

613/2021/AR

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
<b>Action</b>	<b>Kupuj</b>	<b>20,7</b>	<b>Przeważaj</b>	<a href="#">Jakub K. Viscardi</a>

**Event: Prognozy wyników finansowych za 3 kw. 2021 r.**

Action opublikuje wyniki finansowe za III kw. 2021 roku w dniu 29 listopada. Spodziewamy się kontynuacji wysokiej dynamiki wzrostu zysków za sprawą już zaraportowanych dynamik wzrostu przychodów i marży brutto na sprzedaży w połączeniu z efektami przeprowadzonej restrukturyzacji.

Biorąc pod uwagę zaraportowane miesięczne dane sprzedażowe za lipiec, sierpień oraz wrzesień oczekujemy 16% dynamiki wzrostu przychodów r/r w III kw. 2021 do poziomu 540 mln zł. Spodziewamy się wzrostu przychodów we wszystkich kategoriach produktowych. Sprzyjające warunki na rynku, które utrzymywały się w III kw. 2021, tj. duży popyt na sprzęt IT w połączeniu z jego niedoborami, miały pozytywne przełożenie na poziom uzyskiwanych marż. Action zaraportował marżę brutto na sprzedaży w lipcu, sierpniu i wrześniu na poziomie 7,9%, vs. 6,8% w III kw. 2020.

Zważywszy na: (i) dwucyfrową dynamikę wzrostu przychodów (pozytywny efekt dźwigni operacyjnej), (ii) wysoką marżę brutto na sprzedaży oraz (iii) efekt przeprowadzonych działań restrukturyzacyjnych szacujemy EBITDĘ Spółki w III kw. 2021 na poziomie 15,3 mln zł (tj. 74% wzrostu r/r). Zakładając amortyzację na poziomie 2,1 mln zł oczekujemy EBITu w wysokości 13,2 mln zł (wzrost 96% r/r). Zakładając dyskonto z zobowiązań objętych układem na poziomie 800 tys. zł oraz efektywną stopę podatkową na poziomie 17% prognozujemy zysk netto Action w III kw. 2021 na poziomie 10,1 mln zł (51% wzrostu r/r).

**Action; Prognozy finansowe na III kw. 2021**

MSSF, skonsolidowane (mln zł)	III kw. 21			III kw. 20			r/r			Realizacja całorocznej prognozy w:			
	III kw. 21	III kw. 20	r/r	1-3 kw. 21	1-3 kw. 20	r/r	III kw. 2021	III kw. 2020	1-3 kw. 2021	1-3 kw. 2020			
Sprzedaż	540,1	464,8	16%	1599,3	1 412,8	13%	24%	23%	70%	69%			
EBITDA	15,3	8,8	74%	89,2	17,6	406%	14%	5%	83%	11%			
marża EBITDA	2,8%	1,9%	-	5,6%	1,2%	-	-	-	-	-			
Skor. EBITDA	15,3	8,8	74%	51,2	17,6	190%	22%	34%	74%	67%			
Skor. marża EBITDA	2,8%	1,9%	-	3,2%	1,2%	-	-	-	-	-			
EBIT	13,2	6,7	96%	82,9	11,4	625%	13%	4%	84%	7%			
marża EBIT	2,4%	1,5%	-	5,2%	0,8%	-	-	-	-	-			
Skor. EBIT	13,2	6,7	96%	45,0	11,4	293%	22%	37%	74%	63%			
Skor. marża EBIT	2,4%	1,5%	-	2,8%	0,8%	-	-	-	-	-			
Zysk brutto	12,3	6,7	83%	80,4	11,4	605%	13%	4%	84%	6%			
Marża zysku brutto	2,3%	1,4%	-	5,0%	0,8%	-	-	-	-	-			
Skor. zysk brutto	12,3	6,7	83%	42,4	11,4	272%	21%	37%	73%	62%			
Skor. marża zysku brutto	2,3%	1,4%	-	2,7%	0,8%	-	-	-	-	-			
Zysk netto	10,1	6,7	51%	72,4	11,5	529%	10%	4%	75%	6%			
Skor. marża zysku netto	1,9%	1,4%	-	4,5%	0,8%	-	-	-	-	-			
Skor. zysk netto	10,1	6,7	51%	41,6	11,5	262%	17%	27%	71%	47%			
Skor. marża zysku netto	1,9%	1,4%	-	2,6%	0,8%	-	-	-	-	-			

**Skorygowane zyski**

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

Źródło: Spółka, szacunki DM BOŚ SA

**Oczekiwany wpływ:** W zależności od różnicy pomiędzy raportowanymi wynikami a naszymi prognozami.

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.