

Wirtualna Polska – konferencja z zarządem po wynikach za 4Q20

2021-03-30

Wirtualna Polska podała dobre wyniki za 4Q20, co było zasługą przede wszystkim bardzo korzystnej sytuacji w części związanej z mediami on-line. Zaraportowane przychody wzrosły w 4Q20 o 16%, jednak było to w części zasługą zmiany sposobu rozpoznawania przychodów w spółce zależnej Superauto.pl. Jej podstawowym biznesem jest pobieranie prowizji od zorganizowania finansowania zakupu samochodu. W trakcie epidemii znacznie jednak wzrosła liczba sprzedawanych samochodów i spółka postanowiła uwzględnić w przychodach nie tylko samą prowizję, ale całą wartość samochodu. Bez tego czynnika przychody Grupy wzrosły w 4Q20 o 4%. Na wzrost ten wpłynął głównie wzrost przychodów z reklam aż o 27% r/r. Jest to dynamika tym bardziej imponująca, że w 4Q19 nie było jeszcze wpływu epidemii. Całoroczne przychody, bez zmiany w sposobie raportowania, spadły o 13% r/r. Największym problemem w skali Grupy WP pozostały biznesy oparte na turystyce, czyli Wakacje.pl i Nocowanie.pl oraz odzieżowe Domodi. Według zarządu, gdyby z Grupy WP wyłączyć całkowicie biznes turystyczny, to EBITDA za 2020r. wzrosłaby +33% r/r. Według zarządu analogiczna sytuacja utrzymywała się w 1Q21, co oznacza dobry początek roku.

- **Media.** Przychody w 4Q20 wzrosły o 27% r/r. EBITDA wzrosła jeszcze silniej. Według wypowiedzi zarządu prawie 90% EBITDA Grupy za 4Q20 została wygenerowana w biznesach mediowych. Segment silnie korzysta na kolejnych lock-downach i przeniesieniu zakupów do sfery on-line. Spółka zastrzega, że dostrzega nadzwyczajnie pozytywny wpływ epidemii na jej wyniki i poszukuje kolejnych czynników wzrostu na przyszłość. Maja nimi być narzędzia do rozliczania efektywności sprzedaży on-line. „WP Sales Booster” jest to narzędzie, które przeznaczone jest dla klientów WP rozliczających się na nowych zasadach. Jest ono odpowiedzią na fakt, że ok. 60% klientów nie finalizuje transakcji na stronach e-commerce. Powstaje zatem potrzeba retargetingu, czyli odzyskiwania klienta. Dotychczas WP w tym celu korzystała z pośredników, takich jak Google i płacił za to ponad 20% prowizji. Drugą promowaną usługą w części medialnej jest sieć reklamowa WPartner. Ma ona pozwolić WP zwiększyć udział w rynku reklamy internetowej do znacznie wyższego niż ma w rynku mediowym.
- **Goes green.** Największy projekt związany z ekologią w WP. Serwerownie WP zużywają energię porównywalną do 15tys. miasteczka. Spółka zainwestuje w farmy fotowoltaiczne mające ją uczynić neutralną ekologicznie. Energię konieczną do uzupełnienia spółka zobowiązuje się kupować wyłącznie zieloną.
- **E-commerce.**
 - **Wakacje.pl.** Nadal ciężka sytuacja. W 4Q20 spadek przychodów o 80% r/r. Segment uzyskał pomoc 18,8 mln PLN w ramach Tarczy antykrzysowej plus możliwa do uzyskania jest zgoda na umorzenie 14,1 mln PLN z przyznanej pomocy.
 - **Domodi i Allani.pl.** Przychody w 4Q20 spadek o 31%. Nadal spółka koncentruje się nad przyciągnięciem ponownie sklepów na platformę. Poprawiają się już przychody dostarczane przez Domodi do sklepów internetowych. Ruch ten w 4Q20 wzrósł o 3% r/r.
 - **Homebook.pl.** Spadek sprzedaży w 4Q20 o -5% r/r. Pozytywne trendy widać od grudnia 2020r.
 - **Extradom.pl.** Przychody wzrost o 11% r/r w 4Q20. Spółka jako lider sprzedaży gotowych projektów domów korzysta na ożywieniu w budownictwie indywidualnym.
 - **Nocowanie i eHoliday.pl.** Przychody spadły w 4Q20 o 31% r/r (po spadkach o 22% w 2Q i 3Q). Łączny spadek przychodów w 2020r. wyniósł 15% r/r. W 1Q21 utrzymuje się tak samo trudna sytuacja.
 - **Totalmoney.pl.** Spadek sprzedaży w 4Q20 o 1% r/r, za to wyraźny wzrost udziałów w rynku.
 - **Superauto.pl.** Przychody wzrost o 120% r/r w 4Q20. Szybki wzrost sprzedaży przez własną stronę Superauto.pl, by uniezależnić się do sprzedaży przez otomoto.
- **WP pilot.** Nadal rośnie liczba klientów, choć tempo wzrostu się wyplaszacza. Spółka liczy na EURO2021, gdyż eventy nakręcają sprzedaż abonamentów.
- **Akwizycje.** Spółka jest w trakcie negocjacji kilku tematów, choć nie zdradza w jakich obszarach.

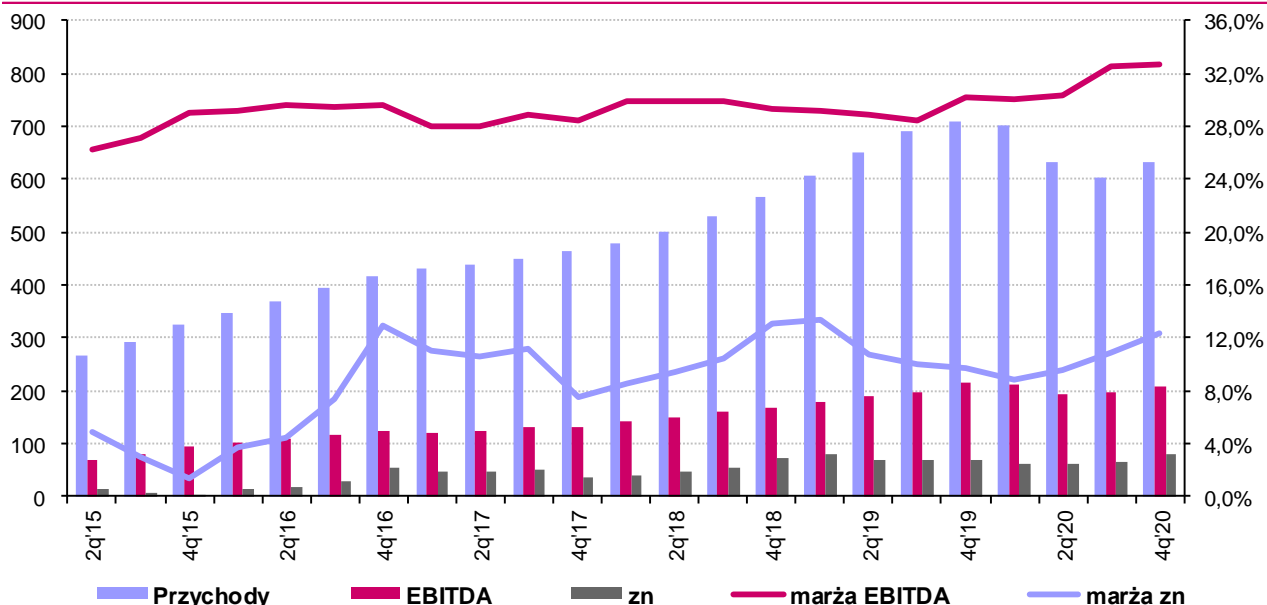
Wirtualna Polska - wyniki kwartalne i roczne (mln PLN)

| | 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 | 173,5 | 157,0 | 178,5 | 183,5 | 189,7 | 149,8 | 111,0 | 153,0 | 218,5 | 15% | 708,7 | 632,3 | -11% |
| EBITDA | 47,8 | 43,7 | 52,8 | 52,9 | 65,1 | 40,6 | 33,8 | 57,4 | 75,2 | 16% | 214,4 | 207,0 | -3% |
| EBIT | 31,9 | 23,7 | 32,0 | 30,9 | 43,4 | 18,4 | 12,6 | 36,0 | 54,8 | 26% | 129,9 | 121,7 | -6% |
| marża EBIT | 18,4% | 15,1% | 17,9% | 16,8% | 22,9% | 12,3% | 11,3% | 23,5% | 25,1% | | 18,3% | 19,2% | |
| zn | 26,5 | 14,1 | 8,0 | 20,4 | 26,5 | 6,9 | 7,1 | 25,1 | 39,4 | 49% | 69,0 | 78,5 | 14% |
| marża zn | 15,3% | 9,0% | 4,5% | 11,1% | 14,0% | 4,6% | 6,4% | 16,4% | 18,0% | | 9,7% | 12,4% | |
| CF Operacyjny | 25,8 | 52,6 | 55,2 | 50,8 | 30,4 | 59,6 | 47,2 | 47,6 | 56,6 | 86% | 189,0 | 211,0 | 12% |
| CF Inw est | -66,9 | -51,1 | -18,6 | -16,0 | -23,5 | -27,1 | -27,8 | -12,2 | 1,3 | - | -109,1 | -65,8 | - |
| CF Finansowy | 50,4 | -10,7 | -39,9 | -11,3 | -10,7 | -7,7 | 2,5 | -5,7 | -20,7 | - | -72,6 | -31,6 | - |

Źródło: Wirtualna Polska, Notoria Serwis, Millennium DM

Adam Zajler

Millennium Dom Maklerski SA
tel. /48/ 22 598 26 88, fax. /48/ 22 598 26 99
e-mail: adam.zajler@millenniumdm.pl



Źródło: WIRTUALN, 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.