

664/2021/AR

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analitik
Action	Kupuj	20,7	Przeważaj	Jakub K. Viscardi

Wydarzenie: Wyniki finansowe za III kw. 2021 – zyski zbliżone do naszych oczekiwań.

Wczoraj po sesji Action opublikował wyniki finansowe za III kw. 2021.

- Kwartałne przychody Action zwiększyły się o 17% w ujęciu r/r wynosząc 541,5 mln zł i są zbliżone do publikowanych wcześniej wstępnych danych.
- **Marża zysku brutto na sprzedaży** wyniosła **8,7%** i była **zauważalnie wyższa** od publikowanych wcześniej wstępnych danych, wg których marża brutto wyniosła **7,9%**.
- **EBITDA** i **EBIT** wyniosły odpowiednio **15,7 mln zł** (wzrost o 79% r/r) oraz **13,7 mln zł** (wzrost o 104% r/r), marginalnie powyżej naszych prognoz.
- **Marża EBITDA** wyniosła **2,9%** wobec 2,8% naszych prognoz i 1,9% w III kw. 2020.
- Analogicznie zysk brutto wyniósł 13,1 mln zł (wzrost o 94% r/r) wobec naszych prognoz 12,3 mln zł. Łączne saldo przychodów i kosztów finansowych oraz wyniku na udziale w stratach jednostek stowarzyszonych wyniosło 669 tys. zł wobec 860 tys. spodziewanych przez nas.
- **Zysk netto Spółki wyniósł 10,4 mln zł** (wzrost o 55% r/r) wobec naszych oczekiwań na poziomie 10,1 mln zł. **Efektywna stopa podatkowa** wyniosła **20,6%** w III kw. 2021 podczas gdy spodziewaliśmy się efektywnej stopy na poziomie 17%.
- **Przepływy operacyjne** Spółki były negatywne i wyniosły **-28,2 mln zł** wobec -45,4 mln zł w III kw. 2020.

Action; Wyniki finansowe za III kw. 2021

MSSF, skonsolidowane (mln zł)	III kw. 21	III kw. 21 (prognoza DM BOŚ)	Wyniki wobec prognoz	III kw. 2020	zmiana r/r
Sprzedaż	541.5	540.1	→	464.8	17%
EBITDA	15.7	15.3	→	8.8	79%
marża EBITDA	2.9%	2.8%	-	1.9%	-
EBIT	13.7	13.2	→	6.7	104%
marża EBIT	2.5%	2.4%	-	1.5%	-
Zysk brutto	13.1	12.3	→	6.7	94%
marża zysku brutto	2.4%	2.3%	-	1.4%	-
Zysk netto	10.4	10.1	→	6.7	55%
marża zysku netto	1.9%	1.9%	-	1.4%	-

Źródło: Spółka, DM BOŚ SA

Oczekiwany wpływ: Neutralny, wyniki są zbliżone do naszych prognoz i nie powinny stanowić zaskoczenia dla inwestorów.

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.