

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

698/2024/AR/listopad 29, 2024

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

Wydarzenie: Wyniki finansowe za III kw. 2024 – zyski nieznacznie powyżej naszych prognoz; dużo słabsze r/r przepływy operacyjne.

W czwartek po sesji Action opublikował wyniki finansowe za III kw. 2024 roku.

- Kwartałne przychody Action spadły o 2% w ujęciu r/r wynosząc 627,5 mln zł i są zbieżne z wstępnymi danymi miesięcznymi.
- **Marża zysku brutto na sprzedaży** wyniosła **8,0%** – i okazała się niższa od naszych prognoz (8,8%) oraz jedynie nieznacznie wyższa od publikowanych wcześniej wstępnych danych miesięcznych, wg których marża brutto wyniosła 7,8%.
- **EBITDA i EBIT** wyniosły odpowiednio **10,1 mln zł** (spadek o 18% r/r) oraz **7,3 mln zł** (spadek o 26% r/r), odpowiednio 28%/24% powyżej naszych prognoz.
- **Relacja kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu do przychodów** wyniosła **6,9%** wobec **7,0%** w III kw. 2023. Spodziewaliśmy się pogorszenia relacji do **8,0%**, tj. analogicznie jak w II kw. 2024 r/r.
- **Marża EBITDA spadła do 1,6%** wobec 1,3% naszych prognoz i 1,9% w III kw. 2023.
- Zysk brutto został zmniejszony o dyskonto od zobowiązań objętych układem (0,6 mln zł) i podwyższony o odsetki od lokat, oraz z tyt. wyceny instrumentów finansowych (1,2 mln zł) i wyniósł 7,7 mln zł (spadek o 26% r/r) wobec naszych prognoz 6,8 mln zł.
- **Zysk netto Spółki wyniósł 6,1 mln zł** (spadek o 25% r/r) wobec naszych oczekiwań na poziomie 5,4 mln zł. **Efektywna stopa podatkowa** wyniosła **21%** w III kw. 2024 podczas gdy spodziewaliśmy się efektywnej stopy na poziomie 19,0%.
- **Przepływy operacyjne** Spółki były ujemne i wyraźnie słabsze r/r i wyniosły **-50,8 mln zł** wobec -8,0 mln zł w III kw. 2023. Przepływy z działalności operacyjnej narastająco za I-III kw. wynoszą 22,4 mln zł wobec 34,8 mln zł rok wcześniej.

Action; Wyniki finansowe za III kw. 2024

MSSF, skonsolidowane (mln zł)	III kw. 24	III kw. 24 (prognoza DM BOŚ)	Wyniki wobec prognoz	III kw. 2023	zmiana r/r
Sprzedaż	627,5	626,0	→	641,0	-2%
Zysk brutto na sprzedaży	50,3	55,1	↓	54,5	-8%
Marża zysku brutto na sprzedaży	8,0%	8,8%	-	8,5%	-
EBITDA	10,1	7,9	↑	12,2	-18%
Marża EBITDA	1,6%	1,3%	-	1,9%	-
EBIT	7,3	5,9	↑	10,0	-26%
Marża EBIT	1,2%	0,9%	-	1,6%	-
Zysk brutto	7,7	6,8	↑	10,4	-26%
Marża zysku brutto	1,2%	1,1%	-	1,6%	-
Zysk netto	6,1	5,4	↑	8,1	-25%
Marża zysku netto	1,0%	0,9%	-	1,3%	-

Źródło: Spółka, DM BOŚ SA

Oczekiwany wpływ: Neutralny. Mimo, że raportowane zyski kwartałne są nieznacznie wyższe od naszych prognoz, to erozja zysków w ujęciu r/r jest nadal wysoka. Zaskoczeniem jest dekompozycja zysków, która wskazuje na zdecydowanie niższy niż w poprzednich kwartałach poziom marży zysku brutto na sprzedaży (średnia marża brutto za poprzednie 4 kwartały wyniosła 8,8% wobec zaraportowanych 8,0 w III kw. 2024). Z drugiej strony relacja kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu do przychodów uległa marginalnej poprawie r/r, podczas gdy w poprzednich kwartałach było widoczne wyraźne pogorszenie ww. relacji. Ponadto przepływy z działalności operacyjnej okazały się zdecydowanie słabsze r/r i narastająco za I-III kw. są niższe o 36% 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.