

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

336/2024/AR/8 maja 2024

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
<b>Action</b>	<b>Kupuj</b>	<b>25,0</b>	<b>Neutralnie</b>	Jakub K. Viscardi

**Wydarzenie: Wyniki finansowe za I kw. 2024 – 34% spadku r/r skorygowanego zysku netto; mocne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.**

Dzisiaj rano Action opublikował wyniki finansowe za I kw. 2024 roku.

- Kwartalne przychody Action wzrosły o 5% w ujęciu r/r wynosząc 615,6 mln zł i są zbieżne z wstępnymi wynikami kwartalnymi.
- **Marża zysku brutto na sprzedaży** wyniosła **8,6%** - i okazała się nieznacznie wyższa od naszych prognoz (8,3%) oraz zauważalnie wyższa od publikowanych wcześniej wstępnych danych miesięcznych, wg których marża brutto wyniosła 7,8%.
- Raportowane zyski operacyjne Spółki zostały podwyższone o jednorazowy **zysk na zbyciu nieruchomości w wysokości 12,2 mln zł brutto** wobec naszych szacunków w wysokości 11 mln zł brutto. W konsekwencji **EBITDA** i **EBIT** wyniosły odpowiednio **21,7 mln zł** (wzrost o 64% r/r) oraz **19,6 mln zł** (wzrost o 78% r/r), odpowiednio 2%/3% powyżej naszych prognoz.
- Skorygowana EBITDA i EBIT spadły r/r odpowiednio o 28%/32% wynosząc 9,5 mln zł/7,5 mln zł – tj. 7% poniżej naszych prognoz.
- **Relacja kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu do przychodów** wyniosła **7,4%** wobec **6,9%** w I kw. 2023. Spodziewaliśmy się mniejszego wzrostu do wartości 7,0%.
- **Skorygowana marża EBITDA spadła do 1,5%** wobec 1,7% naszych prognoz i 2,3% w I kw. 2023.
- Skorygowany zysk brutto został zmniejszony o dyskonto od zobowiązań objętych układem (0,7 mln zł) i wyniósł 8,2 mln zł (spadek o 25% r/r) wobec naszych prognoz 9,1 mln zł.
- **Skorygowany zysk netto Spółki wyniósł 6,1 mln zł** (spadek o 34% r/r) wobec naszych oczekiwań na poziomie 7,4 mln zł. **Efektywna stopa podatkowa** wyniosła **21,7%** w I kw. 2024 podczas gdy spodziewaliśmy się efektywnej stopy na poziomie 19,0%.
- **Przepływy operacyjne** Spółki były dodatnie i wyraźnie mocniejsze r/r i wyniosły **56,9 mln zł** wobec 38,0 mln zł w I kw. 2023.

**Action; Wyniki finansowe za I kw. 2024**

MSSF, skonsolidowane (mln zł)	I kw. 24	I kw. 24 (BOŚ)	Wyniki wobec prognoz	I kw. 23	zmiana r/r
Sprzedaż	615,6	613,8	→	586,2	5%
Zysk brutto na sprzedaży	53,0	51,0	→	51,1	4%
Marża zysku brutto na sprzedaży	8,6%	8,3%	-	8,7%	-
EBITDA	21,7	21,3	→	13,2	64%
marża EBITDA	3,5%	3,5%	-	2,3%	-
Skor. EBITDA	9,5	10,3	↓	13,2	-28%
skor. marża EBITDA	1,5%	1,7%	-	2,3%	-
EBIT	19,6	19,1	→	11,0	78%
marża EBIT	3,2%	3,1%	-	1,9%	-
Skor. EBIT	7,5	8,1	↓	11,0	-32%
skor. marża EBIT	1,2%	1,3%	-	1,9%	-
Zysk brutto	20,4	20,1	→	11,0	85%
marża zysku brutto	3,3%	3,3%	-	1,9%	-
Skor. zysk brutto	8,2	9,1	↓	11,0	-25%
skor. marża zysku brutto	1,3%	1,5%	-	1,9%	-
Zysk netto	16,0	16,3	→	9,3	72%
skor. marża zysku netto	2,6%	2,7%	-	1,6%	-
Skor. zysk netto	6,1	7,4	↓	9,3	-34%
skor. marża zysku netto	1,0%	1,2%	-	1,6%	-

**Skorygowane zyski**

Zyski I kw 24 (BOŚ) skorygowane o szacowany zysk na sprzedaży nieruchomości w wysokości 11 mln zł brutto

Zyski I kw. 24 skorygowane o zysk na sprzedaży nieruchomości w wysokości 12,2 mln zł brutto

Źródło: Spółka, DM BOŚ SA

**Oczekiwany wpływ:** Lekko negatywny. Mimo iż raportowane wyniki są zbieżne z naszymi prognozami to zyski oczyszczone o wyższy niż zakładany przez nas jednorazowy zysk na zbyciu nieruchomości są niższe od naszych szacunków i wykazują istotną erozję rentowności w ujęciu r/r.



*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.*