

## Ambra – prognoza wyników za 2Q 2024/2025

### 2025-02-14

**Niewielka poprawa przychodów w kluczowym kwartale.** Spodziewamy się, że w II kwartale roku obrotowego 2024/2025 (październik – grudzień) Grupa Ambra zaprezentuje dodatnią dynamikę przychodów, co stanowi poprawę w porównaniu do poprzedniego okresu, gdy wyniosła ona -2.7% r/r. Prognozowany wzrost nie będzie jednak znaczący, ponieważ wciąż słabe nastroje konsumenckie, w połączeniu z trendem przechodzenia klientów z segmentu alkoholi premium w kierunku tańszych zamienników, nadal będą wywierać presję na wyniki. Pomimo tych wyzwań, spodziewamy się 3-procentowego wzrostu wolumenu sprzedaży r/r, który jednak odbędzie się kosztem niższej średniej ceny sprzedaży. W rezultacie, w Polsce spodziewamy się stabilnej dynamiki sprzedaży na poziomie 3% r/r, w Czechach i na Słowacji jej relatywnej poprawy do -8% r/r (po spadku o 16.2% r/r w I kwartale, wynikającym z wysokiej wrażliwości cenowej tamtejszych konsumentów), zaś w Rumunii jej wzrostu o 6% r/r (efekt wygaśnięcia zeszłorocznego efektu akwizycji). Ostatecznie, według naszych szacunków Spółka powinna wykazać niewielki wzrost przychodów na poziomie 2.5% r/r.

**Wyższa marża brutto r/r katalizatorem wzrostu wyników finansowych.** Prognozujemy, że 2Q'2024/25 będzie kolejnym okresem, w którym Ambra znacząco poprawi swoją marżowość. Oczekujemy wzrostu marży brutto ze sprzedaży o 2.3 p.p. r/r do poziomu 35.4%. Istotny wpływ na osiągnięcie takiego rezultatu przypisujemy przede wszystkim dalszemu spadkowi cen surowców (szczególnie opakowań szklanych), stabilizacji kursów walut zagranicznych względem PLN, niższymi niż w poprzednim kwartale kosztom reklamy i dystrybucji, a także korzystniejszemu mixowi produktowemu (większa sprzedaż produktów o wyższej marżowości - głównie wina dealkoholizowane i napoje bezalkoholowe). Jednocześnie spodziewamy się nieznacznego spowolnienia tempa wzrostu łącznych kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu (prognozujemy 9.3% r/r), co będzie głównie efektem wolniejszego wzrostu wynagrodzeń dla pracowników (dynamika kosztów usług obcych wciąż pozostanie jednak wysoka). Dodatkowo zakładamy, że wynik na poziomie pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych nie będzie miał istotnego wpływu na zysk z działalności operacyjnej. W rezultacie czego EBIT całej Grupy wyniesie 61.2 mln PLN, co oznacza wzrost o 11.1% r/r. Oczekujemy również, że wysokie koszty finansowania zadłużenia oraz nieznacznie ujemne saldo różnic kursowych przełożą się na stratę na linii pozostałych przychodów i kosztów finansowych w wysokości -2.3 mln PLN. W konsekwencji czego, zysk netto Spółki wzrośnie o 13.5% r/r do 36.0 mln PLN. Grupa Ambra poda wyniki za 2Q'2024/25 w dniu 19 lutego.

### Prognoza skonsolidowanych wyników kwartalnych grupy Ambra

	2Q' 2024/2025p	2Q' 2023/2024	zmiana r/r
Przychody	355,2	346,7	2,5%
EBITDA	69,0	62,5	10,5%
EBIT	61,2	55,1	11,1%
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	36,0	31,7	13,5%
<b>Marże</b>			
Marża EBITDA	19,4%	18,0%	
Marża EBIT	17,2%	15,9%	
Marża netto	10,1%	9,1%	

Źródło: prognoza Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A., spółka Ambra S.A.

### 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](mailto:grzegorz.gawkowski@bankmillennium.pl)

## 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 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.