

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

232/2024/AR/26 kwietnia 2024

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

Wydarzenie: Wyniki finansowe za IV kw. 2023 – zysk netto zbieżny z wynikami wstępnymi; mocne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

W czwartek po sesji Action opublikował wyniki finansowe za IV kw. 2023.

- Kwartałne przychody Action wzrosły o 7% w ujęciu r/r wynosząc 723,2 mln zł i są zbieżne z wstępnymi wynikami kwartalnymi.
- **Marża zysku brutto na sprzedaży** wyniosła **9,0%** – i okazała się bliska naszych prognoz (8,9%) oraz zauważalnie wyższa od publikowanych wcześniej wstępnych danych miesięcznych, wg których marża brutto wyniosła 7,6%.
- **EBITDA i EBIT** wyniosły odpowiednio **18,9 mln zł** (spadek o 13% r/r) oraz **16,7 mln zł** (spadek o 14% r/r), odpowiednio 11%/12% poniżej naszych prognoz.
- **Relacja kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu do przychodów** wyniosła **6,7%** wobec **6,1%** w IV kw. 2022.
- **Marża EBITDA spadła do 2,6%** wobec 2,9% naszych prognoz i 3,2% w IV kw. 2022.
- Zysk brutto został powiększony o zmniejszenie dyskonta od zobowiązań objętych układem (0,7 mln zł) i wyniósł 17,7 mln zł (spadek o 27% r/r) wobec naszych prognoz 19,3 mln zł.
- **Zysk netto Spółki wyniósł 14,2 mln zł** (spadek o 25% r/r) wobec naszych oczekiwań na poziomie 15,5 mln zł. **Efektywna stopa podatkowa** wyniosła **19,8%** w IV kw. 2023 podczas gdy spodziewaliśmy się efektywnej stopy na poziomie 19,0%.
- **Przepływy operacyjne** Spółki były dodatnie i wyraźnie mocniejsze r/r i wyniosły **34,3 mln zł** wobec 17,2 mln zł w IV kw. 2022.

Action; Wyniki finansowe za IV kw. 2023

MSSF skonsolidowane (mln zł)	IV kw. 23			IV kw. 2022	zmiana r/r
	IV kw. 23	(prognoza DM BOŚ)	Wyniki wobec prognoz		
Sprzedaż	723,2	736,7	→	674,6	7%
Zysk brutto na sprzedaży	64,8	65,6	→	60,7	7%
Marża zysku brutto na sprzedaży	9,0%	8,9%	-	9,0%	-
EBITDA	18,9	21,2	↓	21,7	-13%
marża EBITDA	2,6%	2,9%	-	3,2%	-
EBIT	16,7	18,9	↓	19,5	-14%
marża EBIT	2,3%	2,6%	-	2,9%	-
Zysk brutto	17,7	19,3	↓	22,6	-22%
marża zysku brutto	2,5%	2,6%	-	3,4%	-
Zysk netto	14,2	15,5	↓	19,0	-25%
marża zysku netto	2,0%	2,1%	-	2,8%	-

Źródło: Spółka, DM BOŚ SA

Oczekiwany wpływ: Neutralny. Wyniki są zbieżne z kwartalnymi danymi wstępnymi (na poziomie przychodów i zysku netto) oraz niższe od naszych prognoz. Przyczyną słabszych niż oczekiwanych zysków jest zauważalnie większa presja po stronie kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu. Z jednej strony potencjalne utrzymywanie się tej presji w kolejnych kwartałach może mieć negatywne przełożenie na skalę generowanych zysków. Z drugiej strony spółka istotnie poprawiła generowanie przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.

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.