

Niniejsze opracowanie zostało przygotowane na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 4.0.

753/2023/AR

30 listopada 2023

| Spółka | Rekomendacja fundamentalna | Wycena w horyzoncie 12M (zł) | Rekomendacja relatywna | Analityk |
|---------------|----------------------------|------------------------------|------------------------|-------------------|
| Action | Kupuj | 21,6 | Neutralnie | Jakub K. Viscardi |

Wydarzenie: Wyniki finansowe za III kw. 2023 – zysk netto zbieżny z wynikami wstępnymi; ujemne przepływy z działalności operacyjnej.

W środę po sesji Action opublikował wyniki finansowe za III kw. 2023.

- Kwartałne przychody Action wzrosły o 11% w ujęciu r/r wynosząc 641,0 mln zł i są zbieżne z wstępnymi wynikami kwartalnymi.
- **Marża zysku brutto na sprzedaży** wyniosła **8,5%** – i okazała się zgodna z naszymi prognozami oraz zauważalnie wyższa od publikowanych wcześniej wstępnych danych miesięcznych, wg których marża brutto wyniosła 7,7%.
- **EBITDA i EBIT** wyniosły odpowiednio **12,2 mln zł** (spadek o 3% r/r) oraz **10,0 mln zł** (spadek o 5% r/r), odpowiednio 3%/7% powyżej naszych prognoz.
- **Relacja kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu do przychodów** wyniosła **7,0%** wobec **6,9%** w III kw. 2022.
- **Marża EBITDA spadła do 1,9%** wobec 1,8% naszych prognoz i 2,2% w III kw. 2023.
- Zysk brutto został pomniejszony o dyskonto od zobowiązań objętych układem (0,8 mln zł) i wyniósł 10,4 mln zł (spadek o 27% r/r) wobec naszych prognoz 10,2 mln zł.
- **Skorygowany zysk netto Spółki wyniósł 8,1 mln zł** (spadek o 14% r/r) wobec naszych oczekiwań na poziomie 8,3 mln zł. **Efektywna stopa podatkowa** wyniosła **22,1%** w III kw. 2023 podczas gdy spodziewaliśmy się efektywnej stopy na poziomie 19,0%.
- **Przepływy operacyjne** Spółki były ujemne choć wyraźnie mocniejsze rdr i wyniosły **-8,0 mln zł** wobec -45,7 mln zł w III kw. 2022.

Action; Wyniki finansowe za III kw. 2023

| MSSF, skonsolidowane (mln zł) | III kw. 23 | III kw. 23 (prognoza DM BOŚ) | Wyniki wobec prognoz | III kw. 2022 | zmiana r/r |
|---------------------------------|------------|------------------------------|----------------------|--------------|------------|
| Sprzedaż | 641.0 | 643.5 | → | 577.1 | 11% |
| Zysk brutto na sprzedaży | 54.5 | 54.8 | → | 49.7 | 10% |
| Marża zysku brutto na sprzedaży | 8.5% | 8.5% | - | 8.6% | - |
| EBITDA | 12.2 | 11.9 | → | 12.7 | -3% |
| marża EBITDA | 1.9% | 1.8% | - | 2.2% | - |
| EBIT | 10.0 | 9.3 | ↑ | 10.5 | -5% |
| marża EBIT | 1.6% | 1.4% | - | 1.8% | - |
| Zysk brutto | 10.4 | 10.2 | → | 14.3 | -27% |
| marża zysku brutto | 1.6% | 1.6% | - | 2.5% | - |
| Skor. zysk brutto | 10.4 | 10.2 | → | 10.9 | -5% |
| skor. marża zysku brutto | 1.6% | 1.6% | - | 2.5% | - |
| Zysk netto | 8.1 | 8.3 | → | 12.2 | -33% |
| marża zysku netto | 1.3% | 1.3% | - | 2.1% | - |
| Skor. zysk netto | 8.1 | 8.3 | → | 9.5 | -14% |
| skor. marża zysku netto | 1.3% | 1.3% | - | 2.1% | - |

Skorygowane zyski

Zysk brutto skorygowany o 3,4 mln zł z tyt. otrzymania odsetek od urzędu skarbowego

Źródło: Spółka, DM BOŚ SA

Oczekiwany wpływ: Neutralny. Wyniki są zbieżne z kwartalnymi danymi wstępnymi oraz bliskie naszym oczekiwaniom i nie powinny stanowić zaskoczenia dla inwestorów.

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.