

165/2022/AR

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
Action	Kupuj	22,6	Przeważaj	Jakub K. Viscardi

Wydarzenie: Wyniki finansowe za IV kw. 2021 – zbieżne z wynikami wstępnymi.

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

- Kwartalne przychody Action zwiększyły się o 9% w ujęciu r/r wynosząc 706,4 mln zł i są zbliżone do publikowanych wcześniej wstępnych danych.
- Marża zysku brutto na sprzedaży** wyniosła **9,1%** i była **zauważalnie wyższa** od publikowanych wcześniej wstępnych danych, wg których marża brutto wyniosła **7,7%**.
- EBITDA i EBIT** wyniosły odpowiednio **34,7 mln zł** (spadek o 76% r/r) oraz **32,7 mln zł** (spadek o 77% r/r), powyżej naszych prognoz. Wpływ na raportowane wyniki miało zwiększenie salda rozwiązanych rezerw w kwocie 6,4 mln zł.
- Skorygowana EBITDA i EBIT** wyniosły odpowiednio **28,4 mln zł** (wzrost o 229% r/r) oraz **26,4 mln zł** (wzrost o 296% r/r).
- Skorygowana marża EBITDA** wyniosła **4,0%** wobec 3,0% naszych prognoz i 1,3% w IV kw. 2020.
- Analogicznie skorygowany zysk brutto wyniósł 26,4 mln zł (wzrost o 257% r/r) wobec naszych prognoz 18,6 mln zł. Łączne saldo przychodów i kosztów finansowych oraz wyniku na udziale w stratach jednostek stowarzyszonych wyniosło 209 tys. zł wobec 700 tys. spodziewanych przez nas.
- Skorygowany zysk netto Spółki** wyniósł **23,0 mln zł** (wzrost o 81% r/r) wobec naszych oczekiwań na poziomie 15,1 mln zł. **Efektywna stopa podatkowa** wyniosła **11,9%** w IV kw. 2021 podczas gdy spodziewaliśmy się efektywnej stopy na poziomie 19%.
- Przepływy operacyjne** Spółki były pozytywne i wyniosły **15,4 mln zł** wobec 22,1 mln zł w IV kw. 2020.

Action; Wyniki finansowe za IV kw. 2021

MSSF skonsolidowane (mln zł)	IV kw. 21	IV kw. 21 (prognoza DM BOŚ)	Wyniki wobec prognoz	IV kw. 2020	zmiana r/r
Sprzedaż	706,4	709,1	→	649,4	9%
EBITDA	34,7	26,8	↑↑	147,4	-76%
marża EBITDA	4,9%	3,8%	-	22,7%	-
Skor. EBITDA	28,4	21,3	↑↑	8,6	229%
skor. marża EBITDA	4,0%	3,0%	-	1,3%	-
EBIT	32,7	24,8	↑↑	145,4	-77%
marża EBIT	4,6%	3,5%	-	22,4%	-
Skor. EBIT	26,4	19,3	↑↑	6,7	296%
skor. marża EBIT	3,7%	2,7%	-	1,0%	-
Zysk brutto	32,5	24,1	↑↑	168,1	-81%
marża zysku brutto	4,6%	3,4%	-	25,9%	-
Skor. zysk brutto	26,1	18,6	↑↑	7,3	257%
skor. marża zysku brutto	3,7%	2,6%	-	1,1%	-
Zysk netto	28,2	19,5	↑↑	173,9	-84%
marża zysku netto	4,0%	2,8%	-	26,8%	-
Skor. zysk netto	23,0	15,1	↑↑	12,8	81%
skor. marża zysku netto	3,3%	2,1%	-	2,0%	-

Skorygowane zyski

Zyski skorygowane o rozwiązanie rezerwy z tyt. podatku w kwocie 6,4 mln zł

Źródło: Spółka, DM BOŚ SA

Oczekiwany wpływ: Neutralny, wyniki są zbieżne z wstępnymi danymi opublikowanymi wcześniej i nie powinny stanowić zaskoczenia dla inwestorów, których uwaga będzie raczej skupiona na perspektywach dotyczących rozwoju Spółki, które prawdopodobnie będą zaprezentowane podczas dzisiejszego spotkania z inwestorami.



DOM MAKLESKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

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.