

## Ambra – prognoza wyników kwartalnych 2021-07-12

W IV kwartale 2020/21 spółka pokaże wysokie dynamiki przychodów częściowo ze względu na efekt bazy. Rok temu w IV kw. roku obrotowego przychody grupy spadły o 6.0% r/r, co było efektem lockdownu (zamknięcia restauracji oraz galerii handlowych). Już w okresie styczeń-marzec sprzedaż grupy wzrosła o 23.9% r/r, a przecież w tym okresie rok wcześniej sprzedaż była jeszcze dość dobra. Sugeruje to, że w IV kw. dynamiki powinny przekroczyć 25%. Oczekujemy wzrostu sprzedaży w Polsce o 26%, co oznaczać będzie dynamikę 14.6% w stosunku do kwartału sprzed dwóch lat. W rynku w Czechach i na Słowacji oczekujemy wzrostu o 38%, na co główny wpływ powinna mieć kontynuacja podbijania rynku przez markę Mucha Sekt. W Rumunii oczekujemy natomiast wzrostu sprzedaży o 32% r/r, choć na tym rynku występują dość duże wahania sprzedaży (w III kw. 2020/21 wzrost wyniósł aż 60% r/r). W sumie prognozujemy wzrost sprzedaży w grupie Ambra o 27.9% r/r.

Zakładamy, że marża brutto wzrosła o 1.0 p.p. r/r do 33.9% dzięki podwyżkom cenowym produktów, czego efekt widzieliśmy już w wcześniejszym kwartale. W ślad za wyższymi przychodami i marżami mocno wzrosły koszty SG&A, których dynamikę szacujemy na 21% r/r. W ostatnim kwartale roku obrotowego grupa często księguje zdarzenia jednorazowe wpływające na pozostałe przychody/koszty operacyjne. Jednak ze względu na brak możliwości ich przewidzenia zakładamy zerowy wynik na tej linii rachunku zysków. W efekcie oczekujemy, że EBIT grupy wzrósł o 126% z 3.6 mln PLN do 8.2 mln PLN. Linia kosztów finansowych również powinna mieć neutralny wpływ, gdyż niewielkie koszty odsetkowe (0.1-0.2 mln PLN) kompensowane są podobnymi dodatnimi różnicami kursowymi. Zyski mniejszości szacujemy na 2.8 mln PLN. Zysk netto dla akcjonariuszy Ambry według naszych prognoz wzrósł w IV kw. z 2.7 mln PLN do 3.7 mln PLN.

### Prognoza skonsolidowanych wyników kwartalnych grupy Ambra

	IV kwartał 2020/2021 P	IV kwartał 2019/2020	zmiana	I-IV kw. 2020/2021 P	I-IV kw. 2019/2020	zmiana
Przychody	151,4	118,4	27,9%	671,5	590,9	13,6%
EBITDA	13,9	8,5	63,0%	95,9	78,9	21,4%
EBIT	8,2	3,6	125,9%	73,1	58,5	24,8%
Zysk netto akcj. jedn. domin.	3,7	2,7	35,5%	40,9	34,7	17,8%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	9,2%	7,2%		14,3%	13,4%	
Marża EBIT	5,4%	3,1%		10,9%	9,9%	
Marża netto	2,4%	2,3%		6,1%	5,9%	

Źródło: prognoza Millennium Dom Maklerski 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](mailto: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.

**Materiał został sporządzony przez Millennium Dom Maklerski S.A. na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego.**