2% r/r, w 4Q'23 +18,2% r/r) i to pomimo wzrostu nakładów na marketing z 40,5 mln PLN (14,9% przychodów) w 1Q'23 do 50,7 mln PLN w 1Q'24 (17,6% przychodów). Do sprzedaży w roku bieżącym „dokłada się” też przejęty w czerwcu PRM. Marża brutto spadła w ujęciu r/r o 0,8 p.p., a koszty SG&A wzrosły o 19% z 94,2 mln PLN do 112 mln PLN.

Słabszy wynik Zarząd tłumaczył obniżonym popytem konsumenckim w całej Europie w segmencie e-commerce ze względu na powrót klientów do sklepów stacjonarnych, niesprzyjającymi warunkami pogodowymi, kosztami nowego segmentu PRM, wysoką bazą 1Q'23, w którym bardzo dynamicznie rosła sprzedaż w Ukrainie **oraz istotną aprecjacją PLN**. Według Zarządu oczyszczając dynamikę przychodów o wpływ mocnego PLN, spółka zanotowałaby wzrost sprzedaży wyższy o ok. 10 p.p. - w segmencie UE wyższy o ok. 8 p.p. a w segmencie Poza UE o 18 p.p.

W całym 1H'24 Zarząd oczekuje słabego popytu wśród konsumentów, istotnych nakładów w PRM, istotnych inwestycji w markę Answer związaną z jej repozycjonowaniem do segmentu „dostępnego premium”. **Zarząd zakłada, że 2Q'24 ciągle będzie słabszym kwartałem**, sprzedaż w kwietniu była dobra, jednak w maju nastąpiła stagnacja. **W 2H'24 spodziewa się już jednak poprawy** popytu, wzrostu skali PRM i osiągnięcie kwartalnego „break even point” segmentu, zakłada również powrót do dobrej dynamiki przychodów ze względu na niższą bazę. W dłuższym okresie Zarząd liczy na poprawę marż ze względu na premiumizację oferty oraz niski poziom marż obecnie, będący efektem wysokiej konkurencji, która zmniejszała zapasy. Zarząd zakłada również powrót dobrej koniunktury w e-commerce w dłuższym okresie.

W segmencie PRM Grupa weszła już na wszystkie rynki, na których działa Answer.com z wyjątkiem Węgier i Cypru. W 1Q'24 PRM pozyskał 18 nowych marek i ich portfolio będzie nadal rozszerzane. PRM jest w trakcie pierwszej szerokozaśęgowej kampanii wizerunkowej. **Póki co segment generuje istotne koszty (EBIT w 1Q'24: -5 mln PLN) jednak spółka wiąże z nim duże nadzieje na dobre wyniki w przyszłości**. Spółka jest też w trakcie realizacji strategii premiumizacji oferty marki Answer. Nowy wizerunek promować będzie między innymi dwoma szerokozaśęgowymi kampaniami wiosną i jesienią bieżącego roku. Udział sprzedaży marek premium w Grupie wzrósł z 59% w 1Q'23 do 65% w 1Q'24.

Liczba wizyt na stronie w 1Q'24 wzrosła do 76 mln tj. o 23% r/r choć liczba zamówień spadła o 2%. Co za tym idzie **znacząco spadła konwersja - z poziomu 1,92% do 1,54%** - co według Zarządu jest konsekwencją premiumizacji oferty (konsumenci dokonują bardziej przemyślanych zakupów).

W kwietniu i w maju spółka otworzyła pierwsze stacjonarne salony Answer (2000 m²) oraz PRM (600 m²) w Fabryce Norblina w Warszawie. Salony mają umożliwić nie tylko zwiększenie sprzedaży ale też realizację celów marketingowych i wizerunkowych oraz umożliwić pozyskiwanie kolejnych marek (niektóre nie wejdą do dystrybucji bez fizycznej powierzchni o wysokim standardzie). Według Zarządu, pomijając inne korzyści, sklepy powinny dojść do rentowności do 2 lat od uruchomienia.

Seweryn Żołyniak, CFA**Doradca Inwestycyjny**

Biuro Maklerskie Banku Millennium SA

e-mail: seweryn.zolyniak@bankmillennium.pl

Answer.com - wyniki kwartalne

	1q'22	2q'22	3q'22	4q'22	1q'23	2q'23	3q'23	4q'23	1q'24	r/r
Przychody	178,2	197,5	233,5	364,3	271,1	285,3	273,2	430,4	288,5	6,4%
Answer.com + pozostałe	178,2	197,5	233,5	364,3	271,1	284,1	261,5	406,8	263,6	-2,8%
PRM						1,1	11,8	23,7	24,9	-
Zysk brutto ze sprzedaży	70,2	84,5	91,6	144,6	107,6	125,4	103,2	163,4	112,1	4,2%
Marża brutto ze sprzedaży	39,4%	42,8%	39,2%	39,7%	39,7%	43,9%	37,8%	38,0%	38,8%	-0,8 p.p.
Koszty SG&A	66,8	71,5	76,7	124,3	94,2	112,0	102,5	149,0	112,0	19,0%
Koszty SG&A jako % przychodów	37,5%	36,2%	32,8%	34,1%	34,7%	39,3%	37,5%	34,6%	38,8%	+4,1 p.p.
Zysk ze sprzedaży	3,4	13,0	14,9	20,3	13,4	13,4	0,6	14,4	0,0	-
Marża zysku ze sprzedaży	1,9%	6,6%	6,4%	5,6%	4,9%	4,7%	0,2%	3,4%	0,0%	-4,9 p.p.
Answer.com + pozostałe	3,4	13,0	14,9	20,3	13,4	14,4	4,4	21,0	4,9	-63,1%
Marża zysku ze sprzedaży	1,9%	6,6%	6,4%	5,6%	4,9%	5,1%	1,7%	5,2%	1,9%	-
PRM						-1,0	-3,8	-6,6	-4,9	-
Marża zysku ze sprzedaży						-88,4%	-31,9%	-27,9%	-19,7%	-
EBIT	0,3	13,1	14,1	21,3	11,8	12,3	2,9	13,0	-1,7	-
Marża EBIT	0,2%	6,6%	6,0%	5,8%	4,3%	4,3%	1,1%	3,0%	-0,6%	-4,9 p.p.
zysk netto razem	-3,3	7,2	1,4	20,6	3,4	11,4	-8,3	13,6	-4,3	-
Marża zysku netto	-1,9%	3,6%	0,6%	5,6%	1,3%	4,0%	-3,0%	3,2%	-1,5%	-2,8 p.p.

Źródło: Answer.com, BM Banku Millennium

Podział geograficzny

	1q'22	2q'22	3q'22	4q'22	1q'23	2q'23	3q'23	4q'23	1q'24	r/r
Polska										
Przychody Polska	45,3	51,3	49,6	75,1	52,1	57,2	57,0	92,8	64,1	23,0%
Zysk ze sprzedaży Polska	0,8	3,7	1,0	0,3	0,9	2,2	0,2	bd	2,1	130,2%
Marża zysku ze sprzedaży Polska	1,9%	7,2%	2,1%	0,4%	1,7%	3,9%	0,3%	bd	3,2%	+1,5 p.p.
UE										
Przychody UE	111,5	127,7	143,5	214,9	140,5	151,0	139,2	235,2	143,7	2,3%
Zysk ze sprzedaży UE	3,6	9,7	10,5	11,9	3,8	7,8	3,3	bd	-1,6	-143,6%
Marża zysku ze sprzedaży UE	3,3%	7,6%	7,3%	5,6%	2,7%	5,2%	2,4%	bd	-1,1%	-3,8 p.p.
Poza UE										
Przychody Poza UE	21,4	18,2	40,4	73,4	74,7	77,2	75,6	101,3	80,7	8,1%
Zysk ze sprzedaży Poza UE	2,2	4,9	6,5	14,6	8,4	9,0	6,0	bd	4,7	-44,8%
Marża zysku ze sprzedaży Poza UE	10,2%	26,9%	16,0%	19,9%	11,3%	11,7%	7,9%	bd	5,8%	-5,5 p.p.
Nieprzypisane do segmentów / różnice w prezentacji										
Przychody	0,0	0,4	0,0	0,9	3,8	0,0	1,4	bd	0,0	
Zysk ze sprzedaży	-3,2	-5,2	-3,1	-6,6	0,3	-5,7	-8,8	bd	-5,1	
RAZEM										
Przychody	178,2	197,5	233,5	364,3	271,1	285,3	273,2	430,4	288,5	6,4%
Zysk ze sprzedaży	3,4	13,0	14,9	20,3	13,4	13,4	0,6	14,4	0,0	-99,8%
Marża zysku ze sprzedaży RAZEM	1,9%	6,6%	6,4%	5,6%	4,9%	4,7%	0,2%	3,4%	0,0%	-4,9 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 partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, , wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiejkolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumencie 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.