

Niniejsze opracowanie zostało przygotowane na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 3.0

530/2022/AR

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

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

W środę po sesji Action opublikował wyniki finansowe za II kw. 2022.

- Kwartalne przychody Action zwiększyły się o 6% w ujęciu r/r wynosząc 564,4 mln zł i są zbieżne z publikowanymi wcześniej wstępnymi danymi kwartalnymi.
- Marża zysku brutto na sprzedaży** wyniosła **8,7%** - i była zgodna z kwartalnymi danymi wstępnymi oraz zauważalnie wyższa od publikowanych wcześniej wstępnych danych miesięcznych, wg których marża brutto wyniosła 7,6%.
- Porównywalna EBITDA i EBIT** wyniosły odpowiednio **11,5 mln zł** (spadek o 35% r/r) oraz **9,4 mln zł** (spadek o 39% r/r), poniżej naszych prognoz.
- Relacja kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu do przychodów** wyniosła **7,0%** wobec naszych oczekiwań na poziomie **5,9%** oraz **5,9%** w II kw. 2021.
- Porównywalna marża EBITDA spadła do 2,0%** wobec 3,2% naszych prognoz i 3,3% w II kw. 2021.
- Porównywalny zysk brutto wyniósł 9,5 mln zł (spadek o 36% r/r) wobec naszych prognoz 15,0 mln zł.
- Zysk netto Spółki wyniósł 7,5 mln zł** (spadek o 43% r/r) wobec naszych oczekiwań na poziomie 12,3 mln zł. **Efektywna stopa podatkowa** wyniosła **21,1%** w II kw. 2022 podczas gdy spodziewaliśmy się efektywnej stopy na poziomie 18,1%.
- Przeptywy operacyjne** Spółki były dodatnie i wyniosły **54,2 mln zł** wobec 29,4 mln zł w II kw. 2021.

Action; Wyniki finansowe za II kw. 2022

MSSF, skonsolidowane (mln zł)	II kw. 22	II kw. 22 (prognoza DM BOŚ)	Wyniki wobec prognoz	II kw. 2021	zmiana r/r
Sprzedaż	564.4	565.9	→	533.9	6%
Zysk brutto na sprzedaży	48.9	49.4	→	46.6	5%
Marża zysku brutto na sprzedaży	8.7%	8.7%	-	8.7%	-
EBITDA	11.5	17.9	↓	55.7	-79%
marża EBITDA	2.0%	3.2%	-	10.4%	-
Skor. EBITDA	11.5	17.9	↓	17.8	-35%
skor. marża EBITDA	2.0%	3.2%	-	3.3%	-
EBIT	9.4	15.8	↓	53.6	-82%
marża EBIT	1.7%	2.8%	-	10.0%	-
Skor. EBIT	9.4	15.8	↓	15.6	-39%
skor. marża EBIT	1.7%	2.8%	-	2.9%	-
Zysk brutto	9.5	15.0	↓	52.8	-82%
marża zysku brutto	1.7%	2.7%	-	9.9%	-
Skor. zysk brutto	9.5	15.0	↓	14.8	-36%
skor. marża zysku brutto	1.7%	2.7%	-	2.8%	-
Zysk netto	7.5	12.3	↓	44.0	-83%
marża zysku netto	1.3%	2.2%	-	8.2%	-
Skor. zysk netto	7.5	12.3	↓	13.2	-43%
skor. marża zysku netto	1.3%	2.2%	-	2.5%	-

Skorygowane zyski

Zyski 2021 roku skorygowane o 38 mln zł z tyt. rozwiązania rezerwy z tyt. podatku VAT

Źródło: Spółka, DM BOŚ SA

Oczekiwany wpływ: Neutralny, przychody, zysk brutto na sprzedaży oraz zysk netto jest zbieżny z opublikowanymi wcześniej wstępnymi wynikami kwartalnymi i nie powinny stanowić zaskoczenia dla inwestorów, których uwaga będzie raczej skupiona na perspektywach dotyczących dalszego rozwoju Spółki, które prawdopodobnie będą zaprezentowane podczas dzisiejszego spotkania z inwestorami o godz. 10.30 w hotelu Sheraton. Istotna presja na rentowność Spółki widoczna w rosnących kosztach sprzedaży może mieć negatywny wpływ na poziom oczekiwanych przez nas zysków Action w 2022 roku. W chwili obecnej widzimy zdecydowanie większe ryzyko oddolne względem naszych prognoz (tj. możliwości ich nie zrealizowania) aniżeli odgórne (ich przekroczenia).



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.