

169/2022/AR

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

Wydarzenie: Perspektywy zarządu dotyczące rozwoju Spółki po publikacji wyników za 4 kw. 2021.

Wczoraj w ciągu sesji odbyło się spotkanie Action z inwestorami na którym zostały przedstawione perspektywy zarządu dotyczące rozwoju Spółki.

Najważniejsze punkty.

- Action spodziewa się ok. 10 proc. wzrostu przychodów w 2022 roku i planuje utrzymać marżę brutto na porównywalnym poziomie.
- Firma liczy na to, że w tym roku w mniejszym stopniu będzie musiała finansować działalność zakupami za gotówkę i przedpłatami, co poprawiłoby przepływy pieniężne i pozwoliło zwiększyć sprzedaż.
- Action chce koncentrować się na sprzedaży związanej z handlem elektronicznym, zarówno bezpośrednio (m.in. poprzez Sferis, Krakvet) jak i poprzez współpracę z zewnętrznymi sklepami w Polsce i za granicą.
- Spółka chce obsługiwać kolejne sklepy internetowe w Europie. Zamierza wejść na kolejne platformy aukcyjne w Polsce (Shopee) i za granicą (niemiecki eBay). Przychody związane z e-commerce odpowiadają obecnie za ok. 40% przychodów Spółki i ich udział powinien dalej rosnąć.
- Sprzedaż w sektorze karm dla zwierząt stanowi ok. 5% przychodów, jednak w tym obszarze Action notuje bardzo dynamiczny wzrost przychodów (w 2021 roku sprzedaż wzrosła trzykrotnie). Obecnie Spółka prowadzi rozmowy z kluczowymi dostawcami i nie wyklucza przeznaczenia dedykowanego centrum logistycznego o powierzchni 10 tys. m² na ten cel (obsługa dużych i ciężkich paczek).
- Action prowadzi rozmowy w sprawie zmiany finansowania zakupów z ubezpieczycielami i dostawcami. Obecnie 70% zakupów jest realizowanych za gotówkę lub w formie przedpłat.
- Poprzez uzyskanie limitów kredytowych u ubezpieczycieli Action byłby w stanie dodatkowo zwiększyć przychody. Obecnie Spółka prowadzi rozmowy Euler Hermes i liczy na zwiększenie limitów ubezpieczenia należności.
- Action wciąż rozważa pozyskanie kredytu na spłatę pozostałych zobowiązań wynikających z układu z wierzycielami, które wynoszą obecnie 106,6 mln zł. Po otrzymaniu wyroku NSA w sprawach dot. podatku VAT na początku kwietnia Action chce wrócić do rozmów z wierzycielami nt. możliwej wcześniejszej spłaty układu.
- Przed wybuchem wojny w Ukrainie sprzedaż Action na rynki Rosji, Ukrainy i Białorusi stanowiła łącznie 0,05% sprzedaży. Spółka twierdzi, że wojna może wpłynąć na większą dostępność towarów, które były pierwotnie przeznaczone na te rynki. Action jest przygotowany, aby przystosować takie produkty na rynki europejskie.

Oczekiwany wpływ: Neutralny, opublikowane wczoraj w ciągu sesji. Dla Action kluczowe w najbliższym czasie będzie pozyskanie limitów ubezpieczeniowych, co powinno pomóc generować wyższą sprzedaż szczególnie w okresach szczytu sezonowości.

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.