

Ambra – komentarz po wynikach za 1Q'2024/25

2024-11-18

Wyniki uzyskane przez Grupę Ambra w 1Q'2024/25 r. (lipiec - wrzesień) okazały się niższe od naszych oczekiwań. Przychody ze sprzedaży Spółki spadły o 2.7% r/r do 192.9 mln PLN (szacowaliśmy 194.0 mln PLN), EBIT zmniejszył się do 14.6 mln PLN (-17.0% r/r; spodziewaliśmy się 16.6 mln PLN), zaś zysk netto skurczył się do 5.0 mln PLN (-48.9% r/r; vs. 8.3 mln PLN nasza prognoza). Ujemna dynamika widoczna na liniach wynikowych Ambry to w głównej mierze efekt słabych nastrojów konsumenckich, niższej średniej ceny sprzedaży na skutek zmian mixu produktowego (z powodu przesunięcia się popytu w kierunku towarów o niższych cenach oraz sprzedaży do dyskontów), a także negatywnego wpływu różnic kursowych.

- Sprzedaż na polskim rynku w 1Q obniżyła się o 2.6% r/r (powyżej naszych oczekiwań, zakładaliśmy -3% r/r), w Czechach i na Słowacji o 16.2% r/r (prognozowaliśmy -8% r/r; skutek m.in. wysokiej wrażliwości cenowej tamtejszych konsumentów na wprowadzone we wcześniejszych okresach podwyżki cen), natomiast w Rumunii wzrosła o 3.9% r/r (oczekiwaliśmy 4% r/r; wyraźnie słabiej niż w poprzednich kwartałach - nawet przy braku uwzględnienia zeszlórocznego efektu akwizycji). Pogorszenie sprzedaży w całej Grupie jest konsekwencją spadku wartości sprzedaży ilościowej w większości kategorii produktowych, za wyjątkiem win dealkoholizowanych oraz alkoholi mocnych (efekt m.in. niższej bazy z ubiegłego roku). W konsekwencji przychody Ambry zmniejszyły się o 2.7% r/r do 192.9 mln PLN i były niższe o 1.1 mln PLN od naszych prognoz.
- W 1Q'2024/25 marża brutto ze sprzedaży zwiększyła się o 1.8 p.p. r/r osiągając poziom 35.6% (prognozowaliśmy wzrost o 2.6 p.p. r/r). Widoczna poprawa rentowności jest rezultatem niższych cen zakupu oraz umocnienia się kursu złotego wobec euro.
- Koszty SG&A przyrosły o 9.7% r/r do 54.2 mln PLN i były zbliżone do naszych oczekiwań (prognozowaliśmy 54.1 mln PLN). Czynnikiem, który w głównej mierze przyczynił się do zwiększenia kosztów były wyższe koszty wynagrodzeń (10.3% r/r), wynikające z niesłabnącej presji płacowej oraz wzrostu wynagrodzeń minimalnych, a także pozostałych kosztów usług. Koszty Spółki rosły więc kolejny kwartał z rzędu w szybszym tempie od przychodów.
- W 1Q na linii pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, Spółka wykazała nieznacznie dodatnie saldo na poziomie 0.1 mln PLN, co w konsekwencji nie miało istotnego wpływu na uzyskany wynik z działalności operacyjnej, który wyniósł 14.6 mln PLN (spadek o 17.0% r/r; poniżej naszych prognoz - oczekiwaliśmy 16.6 mln PLN). Tym samym rentowność EBIT Grupy Ambra była istotnie niższa niż przed rokiem, tj. 7.6% vs. 8.9%.
- Na linii pozostałych przychodów i kosztów finansowych Spółka odnotowała stratę wynoszącą 2.1 mln PLN (spodziewaliśmy się -1.7 mln PLN). Zyski mniejszości wyniosły natomiast 4.3 mln PLN (oczekiwaliśmy 3.8 mln PLN), zaś podatek dochodowy 3.2 mln PLN (prognozowaliśmy 2.8 mln PLN). W konsekwencji zysk netto Spółki osiągnął wartość 5.0 mln PLN i był o 3.3 mln PLN niższy od naszych szacunków.
- Zadłużenie netto Ambry spadło w 1Q'2024/25 do 52.7 mln PLN, tj. o 4.9% r/r (z 55.4 mln PLN). Z przyczyn sezonowych oczekujemy, że najwyższy poziom długu zostanie osiągnięty na koniec grudnia i w kolejnych miesiącach spodziewamy się jego spadku. Korzystne zmiany były również obserwowane w przepływach pieniężnych z działalności operacyjnej, które wyniosły +1.6 mln PLN (w analogicznym okresie ubiegłego roku równe były -6.8 mln PLN), na co w znaczącej mierze wpływ miały szybciej spływające należności.
- 17 października Walne Zgromadzenie Spółki podjęło decyzję w sprawie podziału zysku netto wypracowanego w roku obrotowym 2023/24. Zgodnie z przyjętą uchwałą akcjonariuszom przekazana została w formie dywidendy kwota 27.7 mln PLN, tj. 1.1 PLN na jedną akcję. Dzień wypłaty dywidendy nastąpił 13 listopada 2024 r.

Skonsolidowane kwartalne wyniki finansowe grupy Ambra

	1Q'2024/25	prognoza MBM	1Q'2023/24	zmiana (r/r)
Przychody	192,9	194,0	198,3	-2,7%
EBITDA	22,2	24,2	24,9	-10,9%
EBIT	14,6	16,6	17,6	-17,0%
Zysk netto	5,0	8,3	9,8	-48,9%
Marże				
Marża EBITDA	11,5%	12,5%	12,6%	
Marża EBIT	7,6%	8,5%	8,9%	
Marża netto	2,6%	4,3%	4,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Grzegorz Gawkowski

Biuro Maklerskie Banku Millennium SA

tel. /48/ 22 598 26 05, fax. /48/ 22 598 26 99

e-mail: grzegorz.gawkowski@bankmillennium.pl

Materiał został sporządzony przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego.

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 partycularnych 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 dochoowaniem 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 osiągniętych 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.