

340/2022/AR

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

Wydarzenie: Wyniki finansowe za I kw. 2022 – zbieżne z wynikami wstępnymi.

W piątek po sesji Action opublikował wyniki finansowe za I kw. 2022.

- Kwartalne przychody Action zwiększyły się o 5% w ujęciu r/r wynosząc 550,9 mln zł i są zbieżne z publikowanymi wcześniej wstępnymi danymi kwartalnymi.
- Marża zysku brutto na sprzedaży** wyniosła **8,8%** - i była zgodna z kwartalnymi danymi wstępnymi oraz zauważalnie wyższa od publikowanych wcześniej wstępnych danych miesięcznych, wg których marża brutto wyniosła 7,6%.
- EBITDA i EBIT** wyniosły odpowiednio **15,4 mln zł** (spadek o 15% r/r) oraz **13,4 mln zł** (spadek o 17% r/r), poniżej naszych prognoz.
- Marża EBITDA wyniosła 2,8%** wobec 3,0% naszych prognoz i 3,4% w I kw. 2021.
- Zysk brutto wyniósł 12,6 mln zł (spadek o 18% r/r) wobec naszych prognoz 14,0 mln zł. Łączne saldo przychodów i kosztów finansowych oraz wyniku na udziale w stratach jednostek stowarzyszonych wyniosło 801 tys. zł wobec 700 tys. spodziewanych przez nas.
- Zysk netto Spółki wyniósł 10,3 mln zł** (spadek o 44% r/r) wobec naszych oczekiwań na poziomie 11,3 mln zł. **Efektywna stopa podatkowa** wyniosła **18,2%** w I kw. 2022 podczas gdy spodziewaliśmy się efektywnej stopy na poziomie 19%.
- Przepływy operacyjne** Spółki były negatywne i wyniosły **8,0 mln zł** wobec -65,3 mln zł w I kw. 2021.

Action; Wyniki finansowe za I kw. 2022

MSSF, skonsolidowane (mln zł)	I kw. 22	I kw. 22 (BOŚ)	Wyniki wobec prognoz	I kw. 21	zmiana r/r
Sprzedaż	550.9	553.6	→	525.3	5%
Zysk brutto na sprzedaży	48.5	48.1	→	44.0	10%
Marża zysku brutto na sprzedaży	8.8%	8.7%	-	8.4%	-
EBITDA	15.4	16.7	↓	18.1	-15%
marża EBITDA	2.8%	3.0%	-	3.4%	-
EBIT	13.4	14.7	↓	16.1	-17%
marża EBIT	2.4%	2.6%	-	3.1%	-
Zysk brutto	12.6	14.0	↓	15.3	-18%
marża zysku brutto	2.3%	2.5%	-	2.9%	-
Zysk netto	10.3	11.3	↓	18.3	-44%
marża zysku netto	1.9%	2.0%	-	3.5%	-

Źródło: Spółka, DM BOŚ SA

Oczekiwany wpływ: Neutralny, wyniki są zbieżne z wstępnymi danymi opublikowanymi wcześniej danymi kwartalnymi 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 o godz. 10.30 w hotelu Sheraton.

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.