

676/2021/AR

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
Grodno	Kupuj	23.30	Przeważaj	Maciej Wewiórski

Wydarzenie: Publikacja wyników za 2Q21/22.

Wczoraj po sesji Grodno opublikowało raport półroczny obejmujący okres 1.04.21-30.09.21.

Wyniki w pełni pokrywają się z tymi wstępnymi opublikowanymi 15 listopada.

Grodno, wyniki 2Q21/22

	2Q21/22	2Q20/21	zmiana rdr	1-2Q21/22	1-2Q20/21	zmiana rdr
Sprzedaż	300,6	187,0	61%	541,9	335,7	61%
EBITDA	15,5	4,7	226%	27,8	13,4	107%
	5,1%	2,5%	-	5,1%	4,0%	
EBIT	13,8	3,3	318%	24,5	10,6	131%
	4,6%	1,8%	-	4,5%	3,2%	
Zysk netto	11,0	2,6	323%	19,3	8,4	130%
	3,7%	1,4%		3,6%	2,5%	

Źródło: Spółka, DM BOŚ SA

Poniżej przypominamy opis wyników.

Sprzedaż nie była zaskoczeniem, ponieważ Spółka regularnie, na początku każdego miesiąca raportuje wartość wygenerowanej sprzedaży w miesiącu poprzedzającym. Jak podało Grodno, największy wpływ na wzrost przychodów i pozycji wynikowych w analizowanym okresie miała istotnie wyższa rdr sprzedaż w segmentach odnawialnych źródeł energii oraz kabli i przewodów. Ponadto Spółka odnotowała wzrost przychodów we wszystkich pozostałych segmentach działalności. Jeśli chodzi o rentowność, to Spółce udało się utrzymać bardzo wysoką rentowność EBITDA z 1 kw. 21/22, która wyniosła 5.1% w porównaniu do 2.5% w 2 kw. 20/21 i jest to dla nas pozytywne zaskoczenie. Analizując wzrost pozycji wynikowych należy wziąć pod uwagę, iż w pierwszym półroczu poprzedniego roku obrotowego dodatni wpływ na ich poziom miało otrzymane przez Grodno wsparcia w ramach programów związanych z przeciwdziałaniem skutkom epidemii COVID-19 w łącznej wysokości 3,5 mln zł. Dodatni wpływ na kształtowanie się wyników w okresie porównawczym miało także przesunięcie wypłat premii dla pracowników na kolejne okresy poprzedniego roku obrotowego.

Niniejszy raport nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE)” nr 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 dla celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów.