

Amica – konferencja z zarządem po wynikach za 2Q'20 2020-09-18

Amica w 2Q20 odnotowała spadek sprzedaży o 15,3%, ale ograniczenie kosztów ogólnych oraz otrzymane wsparcie rządowe pozwoliły na wypracowanie wyższego o 7,6% r/r zysku operacyjnego. Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu udało się łącznie ograniczyć o 15,5%, natomiast z tytułu dotacji do utrzymania miejsc pracy spółka otrzymała łącznie 10,7 mln PLN, z czego 8,5 mln PLN w Polsce, a resztę w W. Brytanii, Francji i Niemczech. Najgorsza sytuacja była w kwietniu, kiedy to wstrzymano produkcję na dwa tygodnie. Po zniesieniu najostrożniejszych ograniczeń, popyt na produkty spółki powrócił do poziomu sprzed epidemii. We wrześniu zarząd deklaruje już pełne wykorzystanie mocy produkcyjnych. Szybki powrót popytu tłumaczy wzrostem uwagi klientów w trakcie kwarantanny poświęcanej własnemu domowi i chęci poprawy jakości najbliższego otoczenia. Jednocześnie wraz ze spowolnieniem gospodarczym, Amica odnotowała korzystne dla siebie zjawisko zmiany preferencji zakupowych klientów. Polega ono na przesunięciu preferencji zakupowych z wyższej półki na średnią, która jest właściwą dla jej produktów.

- Spośród rynków zagranicznych najstabilniejszą sytuację spółka odnotowała w Niemczech i tam też w 2Q20 zwiększyła sprzedaż. Największe spadki sprzedaży odnotowała natomiast na rynkach: francuskim, brytyjskim, rosyjskim i hiszpańskim.
- Amica zmniejszyła w 2Q20 poziom zapasów o 22% i w konsekwencji odnotowała spadek zaangażowania w kapitał obrotowy o 79 mln PLN, co wraz z wynikiem finansowym, pozwoliło na wypracowanie dużych przepływów operacyjnych. W efekcie wielkość środków pieniężnych wzrosła do 159 mln PLN, a relacja długu netto do EBITDA spadła do 0,7.
- Na podstawie obserwacji bieżącej sytuacji zarząd zdradza, że możliwe jest wypracowanie w 3Q20 dodatniej dynamiki sprzedaży w ujęciu r/r.
- Wyższa niż przed rokiem marża na sprzedaży jest w dużej mierze efektem relatywnej siły w stosunku do dostawców, którzy w trakcie epidemii mają problemy z dostępem do sprawdzonych rynków zbytu i którzy godzą się na niższe ceny. Amica spodziewa się utrzymania tej sytuacji przynajmniej do końca roku.
- W 1H20 spółka praktycznie zamroziła wydatki inwestycyjne. Sytuację w 3Q20 ocenia już jednak na tyle optymistycznie, że powraca do realizacji wcześniejszych planów. Szacuje jednak, że ogólne wydatki na inwestycje w całym 2020r. wyniosą 60-65 mln PLN, wobec wcześniej planowanych 90 mln PLN.

Amica - wyniki kwartalne (mln PLN)

	2q'18	3q'18	4q'18	1q'19	2q'19	3q'19	4q'19	1q'20	2q'20	r/r
Przychody	685,4	773,1	835,3	679,7	701,8	807,5	834,3	686,5	594,7	-15,3%
Zysk na sprzedaży	190,3	201,4	234,6	190,9	193,6	227,2	240,5	199,2	155,6	-19,6%
marża na sprzedaży	27,8%	26,1%	28,1%	28,1%	27,6%	28,1%	28,8%	29,0%	26,2%	
EBITDA	41,6	54,5	67,0	43,1	44,9	61,7	73,2	41,8	49,9	11,2%
EBIT	28,3	41,0	53,5	30,1	31,4	47,5	58,4	28,5	33,8	7,6%
marża EBIT	4,1%	5,3%	6,4%	4,4%	4,5%	5,9%	7,0%	4,2%	5,7%	
zn skorygowany	19,1	27,9	36,0	20,4	25,1	36,9	40,4	23,1	22,7	-9,4%
marża zn	2,8%	3,6%	4,3%	3,0%	3,6%	4,6%	4,8%	3,4%	3,8%	
CF Operacyjny	-10,9	32,0	130,6	-38,9	14,7	14,1	129,5	35,5	146,7	x 9
CF Inwest	-18,1	-17,1	-30,8	-6,7	-19,0	-15,7	2,5	-17,8	-1,2	-
CF Finansowy	-20,9	25,2	-108,6	37,3	-4,2	20,9	-114,8	-32,8	-67,1	-

Źródło: Amica, Notoria Serwis, Millennium DM

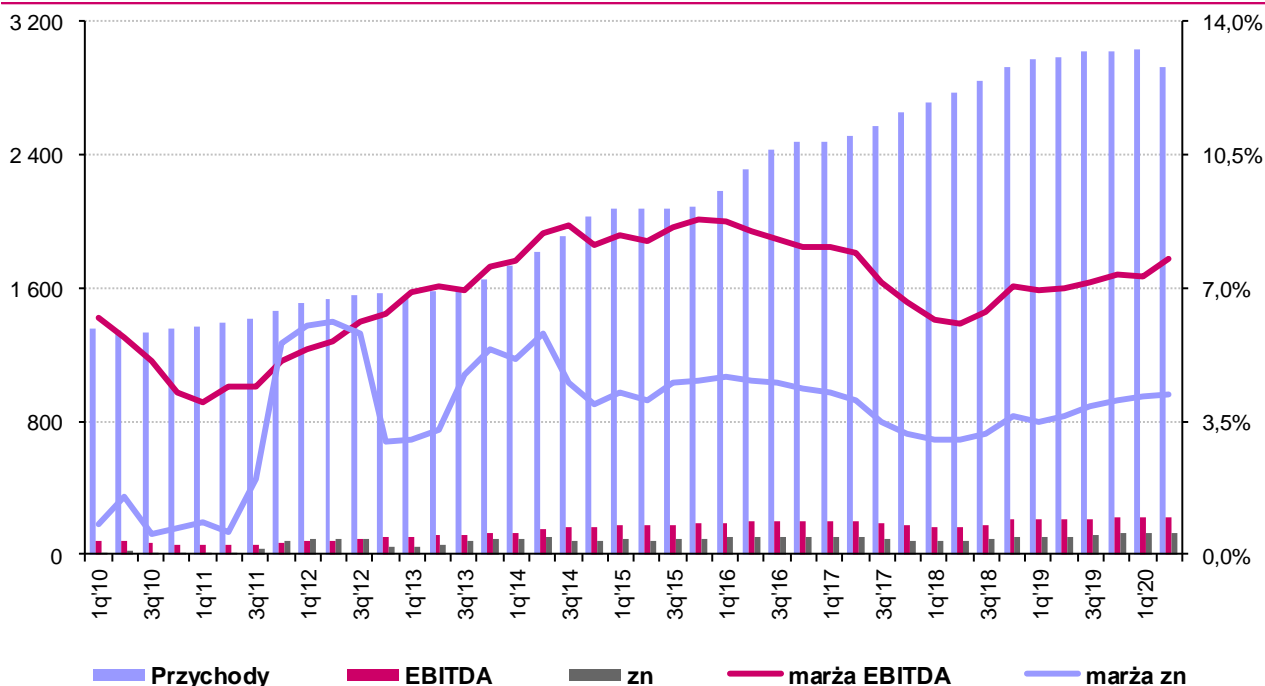
Adam Zajler

Millennium Dom Maklerski SA

tel. /48/ 22 598 26 88

e-mail: adam.zajler@millenniumdm.pl

Amica - wyniki w formie kroczącej sumy czterech kwartałów (mln PLN)



Źródło: AMICA, Notoria, MillenniumDM

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 jakiegokolwiek 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 Millennium Dom Maklerski 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 Millennium Dom Maklerski 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. Millennium Dom Maklerski 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.

Treść raportu nie była udostępniona spółkom będącym przedmiotem raportu przed jego opublikowaniem. Millennium Dom Maklerski 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 Millennium Dom Maklerski S.A. w ramach transakcji lub usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne i został przygotowany przez Millennium Dom Maklerski S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Millennium Dom Maklerski 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 Doradztwa i Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Millennium Dom Maklerski 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 Millennium Dom Maklerski S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.