

TIM – konferencja z zarządem po wynikach za 2020r.

2021-04-22

Lock-down w 4Q20, tak jak i wiosenny sprzyjał TIMowi. Prowadzona w spółce od lat transformacja w firmę e-commerce przyspieszyła silnie w czasie epidemii. W skali całego 2020 roku sprzedaż e-commerce odpowiadała za 69,5% sprzedaży. Przychody w 4Q20 wzrosły o 25% r/r, zysk EBITDA 127%, a zysk netto o 222%. Całoroczny zysk netto wyniósł 37,1 mln PLN, co oznacza wzrost o 90% r/r, przy czym zdarzenie jednorazowe w postaci zysku ze sprzedaży spółki zależnej Rotopino.pl w wysokości 6,5 mln PLN zostało niemal w całości zneutralizowane ujemnymi różnicami kursowymi, które wyniosły -6,3 mln PLN. Również 1Q21 zapowiada się bardzo dobrze, gdyż spółka na początku kwietnia informowała o wzroście przychodów w tym okresie o 21,5%, a warto zwrócić uwagę, że jest to już po wyłączeniu Rotopino.pl (w 2020r. miało 88 mln PLN przychodów). Wzrost zysków może być szczególnie duży z uwagi na dynamiczne wzrosty cen miedzi w lutym br. Kable odpowiadają za istotną część przychodów spółki, a zapasy budowała ona z wyprzedzeniem (już od grudnia), czyli po niższych cenach. Stan zapasów zabezpiecza ok. 1,5 miesiąca sprzedaży i spółki nie dotyka obecna sytuacja niskiej dostępności kabli na rynku.

Najistotniejsze pozostałe tematy poruszone podczas konferencji:

- **Trendy.** Według zarządu przyczyny sukcesu TIMu w sprzedaży on-line są następujące:
 - Technologia – rozwijany przez lata sklep internetowy i automatyzacja procesów sprzedażowych.
 - Demografia – spółka widzi zmianę pokoleniową w grupie instalatorów, którzy w 2020r. odpowiadali za 39,6% sprzedaży. Dostrzega to w swobodzie z korzystania z narzędzi technologicznych do zakupów.
 - Epidemia – była ważnym czynnikiem przyspieszenia zmian, ale nie ich przyczyną.
- Średniomiesięczna liczba rejestracji nowych klientów w 2020r. wyniosła 928, przy czym wyraźnie wyższa była w marcu-kwietniu i październiku-listopadzie (okresy lock-down). **Nowo zarejestrowani klienci** dokonali zakupów w całym rok za 36,1 mln PLN, czyli 3,9% całości sprzedaży.
- **E-commerce.** Wg spółki wartość całości rynku e-commerce biznes-konsument w 2020r. wyniosła 83 mld PLN, co oznacza wzrost o 35%. Łącznie z usługami wartość ta wyniosła ok. 100 mld PLN. Prognozy, na które powołuje się TIM, mówią o średniorocznym wzroście do 2026r. w wysokości 12%. TIM w większym stopniu działa w modelu biznes-biznes, ale zdaniem spółki trendy są te same, przy czym szacunku mówią o 4-5 razy większym rozmiarze tego segmentu rynku e-commerce.
- **Struktura sprzedaży.** TIM stara się skupiać na sprzedaży asortymentu cechującego się wyższą marżowością. Mimo to w 2020r. wzrósł udział w sprzedaży produktów o niższych marżach. Przyczyną była sytuacja na rynku, na którym występowały braki w dostępie do kabli, podczas gdy tego problemu nie miał TIM, co przekładało się na wyższy udział w rynku. Rosła też kategoria fotowoltaika, w ramach której na relatywnie niewysokich marżach sprzedawane są panele. W 2020r. fotowoltaika odpowiadała za ok. 3,6% sprzedaży TIMu. Zarząd prognozuje osiągnięcie 5% tej kategorii w sprzedaży 2021r., ale też nie chce by udział ten był wyższy (ochrona marży).
- **Średnia sprzedaż dzienna** w 4Q20 wzrosła o 8,6% r/r, natomiast **liczba linii** zamówień w TIM.pl wzrosła o 12% r/r. Spółka zwraca uwagę, że dzięki automatyzacji brak jest ograniczenia skalowalności ostatniego parametru, gdyż klienci sami tego dokonują i nie są do tego potrzebni kolejni pracownicy ze strony sklepu.
- **3LP i nowa hala.** Spółka 3LP świadczy usługę obsługi e-commerce, co dynamicznie się rozwija. Z uwagi na szybki wzrost Centrum Logistyczne w Siechnicach zostanie powiększone o halę magazynową o pow. 25 tys. m2 razem z automatyką. Nakłady na inwestycje w 2021r. mają być na zbliżonym poziomie co w roku ubiegłym.
- Sprzedane **Rotopino.pl** miało w 2020r. przychody 88 mln PLN, EBITDA 4,0 mln PLN i zysk netto 2,6 mln PLN.
- **Dywidenda.** W marcu zarząd zarekomendował 2,2 PLN dywidendy na akcję, z czego 1,2 PLN zostało już wypłacone w grudniu 2020r. Terminy związane z pozostałymi 1,0 PLN na akcję nie zostały jeszcze ustalone.

TIM - wyniki kwartalne i roczne (mln PLN)

	4q'18	1q'19	2q'19	3q'19	4q'19	1q'20	2q'20	3q'20	4q'20	r/r	2019r.	2020r.	r/r
Przychody	223,9	207,5	210,2	229,6	242,7	240,1	253,7	267,7	303,5	25%	890,0	1 064,9	20%
EBITDA	7,3	11,9	12,9	15,0	13,2	12,5	17,5	20,5	30,0	127%	53,0	80,5	52%
EBIT	4,2	7,1	7,6	9,8	7,9	7,3	11,9	15,0	24,2	205%	32,5	58,3	79%
marża EBIT	1,9%	3,4%	3,6%	4,3%	3,3%	3,0%	4,7%	5,6%	8,0%		3,7%	5,5%	
zn	3,4	3,9	4,6	5,7	5,4	0,5	8,9	10,4	17,3	222%	19,6	37,1	90%
marża zn	1,5%	1,9%	2,2%	2,5%	2,2%	0,2%	3,5%	3,9%	5,7%		2,2%	3,5%	
CF Operacyjny	13,8	3,1	1,0	34,6	15,3	7,1	1,7	23,3	6,7	-56%	54,1	38,8	-28%
CF Inwest	-2,0	-2,7	0,8	-2,3	5,2	-2,1	-2,3	-2,1	29,4	x5,7	0,9	22,9	x24
CF Finansowy	-23,2	-0,9	-0,7	-15,0	-23,1	-6,7	-6,9	-5,2	-49,3	-	-39,8	-68,0	-

Źródło: TIM, Notoria Serwis, Millennium DM

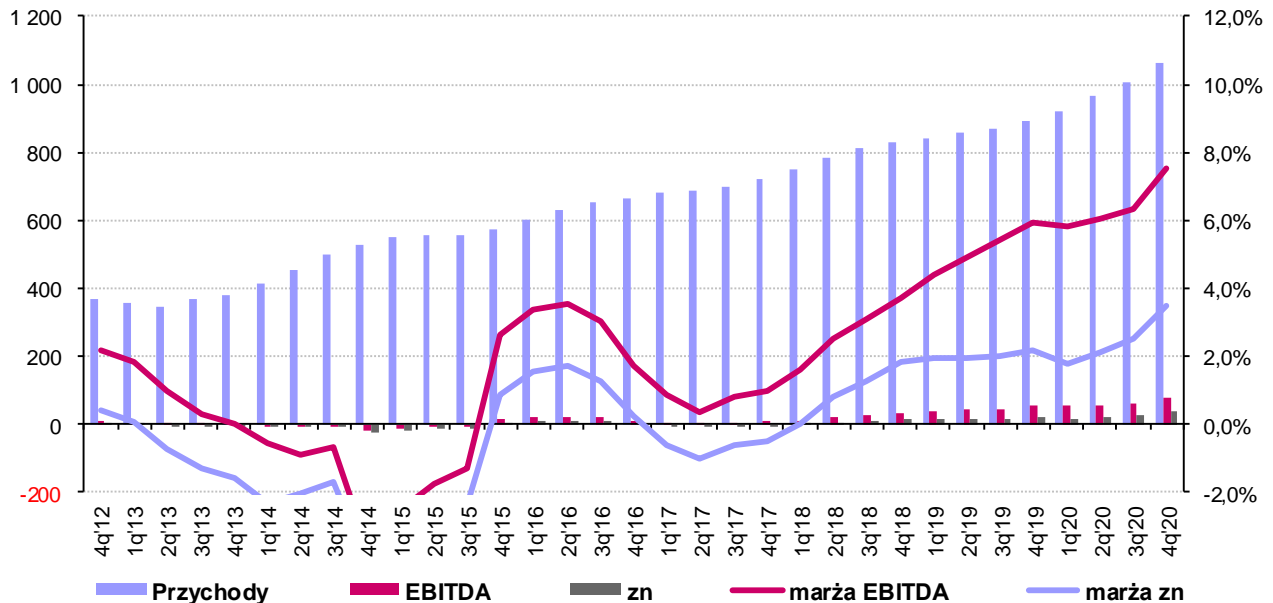
Adam Zajler

Millennium Dom Maklerski SA

tel. /48/ 22 598 26 88

e-mail: adam.zajler@millenniumdm.pl

TIM - wyniki w formie kroczącej sumy czterech kwartałów, po odjęciu zysków ze sprzedaży Atende Software i Sputnik Software (mln PLN)



Źródło: TIM, 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 nie trafne. 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.