

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

354/2023/AR

31 maja 2023

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analitik
Action	Kupuj	20,8	Neutralnie	Jakub K. Viscardi

Wydarzenie: Wyniki finansowe za I kw. 2023 – zyski bliskie naszym prognozom; mocne przepływy z działalności operacyjnej.

We wtorek po sesji Action opublikował wyniki finansowe za I kw. 2023.

- Kwartalne przychody Action wzrosły o 6% w ujęciu r/r wynosząc 586,2 mln zł i marginalnie odbiegają od publikowanych wcześniej wstępnych danych kwartalnych.
- Marża zysku brutto na sprzedaży** wyniosła **8,7%** - i okazała się minimalnie niższa od naszych prognoz oraz zauważalnie wyższa od publikowanych wcześniej wstępnych danych miesięcznych, wg których marża brutto wyniosła 8,1%.
- EBITDA i EBIT** wyniosły odpowiednio **13,2 mln zł** (spadek o 14% r/r) oraz **11,0 mln zł** (spadek o 17% r/r), odpowiednio 3%/2% poniżej naszych prognoz.
- Relacja kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu do przychodów** wyniosła **6,9%** wobec **6,4%** w I kw. 2022.
- Marża EBITDA spadła do 2,3%** wobec 2,3% naszych prognoz i 2,8% w I kw. 2022.
- Zysk brutto został pomniejszony o dyskont z zobowiązań objętych układem (0,7 mln zł) i wyniósł 11,0 mln zł (spadek o 12% r/r) wobec naszych prognoz 11,3 mln zł.
- Zysk netto Spółki wyniósł 9,3 mln zł** (spadek o 10% r/r) wobec naszych oczekiwań na poziomie 9,1 mln zł. **Efektywna stopa podatkowa** wyniosła **15,4%** w I kw. 2023 podczas gdy spodziewaliśmy się efektywnej stopy na poziomie 19,0%.
- Przepływy operacyjne** Spółki były dodatnie i wyniosły **38,0 mln zł** wobec -8,0 mln zł w I kw. 2022.

Action; Wyniki finansowe za I kw. 2023

MSSF, skonsolidowane (mln zł)	I kw. 23	I kw. 23 (BOŚ)	Wyniki wobec prognoz	I kw. 22	zmiana r/r
Sprzedaż	586,2	592,2	→	550,9	6%
Zysk brutto na sprzedaży	51,1	52,2	→	48,5	5%
Marża zysku brutto na sprzedaży	8,7%	8,8%	-	8,8%	-
EBITDA	13,2	13,6	→	15,4	-14%
Marża EBITDA	2,3%	2,3%	-	2,8%	-
EBIT	11,0	11,3	→	13,4	-17%
Marża EBIT	1,9%	1,9%	-	2,4%	-
Zysk brutto	11,0	11,3	→	12,6	-12%
Marża zysku brutto	1,9%	1,9%	-	2,3%	-
Zysk netto	9,3	9,1	→	10,3	-10%
Marża zysku netto	1,6%	1,5%	-	1,9%	-

Źródło: Spółka, DM BOŚ SA

Oczekiwany wpływ: Lekko pozytywny. Mimo, iż wyniki są bliskie naszym oczekiwaniom i nie powinny stanowić zaskoczenia dla inwestorów, to mocne przepływy operacyjne z pewnością mogą być powodem do zadowolenia.

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.