Ambra

Komentarz po wynikach za 1Q'26/27

W 1Q'2026/27 (lipiec – wrzesień) Grupa Ambra wypracowała wyniki słabsze od naszych oczekiwań na poziomie operacyjnym, pomimo wyraźnej poprawy raportowanego EBIT i zysku netto. Przychody ze sprzedaży wyniosły 186,4 mln PLN (-4,3% r/r, zgodnie z naszą prognozą), natomiast zysk brutto ze sprzedaży ukształtował się na poziomie 68,9 mln PLN (-0,2% r/r), przy wzroście marży do 37,0% z 35,4% rok wcześniej. Raportowany EBIT wyniósł 18,0 mln PLN (+45,6% r/r), jednak jego wzrost wynikał przede wszystkim z jednorazowego zysku w wysokości 10,2 mln PLN na sprzedaży nieruchomości w Rumunii. Po wyłączeniu tego zdarzenia skorygowany EBIT wyniósł 7,7 mln PLN, co oznacza spadek o 37,3% r/r i wynik poniżej naszej prognozy (8,6 mln PLN). Podobnie zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej, który raportowo wzrósł do 6,4 mln PLN (+58,4% r/r), po korekcie o efekt transakcji wyniósł 1,6 mln PLN wobec naszych oczekiwań na poziomie 2,5 mln PLN. W naszej ocenie wyniki potwierdzają utrzymującą się słabość popytu na rynku alkoholi, a poprawa marży brutto nie wystarczyła do skompensowania spadku sprzedaży i wyższych kosztów operacyjnych.

Wyniki sprzedaży na poszczególnych rynkach były zróżnicowane. Na rynku polskim przychody spadły o 3,9% r/r, co oznaczało wynik lepszy od naszej prognozy zakładającej spadek o 5,0%. Spadek sprzedaży pozostawał jednak pochodną słabego popytu na rynku wina. Według danych CMR, w okresie lipiec-sierpień jego wartość obniżyła się o 8,0% r/r, a wolumen o 10,6% r/r (dane nie obejmują kanału dyskontowego). W Czechach i na Słowacji sprzedaż wzrosła o 2,5% r/r, nieznacznie poniżej naszych oczekiwań (+3,0%), czemu sprzyjał przede wszystkim wzrost sprzedaży win musujących i dealkoholizowanych na rynku słowackim. Zdecydowanie słabiej wypadła Rumunia, gdzie przychody obniżyły się o 8,5% r/r, wobec prognozowanego spadku o 4,5%. Negatywnie na sprzedaż wpływała tam słabość kategorii alkoholi mocnych i win stołowych, przy czym niekorzystne otoczenie popytowe dodatkowo pogarszały spadek realnych dochodów konsumentów i niepewność gospodarcza. Łączny wolumen sprzedaży Grupy zmniejszył się o 6,0% r/r do 19,7 mln butelek w przeliczeniu na 0,75 l. Największy negatywny wpływ miały wina spokojne (-8,8% r/r) oraz musujące (-4,7% r/r), podczas gdy wzrost odnotowano w kategorii napojów bezalkoholowych (+12,3%) i alkoholi mocnych (+0,8%).

Marża zysku brutto ze sprzedaży w 1Q'2026/27 wyniosła 37,0% (zgodnie z naszymi prognozami), wobec 35,4% w analogicznym okresie ubiegłego roku. Oznacza to wzrost rentowności brutto o 1,5 pkt proc. r/r. Jednocześnie, pomimo niższej sprzedaży, zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 68,9 mln PLN i był o zaledwie 0,2% niższy r/r. Poprawa marży wynikała przede wszystkim z korzystniejszego miksu produktowego, który częściowo kompensował wzrost kosztów logistyki i wydatków na wsparcie marketingowe. W naszej ocenie poprawa rentowności brutto jest najbardziej pozytywnym elementem wyników za 1Q'2026/27.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w 1Q'2026/27 wyniosły 61,6 mln PLN i wzrosły o 7,7% r/r, wobec naszej prognozy zakładającej wzrost o 6,5%. Na dynamikę kosztów istotnie wpłynęły wyższe koszty świadczeń na rzecz pracowników, które zwiększyły się o 7,2% r/r do 36,5 mln PLN, a także wzrost amortyzacji do 9,4 mln PLN (+15,0% r/r). Spółka wskazuje również na presję ze strony wyższych cen energii, zwiększonych potrzeb magazynowych oraz konsolidacji nowej spółki. W efekcie dynamika kosztów operacyjnych przyspieszyła względem poprzednich kwartałów, zwiększając presję na wynik operacyjny.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł 10,7 mln PLN, na co złożył się przede wszystkim jednorazowy zysk w wysokości 10,2 mln PLN z tytułu sprzedaży nieruchomości w Rumunii. W konsekwencji raportowany zysk operacyjny EBIT ukształtował się na poziomie 18,0 mln PLN (+45,6% r/r). Po wyłączeniu efektu transakcji skorygowany EBIT wyniósł 7,7 mln PLN, co oznacza spadek o 37,3% r/r i wynik poniżej naszej prognozy (8,6 mln PLN). Na linii przychodów i kosztów finansowych Grupa wykazała stratę w wysokości 1,9 mln PLN wobec 2,2 mln PLN rok wcześniej, co było zbliżone do naszych oczekiwań.

Podatek dochodowy wyniósł 3,5 mln PLN, natomiast zyski mniejszości odpowiednio 6,6 mln PLN. Ostatecznie zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 6,4 mln PLN (+58,4% r/r), ale po korekcie o zysk jednorazowy okazał się niższy od naszej prognozy (1,6 mln PLN vs. 2,5 mln PLN).

Na koniec września 2026 r. zadłużenie netto Grupy wyniosło 78,8 mln PLN i było o 22,2 mln PLN wyższe niż rok wcześniej. Wzrost zadłużenia wynikał przede wszystkim z nakładów inwestycyjnych poniesionych w poprzednim roku obrotowym. Jednocześnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 1Q'2026/27 były ujemne i wyniosły -11,7 mln PLN, wobec dodatnich 2,5 mln PLN rok wcześniej, co było związane przede wszystkim ze wzrostem poziomu zapasów.

W kolejnym okresie istotne będzie dla Grupy utrzymanie rentowności brutto oraz kontrola kosztów operacyjnych w warunkach utrzymującej się słabości popytu na rynku alkoholi. Zarząd zakłada ostrożnie, że trend ograniczania konsumpcji alkoholu w Polsce i innych krajach rozwiniętych będzie się utrzymywał, dlatego jednym z priorytetów pozostaje rozwój oferty produktów nisko- i bezalkoholowych. Jednocześnie spółka dostrzega potencjał dalszego zwiększania wykorzystania mocy produkcyjnych w Woli Dużej, m.in. poprzez rozwój produkcji napojów bezalkoholowych i realizację zleceń dla sieci handlowych. Zarząd pozostaje również umiarkowanie optymistyczny w odniesieniu do sprzedaży w kluczowym sezonie świąteczno-noworocznym, szczególnie w segmencie produktów premium, który wykazuje większą odporność na pogorszenie koniunktury.

Ambra wypłaci dywidendę z zysku za rok obrotowy 2025/26 w wysokości 1,10 PLN na akcję, co oznacza łączną wypłatę na poziomie 27,7 mln PLN. Dzień dywidendy ustalono na 28 października 2026 r., natomiast jej wypłata nastąpi 10 listopada 2026 r.

Wyniki kwartalne (mln PLN)

	1Q 24/25	2Q 24/25	3Q 24/25	4Q 24/25	1Q 25/26	2Q 25/26	3Q 25/26	4Q 25/26	1Q 26/27	r/r
Przychody ze sprzedaży	192,9	353,3	150,6	198,1	194,8	362,0	157,5	187,1	186,4	-4,3%
Polska	137,5	244,8	108,6	138,8	138,7	247,2	115,9	131,1	133,2	-3,9%
Czechy i Słowacja	16,2	31,8	13,6	19,1	16,2	37,4	17,3	17,3	16,6	2,5%
Rumunia	39,3	76,7	28,4	40,2	39,9	77,4	24,3	38,7	36,5	-8,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	68,7	126,7	56,7	72,3	69,0	136,7	57,2	72,6	68,9	-0,2%
Marża zysku brutto	*35,6%*	*35,9%*	*37,6%*	*36,5%*	*35,4%*	*37,8%*	*36,3%*	*38,8%*	*37,0%*	*1,5 p.p.*
EBITDA	22,2	71,0	6,0	19,5	20,5	79,0	4,9	17,9	27,4	33,4%
Marża EBITDA	*11,5%*	*20,1%*	*4,0%*	*9,8%*	*10,5%*	*21,8%*	*3,1%*	*9,6%*	*14,7%*	*4,2 p.p.*
EBIT	14,6	63,3	-1,9	11,4	12,3	70,8	-3,8	8,7	18,0	45,6%
Polska	10,0	43,4	-1,9	8,4	6,2	46,5	-3,3	6,1	3,8	-38,6%
Czechy i Słowacja	-0,4	4,4	0,3	2,6	1,3	7,2	1,3	1,4	0,8	-35,4%
Rumunia	5,1	15,5	-0,2	0,4	4,9	17,0	1,7	-2,2	3,2	-34,2%
Marża EBIT	*7,6%*	*17,9%*	*-1,3%*	*5,7%*	*6,3%*	*19,5%*	*-2,4%*	*4,6%*	*9,6%*	*3,3 p.p.*
Zysk netto	5,0	38,6	-5,1	6,2	4,0	45,0	-6,0	3,4	6,4	58,4%
Marża zysku netto	*2,6%*	*10,9%*	*-3,4%*	*3,1%*	*2,1%*	*12,4%*	*-3,8%*	*1,8%*	*3,4%*	*1,4 p.p.*

mln PLN

Źródło: Ambra, BM Banku Millennium

Analityk

Grzegorz Gawkowski
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 partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, , wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiejkolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumencie bądź instrumentach finansowych.

Niniejszy raport została 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 miedzy 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 strony 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 osiąganych 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.