

## Auto Partner – konferencja z zarządem po wynikach za 2Q'20 2020-09-17

Auto Partner pokazał bardzo dobre wyniki za 2Q20, które były efektem przede wszystkim ograniczenia kosztów działania i podwyżek cen. W marcu i kwietniu zmniejszenie mobilności klientów przełożyło się na duże spadki sprzedaży, natomiast już w maju i czerwcu, kiedy część restrykcji była znoszona, popyt na naprawy samochodów się odbudował. Perspektywa spędzenia wakacji w kraju stała się czynnikiem zwiększającym zapotrzebowanie na utrzymanie sprawnych samochodów. W efekcie ograniczenia związane z epidemią spowodowały wzrost popytu na części do aut. W skali kwartału skutek ograniczeń i następnie wzrost popytu jednak jeszcze wzajemnie się zniosły i ostatecznie wzrost sprzedaży wyniósł zaledwie 1%. Przed wystąpieniem epidemii spółka zapowiadała na bieżący rok pracę nad poprawą rentowności, a wystąpienie epidemii przyspieszyło ten proces i dodatkowo zwiększyło determinację w jego realizacji. Zarząd zwraca też uwagę, że jedną z najistotniejszych pozycji kosztowych są koszty wynikające z kilkukrotnego w ciągu dnia powtarzania dostaw do warsztatów. W trakcie epidemii, liczba dojazdów została ograniczona, a po wznowieniu pełnej działalności zarówno warsztaty, jak i konkurencja akceptują ją na niższym poziomie. W efekcie przy przychodach na poziomie bliskim wypracowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego, zysk na sprzedaży brutto wzrósł w 2Q20 o 24,7% r/r, a zysk operacyjny o 123,3%. Pozytywnie na marżę wpłynęło również podniesienie cen zarówno przez Auto Partner, jak i przez konkurentów w następstwie marcowego wzrostu kursów walutowych. W kolejnych miesiącach niepewność rynkowa zaowocowała zgodnym wśród konkurentów utrzymaniem cen, mimo spadku kursów.

- ❑ **Wpływ epidemii.** Na rynku wystąpił silny spadek liczby rejestracji nowych samochodów, ale jednocześnie wzrosło wykorzystanie samochodów w celach prywatnych, co powinno przełożyć się na wzrost liczby wizyt w warsztatach.
- ❑ **Plany rozwoju.** Obecnie spółka posiada 91 oddziałów i celem jest otwieranie po kilka nowych rocznie. Otwarcie kilku nowych placówek jeszcze w tym roku pozostaje kwestią otwartą i możliwe jest przesunięcie tego procesu na początek 2021r. Zarząd podtrzymuje plany budowy drugiego magazynu centralnego, który powinien być uruchomiony w 2022r.
- ❑ Spółka odnotowała wysokie **przepływy operacyjne**, między innymi dzięki zmniejszeniu zaangażowania w kapitał obrotowy, co wykorzystano do ograniczenia zadłużenia. Bieżący poziom wskaźnika dług netto / EBITDA wynosi 1,5.

### Auto Partner - 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	303,4	303,7	293,9	326,7	392,9	391,5	368,3	371,1	396,7	1,0%
Zysk na sprzedaży	78,8	81,5	79,4	86,9	96,3	101,9	101,8	97,3	120,1	24,7%
marża na sprzedaż	26,0%	26,8%	27,0%	26,6%	24,5%	26,0%	27,7%	26,2%	30,3%	
EBITDA	23,9	23,8	20,9	25,6	23,9	27,2	27,1	24,7	48,6	103,0%
EBIT	21,7	21,6	18,6	21,4	19,2	22,2	20,9	19,0	42,9	123,3%
marża EBIT	7,2%	7,1%	6,3%	6,6%	4,9%	5,7%	5,7%	5,1%	10,8%	
zn	16,7	15,9	13,2	15,5	13,5	15,6	14,1	12,7	32,6	142,1%
marża zn	5,5%	5,2%	4,5%	4,7%	3,4%	4,0%	3,8%	3,4%	8,2%	
CF Operacyjny	43,5	-27,6	7,9	3,7	15,5	0,3	-4,1	37,7	74,8	382,5%
CF Inw est	-0,1	-2,9	-0,2	-2,1	-2,2	-3,9	-5,0	-1,2	-1,4	-
CF Finansowy	-24,7	17,0	-3,2	3,5	-19,4	3,6	14,2	-34,0	-69,0	-

Źródło: Auto Partner, Notoria Serwis, Millennium DM

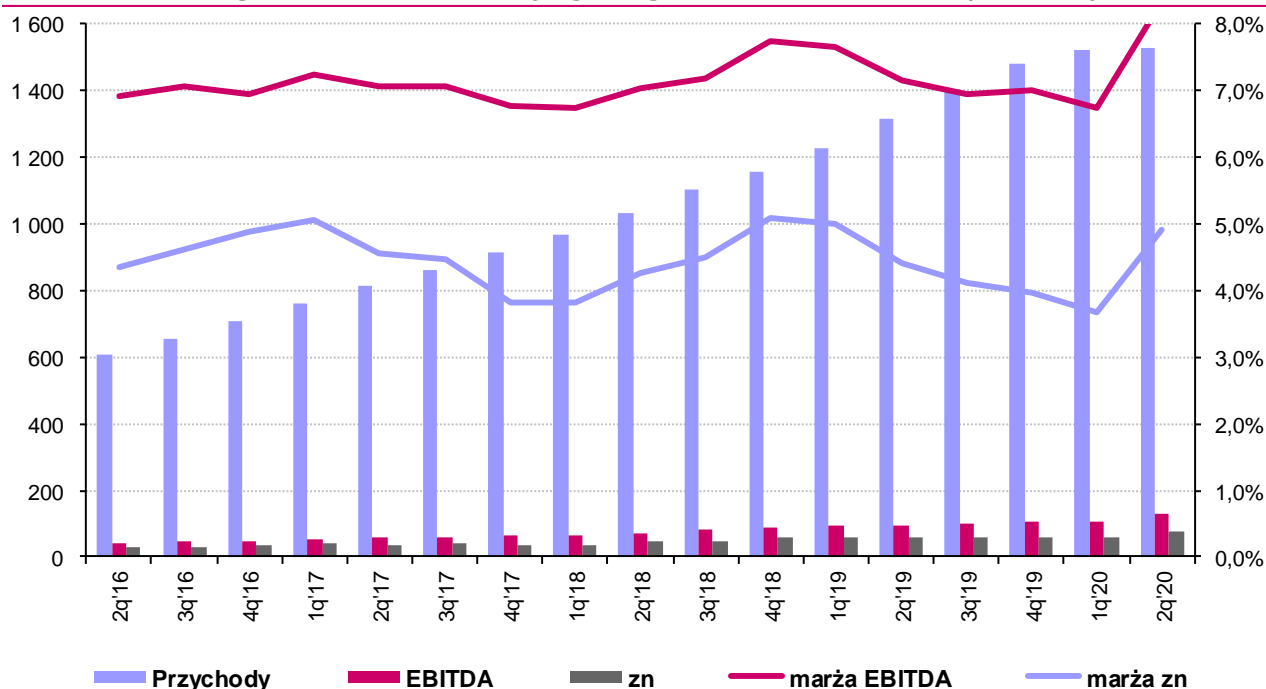
### Adam Zajler

Millennium Dom Maklerski SA

tel. /48/ 22 598 26 88

e-mail: [adam.zajler@millenniumdm.pl](mailto:adam.zajler@millenniumdm.pl)

## Auto Partner - wyniki w formie kroczącej sumy czterech kwartałów (mln PLN)



Źródło: AUTOPART, 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.