

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

238/2023/AR

25 kwietnia 2023

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analitik
Action	Kupuj	19,4	Neutralnie	Jakub K. Viscardi

Wydarzenie: Wyniki finansowe za IV kw. 2022 – blisko naszych prognoz.

W poniedziałek po sesji Action opublikował wyniki finansowe za IV kw. 2022.

- Kwartalne przychody Action spadły o 5% w ujęciu r/r wynosząc 674,6 mln zł i są zbieżne z publikowanymi wcześniej wstępnymi danymi kwartalnymi.
- Marża zysku brutto na sprzedaży** wyniosła **9,0%** – i okazała się zgodna z naszymi prognozami oraz zauważalnie wyższa od publikowanych wcześniej wstępnych danych miesięcznych, wg których marża brutto wyniosła 8,1%.
- Porównywalna EBITDA i EBIT** wyniosły odpowiednio **21,7 mln zł** (spadek o 23% r/r) oraz **19,5 mln zł** (spadek o 26% r/r), odpowiednio 5%/6% poniżej naszych prognoz.
- Relacja kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu do przychodów** wyniosła **6,1%** wobec **5,3%** w IV kw. 2021.
- Marża EBITDA** spadła do **3,2%** wobec 3,4% naszych prognoz i 4,0% w IV kw. 2022.
- Zysk brutto został powiększony przez odwrócenie dyskonta z zobowiązań objętych układem (2,1 mln zł) i wyniósł 22,6 mln zł (spadek o 13% r/r) wobec naszych prognoz 20,1 mln zł.
- Zysk netto Spółki wyniósł 19,0 mln zł** (spadek o 18% r/r) wobec naszych oczekiwań na poziomie 16,3 mln zł. **Efektywna stopa podatkowa** wyniosła **15,9%** w IV kw. 2022 podczas gdy spodziewaliśmy się efektywnej stopy na poziomie 19,0%.
- Przeptywy operacyjne** Spółki były dodatnie i wyniosły **17,2 mln zł** wobec 15,4 mln zł w IV kw. 2021.

Action; Wyniki finansowe za IV kw. 2022

MSSF, skonsolidowane (mln zł)	IV kw. 22	IV kw. 22 (prognoza DM BOS)	Wyniki wobec prognoz	IV kw. 2021	zmiana r/r
Sprzedaż	674,6	676,7	→	706,4	-5%
Zysk brutto na sprzedaży	60,7	60,6	→	64,0	-5%
Marża zysku brutto na sprzedaży	9,0%	9,0%	-	9,1%	-
EBITDA	21,7	22,9	→	34,7	-38%
Marża EBITDA	3,2%	3,4%	-	4,9%	-
Skor. EBITDA	21,7	22,9	→	28,3	-23%
Skor. marża EBITDA	3,2%	3,4%	-	4,0%	-
EBIT	19,5	20,7	→	32,7	-41%
Marża EBIT	2,9%	3,1%	-	4,6%	-
Skor. EBIT	19,5	20,7	→	26,3	-26%
Skor. marża EBIT	2,9%	3,1%	-	3,7%	-
Zysk brutto	22,6	20,1	↑	32,5	-30%
Marża zysku brutto	3,4%	3,0%	-	4,6%	-
Skor. zysk brutto	22,6	20,1	↑	26,1	-13%
Skor. marża zysku brutto	3,4%	3,0%	-	3,7%	-
Zysk netto	19,0	16,3	↑	28,2	-33%
Marża zysku netto	2,8%	2,4%	-	4,0%	-
Skor. zysk netto	19,0	16,3	↑	23,0	-18%
Skor. marża zysku netto	2,8%	2,4%	-	3,3%	-

Skorygowane zyski. Zyski skorygowane o rozwiązanie rezerwy z tyt. podatku w kwocie 6,4 mln zł
 Źródło: Spółka, DM BOS SA

Oczekiwany wpływ: Neutralny, wyniki są bliskie naszym oczekiwaniom i nie powinny stanowić zaskoczenia dla inwestorów, których uwaga będzie raczej skupiona na perspektywach dotyczących dalszego rozwoju Spółki w kolejnych kwartałach bieżącego roku.

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.