

78/2022/AR

| Spółka | Rekomendacja fundamentalna | Wycena w horyzoncie 12M (zł) | Rekomendacja relatywna | Analitik |
|---------------|----------------------------|------------------------------|------------------------|------------------|
| Grodno | Kupuj | 23,3 | Przeważaj | Maciej Wewiórski |

Wydarzenie: Publikacja wyników za 3Q21/22; dalsza poprawa rentowności.

Grodno opublikowało dzisiaj wstępne szacunkowe wyniki za 3 kw. roku obrachunkowego 2021/2022. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami Spółka kontynuuje solidne dynamiki wzrostu przychodów i zysków. Pozytywnym zaskoczeniem jest rekordowo wysoka marża EBITDA.

Grodno, wyniki 3Q21/22

| | 3Q21/22 | 3Q20/21 | zmiana rdr | 1-3Q21/22 | 1-3Q20/21 | zmiana rdr |
|------------|---------|---------|------------|-----------|-----------|------------|
| Sprzedaż | 335,4 | 190,5 | 76% | 877,3 | 526,2 | 67% |
| EBITDA | 19,3 | 6,1 | 216% | 47,1 | 19,5 | 142% |
| | 5,8% | 3,2% | - | 5,4% | 3,7% | - |
| EBIT | 17,4 | 4,6 | 278% | 41,9 | 15,2 | 176% |
| | 5,2% | 2,4% | - | 4,8% | 2,9% | - |
| Zysk netto | 13,3 | 3,3 | 303% | 32,6 | 11,7 | 179% |
| | 4,0% | 1,7% | - | 3,7% | 2,2% | - |

Źródło: Spółka, DM BOŚ SA

Sprzedaż nie powinna stanowić zaskoczenia, 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 po raz kolejny poprawić rentowność EBITDA, która w 3 kw. 21/22 wyniosła 5,8% (3,2% w 3 kw. 20/21). Analizując wzrost pozycji wynikowych należy wziąć pod uwagę, iż w analogicznym okresie poprzedniego roku 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.

Obecnie nie widzimy potrzeby zmiany naszych prognoz. Utrzymujemy nasze pozytywne nastawienie do Spółki.

Spółka opublikuje sprawozdanie finansowe za 1-3 kw. 2021/2022 15 lutego.

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.