

Niniejsze opracowanie zostało przygotowane na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 3.0

429/2023/AR

19 lipca 2023

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
Grodno	Kupuj	17.3	Neutralnie	Maciej Wewiórski

Wydarzenie: Publikacja wstępnych wyników rocznych.

Wczoraj po sesji Grodno opublikowało wstępne wyniki za rok obrotowy 2022/2023, które okazały się gorsze od naszych oczekiwań. Choć przychody okazały się nieco lepsze od naszych prognoz, to negatywnie nas zaskoczył duży spadek rentowności w IV kw. 2022/2023. Marża EBITDA wyniosła zaledwie 1,2% w stosunku do naszej prognozy 4,1% oraz 5,3% w IV kw. 2021/2022 i 4,1% w III kw. 2022/2023.

Grodno, wyniki finansowe za IV kw. 22/23

MSSF skons. (mln zł)	IV kw. 22/23	IV kw. 21/22	zmiana r/r	IV kw. 22/23P DM BOŚ SA	W porównaniu do			zmiana r/r
					prognoz DM BOŚ SA	I-IV kw. 22/23	I-IV kw. 21/22	
Sprzedaż	297,5	318,7	-7%	267,2	↑	1 228,5	1 196,0	3%
EBITDA	3,5	17,0	-80%	11,0	↓	42,5	63,8	-33%
Marża EBITDA	1,2%	5,3%	-	4,1%	↓	3,5%	5,3%	-
EBIT	1,1	15,1	-93%	8,7	↓	34,0	56,7	-40%
Marża EBIT	0,4%	4,7%	-	3,2%	↓	2,8%	4,7%	-
Zysk netto	-0,1	11,2	b,z,	6,2	↓	22,3	43,8	-49%
Marża netto	0,0%	3,5%	-	2,3%	↓	1,8%	3,7%	-

Źródło: Spółka, DM BOŚ SA

Spółka w komunikacie wytłumaczyła, że spadek pozycji wynikowych w roku obrotowym 2022/23 związany był przede wszystkim ze wzrostem kosztów operacyjnych oraz finansowych. Wpływ na wyniki miała także wysoka inflacja i silna presja konkurencyjna w warunkach spowolnienia na rynku budowlanym i elektrotechnicznym.

Rewizja naszych prognoz nastąpi po publikacji raportu rocznego, która planowana jest 26. Lipca.

Oczekiwany wpływ: Negatywny.

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.