

498/2021/AR

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
Action	Kupuj	20,7	Przeważaj	Jakub K. Viscardi

Wydarzenie: Wyniki finansowe za II kw. 2021 – skorygowane zyski zbliżone do naszych oczekiwań.

Wczoraj po sesji Action opublikował wyniki finansowe za II kw. 2021. Kwartalne zyski Spółki zostały powiększone przez rozwiązanie rezerwy utworzonej w związku z postępowaniem w zakresie podatku VAT za okres styczeń i luty 2013 r. w kwocie 38,0 mln zł.

- Kwartalne przychody Action zwiększyły się o 11% w ujęciu r/r wynosząc 533,9 mln zł i są zbliżone do publikowanych wcześniej wstępnych danych.
- **Marża zysku brutto na sprzedaży wyniosła 8,7% i była zauważalnie wyższa od publikowanych wcześniej wstępnych danych, wg których marża brutto wyniosła 7,8%.**
- Kwartalne zyski Spółki zostały **powiększone przez rozwiązanie rezerwy** utworzonej w związku z postępowaniem kontrolnym prowadzonym przez Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie w zakresie podatku VAT za okres styczeń i luty 2013 r. **w kwocie 38,0 mln zł.**
- Raportowana **EBITDA i EBIT** wyniosły odpowiednio **55,7 mln zł** oraz **53,6 mln zł**, natomiast **skorygowana EBITDA i EBIT** wyniosły odpowiednio **17,8 mln zł** (wzrost o 214% r/r) oraz **15,6 mln zł** (wzrost o 319% r/r), marginalnie powyżej naszych prognoz.
- **Skorygowana marża EBITDA wyniosła 3,3%** wobec 3,2% naszych prognoz i 1,2% w II kw. 2020.
- Analogicznie skorygowany zysk brutto wyniósł 14,8 mln zł (wzrost o 1,262% r/r) wobec naszych prognoz 14,6 mln zł.
- **Skorygowany zysk netto Spółki wyniósł 13,2 mln zł** (wzrost o 309% r/r) wobec naszych oczekiwań na poziomie 16,7 mln zł. Główną przyczyną różnicy skorygowanego zysku netto względem naszych prognoz był podatek dochodowy. Efektywna stopa podatkowa wyniosła 16,7% w II kw. 2021 podczas gdy spodziewaliśmy się wykazania przez Spółkę aktywa z tytułu podatku odroczonego w kwocie 2 mln zł.
- Przepływy operacyjne Spółki wyniosły 29,4 mln zł wobec 37,5 mln zł w II kw. 2020 (spadek o 21% r/r).

Action; Wyniki finansowe za II kw. 2021

MSSF, skonsolidowane (mln zł)	II kw. 21		Wyniki wobec prognoz	II kw. 2020	
	II kw. 21	(prognoza DM BOŚ)		zmiana	r/r
Sprzedaż	533,9	539,8	→	480,5	11%
EBITDA	55,7	17,3	↑↑	5,6	887%
marża EBITDA	10,4%	3,2%	-	1,2%	-
Skor. EBITDA	17,8	17,3	→	5,6	214%
skor. marża EBITDA	3,3%	3,2%	-	1,2%	-
EBIT	53,6	15,3	↑↑	3,7	1337%
marża EBIT	10,0%	2,8%	-	0,8%	-
Skor. EBIT	15,6	15,3	→	3,7	319%
skor. marża EBIT	2,9%	2,8%	-	0,8%	-
Zysk brutto	52,8	14,6	↑↑	3,1	1614%
marża zysku brutto	9,9%	2,7%	-	0,6%	-
Skor. zysk brutto	14,8	14,6	→	3,1	380%
skor. marża zysku brutto	2,8%	2,7%	-	0,6%	-
Zysk netto	44,0	16,7	↑↑	3,2	1262%
skor. marża zysku netto	8,2%	3,1%	-	0,6%	-
Skor. zysk netto	13,2	16,7	↓	3,2	309%
skor. marża zysku netto	2,5%	3,1%	-	0,6%	-

Skorygowane zyski

Zyski skorygowane o rozwiązanie rezerwy utworzonej w związku z postępowaniem kontrolnym urzędu celno-skarbowego w kwocie 38 mln zł

Źródło: Spółka, DM BOŚ SA

Oczekiwany wpływ: Lekko pozytywny. Spółka opublikowała bardzo mocne skorygowane zyski kwartalne (jednak bardzo zbliżone do naszych prognoz).



DOM MAKLEERSKI
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.