

LPP – komentarz po wynikach za 1Q'24/25 i konferencji z Zarządem

13.06.2024

W 1Q'24/25 sprzedaż LPP wzrosła o 18,3% r/r, przy powierzchni sprzedaży wyższej o 19,0% r/r oraz LFL lepszym o 7,5% (nie uwzględnia nowo otwartych salonów). Sprzedaż online rosła o 23,3%, a offline o 21,5%. Niższy poziom wzrostu na poziomie całej Grupy wynikał głównie ze spadku sprzedaży do agentów transferowych (-18,4% r/r). Istotny wpływ na raportowaną w PLN wielkość sprzedaży miała aprecjacja PLN - **w walutach stałych wzrost wyniósłby 25,5% r/r**. Według Zarządu kolekcja została bardzo dobrze przyjęta. Marża brutto wyniosła dobre 52,1% (+2,5% r/r) co było osiągnięte dzięki znacząco niższym kosztom zakupów kolekcji, korzystnemu kursowi USD/PLN, mniejszym akcjom promocyjnym. **Dzięki trzymaniu w ryzach kosztów operacyjnych spółka osiągnęła rekordowy jak na 1 kwartał roku obrotowego wynik operacyjny w wysokości 411 mln PLN (+78,2% r/r) oraz rekordowy zysk netto w wysokości 277 mln PLN (+148% r/r).**

Grupa podtrzymała cele komunikowane wcześniej - planuje osiągnąć wzrost przychodów do poziomu ok. 21 mld PLN (tj. ok. 20% r/r) przy powierzchni sprzedaży wyższej o ok. 25%. Spółka podtrzymała również cel osiągnięcia marży brutto ze sprzedaży w wysokości 52-53%, przy wskaźniku SG&A / sprzedaż poniżej 40%. **Jak podała spółka w realizacji planów na 2024 umacnia ją dobra perspektywa 2Q'24'25**, wynikająca z pozytywnego przyjęcia kolekcji wiosna/lato przez klientów oraz wzrostu sprzedaży r/r w okresie od 1 maja 2024 do 10 czerwca 2024 19% w walutach stałych, a także realizacji zaplanowanych otwarć sklepów w 2Q'24'25. **W 2Q'24/25 Zarząd oczekuje poprawy marż zarówno w ujęciu r/r oraz q/q.**

Spółka podtrzymała plan zakończenia sprzedaży do agentów zakupowych do końca roku.

- ☐ Przychody w Polsce (+23,9% r/r) rosły mocniej od przychodów z zagranicy (+19,4% r/r), pomimo że powierzchnia sklepów w Polsce wzrosła o 11,1%, a zagranicą o 25,5% r/r. Na niższą dynamikę zagranicy istotny wpływ miało umocnienie PLN, oraz wolniejszy wzrost sprzedaży online (zagranicą +16,1% r/r, w Polsce +32,8% r/r). Sprzedaż rosła przede wszystkim w największej marce Sinsay (+54,1% r/r), która dynamicznie rozwija sieć sklepów stacjonarnych (+32,4% r/r). O 4,5% spadła sprzedaż w marce Reserved.
- ☐ Koszty sklepów własnych w przeliczeniu na m2 spadły o 2,5% r/r co wynika z rozwoju generującego niższe koszty konceptu Sinsay, bardziej korzystnego kursu EUR/PLN wpływającego na czynsze, większą automatyzacji, optymalizacji zużycia energii i usług zewnętrznych.
- ☐ **Dla zakupów towarów w 2024 r. LPP wynegocjowało obniżkę cen w porównaniu do zeszłego roku o 10-11% (w USD).** Spółka nie widzi obecnie presji na wzrost cen towarów, w związku z czym nie planuje też wzrostu cen w sklepach.
- ☐ Utrzymują się turbulencje jeśli chodzi o zaburzenia w logistyce morskiej (wydłużenie dostaw o 14 dni ze względu na blokadę Kanału Sueskiego). Z tego względu na rynkach rosną ceny frachtu. **LPP ma jednak ciągle ceny wynegocjowane na początku 2024 r. w związku z czym nie notuje wyższych kosztów z tego tytułu.**
- ☐ Po wielu kwartałach utrzymywania podwyższonego stanu zapasów, co wynikało z wyjścia z Rosji i przekierowania strumienia towaru przeznaczonego na rynek rosyjski do Europy, spółka doprowadziła do wyprzedania zapasów i osiągnięcia optymalnego poziomu w wysokości 1542 PLN/m2 (-19,5% r/r). Udział starszych kolekcji wynosił jedynie 5% (kolekcja 2023). Kapitał obrotowy powrócił do istotnie negatywnej wartości -335 mln PLN (zobowiązania handlowe wyższe od należności i zapasów).
- ☐ **Spółka podjęła decyzję o rozbudowie działającego na terenie gminy Brześć Kujawski swojego Centrum Dystrybucyjnego.** Dzięki dodatkowej nowej hali magazynowej o powierzchni 85 tys. m2 zwiększone zostaną możliwości operacyjne obiektu co stanowić będzie istotne wsparcie ekspansji Grupy na rynkach Centralnej i Południowej Europy. W kwietniu rozpoczęły się prace budowlane na terenie centrum. Całkowita powierzchnia centrum wyniesie 160 tys. m2.

Seweryn Żołyniak, CFA**Doradca Inwestycyjny**

Biuro Maklerskie Banku Millennium SA

e-mail: seweryn.zolyniak@bankmillennium.pl

LPP - wyniki kwartalne (mln PLN)
zbyty w maju 2022 rynek rosyjski ujęty jako działalność zaniechana

	1q'22/23	2q'22/23	3q'22/23	4q'22/23	1q'23/24	2q'23/24	3q'23/24	4q'23/24	1q'24/25	r/r
Przychody ze sprzedaży	3 034	4 341	4 367	4 185	3 639	4 575	4 351	4 841	4 306	18,3%
Sprzedaż offline	1 993	2 705	2 721	2 713	2 389	2 973	3 047	3 331	2 902	21,5%
Sprzedaż online	988	1 225	1 032	1 147	938	1 079	1 027	1 242	1 157	23,3%
Polska	429	508	416	516	407	501	460	591	540	32,8%
Zagranica	560	717	616	630	532	578	567	651	618	16,1%
Sprzedaż do agentów zakupowych	0	391	532	273	284	445	208	251	232	-18,4%
Sprzedaż pozostała	53	20	81	53	28	78	69	17	15	-46,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	1 548	2 256	2 135	2 075	1 806	2 194	2 426	2 540	2 243	24,2%
Marża brutto ze sprzedaży	51,0%	52,0%	51,2%	49,6%	49,6%	47,9%	55,8%	52,5%	52,1%	+2,5 p.p.
Koszty SG&A	1 419	1 808	1 811	1 665	1 548	1 580	1 600	1 837	1 823	17,8%
SG&A jako % przychodów	46,8%	41,6%	41,5%	39,8%	42,5%	34,5%	36,8%	37,9%	42,3%	-0,2 p.p.
EBIT	117	120	512	435	231	607	803	643	411	78,2%
Marża EBIT	3,9%	2,8%	11,7%	10,4%	6,3%	13,3%	18,4%	13,3%	9,5%	+3,2 p.p.
Zysk netto z dz. kontynuowanej	27	262	396	184	112	442	574	484	277	147,8%
Marża zysku netto z dz. kont.	0,9%	6,0%	9,1%	4,4%	3,1%	9,6%	13,2%	10,0%	6,4%	+3,4 p.p.
Zysk netto z dz. zaniechanej	241	-625	0	0	0	0	0	0	0	-
Zysk netto razem	268	-362	396	184	112	442	576	483	277	147,8%
Marża zysku netto	8,8%	-8,3%	9,1%	4,4%	3,1%	9,6%	13,2%	10,0%	6,4%	+3,4 p.p.
Powierzchnia sklepów (tys. m ²)*	1 458,1	1 459,3	1 550,1	1 673,4	1 748,2	1 826,7	1 923,6	1 993,7	2 080,6	19,0%

Źródło: LPP, 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 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.