

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

451/2024/AR/12 sierpnia 2024

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

Event: Prognozy wyników finansowych za 2 kw. 2024 r.

Action opublikuje wyniki finansowe za II kw. 2024 roku w dniu 30 września, aczkolwiek dane wstępne mogą być opublikowane wcześniej. Po zaraportowaniu przez Spółkę miesięcznych danych dotyczących sprzedaży oraz marży brutto na sprzedaży spodziewamy się średniej jednocyfrowej dynamiki spadku przychodów w ujęciu r/r w II kw. 2024. Pomimo utrzymywania się marży brutto na sprzedaży na relatywnie wysokim poziomie, z uwagi na utrzymującą się presję na koszty sprzedaży oczekujemy erozji skorygowanych wyników operacyjnych Spółki.

Biorąc pod uwagę zaraportowane miesięczne dane za kwiecień, maj oraz czerwiec oczekujemy 5% dynamiki spadku przychodów r/r w II kw. 2024 do poziomu 534 mln zł. Spodziewamy się spadku przychodów z kategorii sprzętu IT połączonego ze wzrostem przychodów z pozostałych kategorii. Action zaraportował marżę brutto na sprzedaży w kwietniu, maju oraz czerwcu na poziomie 8,2%/8,0%/7,9%, wobec 8,0%/8,0%/8,0% w analogicznych miesiącach 2023 (dane wstępne). Zakładamy, że finalna marża brutto na sprzedaży będzie nieznacznie wyższa od danych wstępnych (jak to miało miejsce w poprzednich okresach) i wyniesie 8,9% wobec 9,0% w 2 kw. 2023.

Biorąc pod uwagę (i) 5% spadek przychodów (negatywny efekt dźwigni operacyjnej), (ii) niższą oczekiwaną rdr marżę brutto na sprzedaży oraz (iii) dalej rosnącą presję po stronach kosztów sprzedaży (głównie koszty wynagrodzeń w ślad za wzrostem pensji minimalnej) szacujemy EBITDĘ Spółki w II kw. 2024 na poziomie 4,7 mln zł (tj. 47% spadku r/r). Prognozujemy tym samym spadek marży EBITDA do 0,9% (w dół o 0,7pp r/r). Zakładając amortyzację na poziomie 2,0 mln zł oczekujemy EBITu w wysokości 2,6 mln zł (spadek 59% r/r). Zakładając efektywną stopę podatkową na poziomie 21% prognozujemy zysk netto Action w II kw. 2024 na poziomie 2,6 mln zł (49% spadku r/r).

Action; Prognozy finansowe na II kw. 2024

MSSF, skonsolidowane (mln zł)	II kw. 24			II kw. 23			r/r			Realizacja czterolecnej prognozy w:			
	II kw. 24	II kw. 23	r/r	1 pół. 24	1 pół. 23	r/r	II kw. 2024	II kw. 2023	1 pół. 2024	1 pół. 2023			
Sprzedaż	534,0	560,0	-5%	1 149,6	1 146,3	0%	20%	22%	43%	46%			
Zysk brutto na sprzedaży	47,3	50,5	-6%	100,4	101,6	-1%	20%	23%	43%	46%			
Marża zysku brutto na sprzedaży	8,9%	9,0%	-	8,7%	8,9%	-	-	-	-	-			
EBITDA	4,7	8,8	-47%	26,3	22,0	20%	7%	17%	42%	41%			
Marża EBITDA	0,9%	1,6%	-	2,3%	1,9%	-	-	-	-	-			
Skor. EBITDA	4,7	8,8	-47%	14,2	22,0	-36%	9%	17%	28%	41%			
Skor. marża EBITDA	0,9%	1,6%	-	2,3%	1,9%	-	-	-	-	-			
EBIT	2,6	6,4	-59%	22,3	17,4	28%	5%	15%	42%	40%			
Marża EBIT	0,5%	1,1%	-	1,9%	1,5%	-	-	-	-	-			
Skor. EBIT	2,6	6,4	-59%	10,1	17,4	-42%	6%	15%	25%	40%			
Skor. marża EBIT	0,5%	1,1%	-	1,9%	1,5%	-	-	-	-	-			
Zysk brutto	3,3	6,7	-50%	23,7	17,7	34%	6%	15%	43%	39%			
Marża zysku brutto	0,6%	1,2%	-	2,1%	1,5%	-	-	-	-	-			
Skor. zysk brutto	3,3	6,7	-50%	11,5	17,7	-35%	8%	15%	27%	39%			
Skor. marża zysku brutto	0,6%	1,2%	-	2,1%	1,5%	-	-	-	-	-			
Zysk netto	2,6	5,2	-49%	18,5	14,4	29%	6%	14%	41%	39%			
Marża zysku netto	0,5%	0,9%	-	1,6%	1,3%	-	-	-	-	-			
Skor. zysk netto	2,6	5,2	-49%	8,7	14,4	-40%	8%	14%	25%	39%			
Skor. marża zysku netto	0,5%	0,9%	-	1,6%	1,3%	-	-	-	-	-			

Źródło: Spółka, 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.