

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

676/2022/AR

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

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

W wtorek po sesji Action opublikował wyniki finansowe za III kw. 2022.

- Kwartalne przychody Action zwiększyły się o 7% w ujęciu r/r wynosząc 577, mln zł i są zbieżne z publikowanymi wcześniej wstępnymi danymi kwartalnymi.
- Marża zysku brutto na sprzedaży** wyniosła **8,6%** - i była zgodna z kwartalnymi danymi wstępnymi oraz zauważalnie wyższa od publikowanych wcześniej wstępnych danych miesięcznych, wg których marża brutto wyniosła 7,2%.
- Porównywalna EBITDA i EBIT** wyniosły odpowiednio **12,7 mln zł** (spadek o 19% r/r) oraz **10,5 mln zł** (spadek o 24% r/r), powyżej naszych prognoz.
- Relacja kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu do przychodów** wyniosła **6,8%** wobec **6,1%** w III kw. 2021.
- Marża EBITDA spadła do 2,2%** wobec 1,9% naszych prognoz i 2,9% w III kw. 2021.
- Zysk brutto został powiększony o otrzymane odsetki z urzędu skarbowego na kwotę 3,4 mln zł i wyniósł 14,3 mln zł (wzrost o 9% r/r) wobec naszych prognoz 8,8 mln zł.
- Zysk netto Spółki wyniósł 12,2 mln zł** (wzrost o 18% r/r) wobec naszych oczekiwań na poziomie 7,1 mln zł. **Efektywna stopa podatkowa** wyniosła **14,6%** w III kw. 2022 podczas gdy spodziewaliśmy się efektywnej stopy na poziomie 19,3%.
- Przeptywy operacyjne** Spółki były ujemne i wyniosły **-45,7 mln zł** wobec -28,2 mln zł w III kw. 2021.

Action; Wyniki finansowe za III kw. 2022

MSSF, skonsolidowane (mln zł)	III kw. 22	III kw. 22 (prognoza DM BOŚ)	Wyniki wobec prognoz	III kw. 2021	zmiana r/r
Sprzedaż	577.1	578.4	→	541.5	7%
Zysk brutto na sprzedaży	49.7	49.4	→	47.1	6%
Marża zysku brutto na sprzedaży	8.6%	8.5%	-	8.7%	-
EBITDA	12.7	10.8	↑	15.7	-19%
marża EBITDA	2.2%	1.9%	-	2.9%	-
EBIT	10.5	8.7	↑	13.7	-24%
marża EBIT	1.8%	1.5%	-	2.5%	-
Zysk brutto	14.3	8.8	↑	13.1	9%
marża zysku brutto	2.5%	1.5%	-	2.4%	-
Zysk netto	12.2	7.1	↑	10.4	18%
marża zysku netto	2.1%	1.2%	-	1.9%	-

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.

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.