

Ambra – prognoza wyników kwartalnych Millennium DM 2020-05-06

Prognozujemy, że pod względem przychodów III kw. 2019/20 był dla Ambry całkiem dobry. Obostrzenia związane z koronawirusem wpłynęły w tym kwartale tylko na 2 ostatnie tygodnie marca i dotyczyły segmentu HoReCa oraz sklepów własnych (te dwa segmenty generują ok. 15% przychodów Ambry). Szacujemy negatywny wpływ koronawirusa na dynamikę przychodów na poziomie ok. 2 p.p. Poza tym efektem sprzedaż powinna być bardzo solidna i oczekujemy, że skonsolidowane przychody grupy wzrosły o 8.2% r/r (w tym akwizycje z połowy 2019 roku powinny dodać ok 3. mln PLN przychodów). Oczekujemy, że marża brutto spadnie ok 2.5 p.p. r/r, z czego ok 2 p.p. to negatywny efekt rozrachunków waluty ze względu na wzrost EUR/PLN o 0.3 PLN na koniec kwartału, a dodatkowo wzrosły płace w dystrybucji i marketingu. Koszty SG&A powinny mieć dynamikę jak w dwóch poprzednich kwartałach, czyli 6.0% r/r. Wzrost kursu EUR/PLN wpłynął na wycenę zobowiązań z tytułu czynszów o ok. 2 mln PLN wpływając na koszty finansowe. Koszty te zwiększą się również o 0.2 mln PLN r/r ze względu na wyższe zadłużenie. Zakładamy amortyzację na poziomie 5.5 mln PLN (+2.3 mln PLN ze względu na MSSF 16), a zyski mniejszości ok 0.8 mln PLN (tyle co rok wcześniej). Spółka poda wyniki za III kw. 2019/20 w dniu 13 maja.

Prognoza skonsolidowanych wyników kwartalnych grupy Ambra

	III kw. 2019/20 P	III kw. 2018/19	zmiana r/r	I-III kw. 2019/20 P	I-III kw. 2018/19	zmiana r/r
Przychody	107.6	99.4	8.2%	473.1	426.4	10.9%
EBITDA	4.8	4.8	0.0%	70.8	62.7	12.9%
EBIT	-0.7	1.6	-	55.4	52.8	4.9%
Zysk netto	-3.5	-0.2	-	30.8	31.3	-1.6%
Marże						
Marża EBITDA	4.5%	4.8%		15.0%	14.7%	
Marża EBIT	-0.7%	1.6%		11.7%	12.4%	
Marża netto	-3.3%	-0.2%		6.5%	7.3%	

Źródło: prognoza MillenniumDomMaklerski S.A., spółka Ambra S.A.

Marcin Palenik, CFA

Millennium Dom Maklerski SA
tel. /48/ 22 598 26 71, fax. /48/ 22 598 26 99
e-mail: marcin.palenik@millenniumdm.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, w 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 będącymi 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.