

499/2022/AR

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analitik
Action	Kupuj	20,6	Przeważaj	Jakub K. Viscardi

Event: Prognozy wyników finansowych za 2 kw. 2022 r.

Action opublikuje wyniki finansowe za II kw. 2022 roku w dniu 28 września. Spodziewamy się stabilizacji zysków Spółki w ujęciu r/r za sprawą już zaraportowanych dynamik wzrostu przychodów jak i wstępnej marży brutto na sprzedaży, co powinno pomagać równoważyć negatywny wpływ rosnących kosztów sprzedaży.

Biorąc pod uwagę zaraportowane miesięczne dane sprzedażowe za kwiecień, maj oraz czerwiec oczekujemy 6% dynamiki wzrostu przychodów r/r w II kw. 2022 do poziomu 565,9 mln zł. Spodziewamy się wzrostu przychodów we wszystkich kategoriach produktowych. Oczekujemy, że warunki na rynku, które utrzymywały się w II kw. 2022, tj. duży popyt na sprzęt IT w połączeniu z jego niedoborami, miały pozytywne przełożenie na poziom uzyskiwanych marż. Action zaraportował marżę brutto na sprzedaży w kwietniu, maju oraz czerwcu na poziomie 7,7%/7,7%/7,5%, vs. 7,1%/8,3%/8,1% w analogicznych miesiącach 2021.

Zważywszy na: (i) średnią jednocyfrową dynamikę wzrostu przychodów (pozytywny efekt dźwigni operacyjnej), (ii) wysoką marżę brutto na sprzedaży (oczekujemy marży brutto na poziomie wyższym niż wstępnie zaraportowany – analogicznie jak miało to miejsce w poprzednich kwartałach), którą prognozujemy na poziomie 8,7% oraz (iii) efekt przeprowadzonych działań restrukturyzacyjnych szacujemy skorygowaną EBITDĘ Spółki w II kw. 2022 na poziomie 17,9 mln zł (tj. 1% wzrostu r/r). Niemniej jednak z uwagi na rosnące koszty sprzedaży, tj. koszty logistyki, materiałów opakowaniowych: folii stretch i kartonu czy koszty wynagrodzeń prognozujemy spadek skor. marży EBITDA do 3,2% (w dół o 0,1pp r/r). Zakładając amortyzację na poziomie 2,1 mln zł oczekujemy skorygowanego EBITu w wysokości 15,8 mln zł (wzrost 1% r/r). Zakładając dyskonto z zobowiązań objętych układem na poziomie 800 tys. zł oraz efektywną stopę podatkową na poziomie 18% prognozujemy skorygowany zysk netto Action w II kw. 2022 na poziomie 12,3 mln zł (7% spadku r/r).

Action: Prognozy finansowe na II kw. 2022

MSSF, skonsolidowane (mln zł)	II kw. 22			1 pół. 22			Realizacja całorocznej prognozy w:			
	II kw. 22	II kw. 21	r/r	1 pół. 22	1 pół. 21	r/r	II kw. 2022	II kw. 2021	1 pół. 2022	1 pół. 2021
Sprzedaż	565,9	533,9	6%	1 116,8	1 059,2	5%	23%	23%	45%	46%
Zysk brutto na sprzedaży	49,4	46,6	6%	97,9	90,7	8%	23%	23%	46%	45%
Marża zysku brutto na sprzedaży	8,7%	8,7%	-	8,8%	8,6%	-	-	-	-	-
EBITDA	17,9	55,7	-68%	33,3	73,8	-55%	22%	45%	40%	59%
marża EBITDA	3,2%	10,4%	-	3,0%	7,0%	-	-	-	-	-
Skor. EBITDA	17,9	17,8	1%	33,3	35,9	-7%	22%	22%	40%	45%
skor. marża EBITDA	3,2%	3,3%	-	3,0%	3,4%	-	-	-	-	-
EBIT	15,8	53,6	-70%	29,2	69,7	-58%	21%	46%	39%	60%
marża EBIT	2,8%	10,0%	-	2,6%	6,6%	-	-	-	-	-
Skor. EBIT	15,8	15,6	1%	29,2	31,7	-8%	21%	22%	39%	44%
skor. marża EBIT	2,8%	2,9%	-	2,6%	3,0%	-	-	-	-	-
Zysk brutto	15,0	52,8	-72%	27,6	68,1	-59%	21%	46%	38%	60%
marża zysku brutto	2,7%	9,9%	-	2,5%	6,4%	-	-	-	-	-
Skor. zysk brutto	15,0	14,8	2%	27,6	30,1	-8%	21%	21%	38%	43%
skor. marża zysku brutto	2,7%	2,8%	-	2,5%	2,8%	-	-	-	-	-
Zysk netto	12,3	44,0	-72%	22,6	62,3	-64%	21%	44%	39%	62%
marża zysku netto	2,2%	8,2%	-	2,0%	5,9%	-	-	-	-	-
Skor. zysk netto	12,3	13,2	-7%	22,6	31,5	-28%	21%	22%	39%	53%
skor. marża zysku netto	2,2%	2,5%	-	2,0%	3,0%	-	-	-	-	-

Zyski 2021 roku skorygowane o 38 mln zł z tyt. rozwiązania rezerwy z tyt. podatku VAT
 Źródło: Spółka, DM BOS SA

Oczekiwany wpływ: W zależności od różnicy pomiędzy raportowanymi wynikami a naszymi prognozami.

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.