

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

549/2024/AR/30 września 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 II kw. 2024 – zyski raportowane wsparte rozwiązaniem odpisu aktualizacyjnego; mocniejsze r/r przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.**

W piątek po sesji Action opublikował wyniki finansowe za II kw. 2024 roku.

- Kwartalne przychody Action spadły o 5% w ujęciu r/r wynosząc 530,3 mln zł i są zbieżne z wstępnymi wynikami kwartalnymi.
- Marża zysku brutto na sprzedaży** wyniosła **9,1%** – i okazała się nieznacznie wyższa od naszych prognoz (8,9%) oraz zauważalnie wyższa od publikowanych wcześniej wstępnych danych miesięcznych, wg których marża brutto wyniosła 8,0%.
- Spółka rozpoznała w pozostałych przychodach operacyjnych rozwiązanie odpisu aktualizującego w kwocie 3,2 mln zł związanego ze sprzedażą nieruchomości w Krakowie. Z tego względu **EBITDA** i **EBIT** wyniosły odpowiednio **6,4 mln zł** (spadek o 27% r/r) oraz **4,5 mln zł** (spadek o 30% r/r), odpowiednio 38%/71% powyżej naszych prognoz. Niemniej jednak **EBITDA** i **EBIT** skorygowane o powyższy odpis wyniosły odpowiednio **3,3 mln zł** (spadek o 62% r/r) oraz **1,4 mln zł** (spadek o 79% r/r), odpowiednio 29%/48% poniżej naszych prognoz.
- Relacja kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu do przychodów** wyniosła **8,9%** wobec **8,0%** w II kw. 2023. Spodziewaliśmy się mniejszego wzrostu do wartości **8,4%**.
- Skorygowana marża EBITDA spadła do 0,6%** wobec 0,9% naszych prognoz i 1,6% w II kw. 2023.
- Zysk brutto został zmniejszony o dyskonto od zobowiązań objętych układem (0,6 mln zł) i podwyższony o odsetki od lokat i obligacji (1,3 mln zł) i wyniósł 5,0 mln zł (spadek o 27% r/r) wobec naszych prognoz 3,3 mln zł. Skorygowany zysk brutto spadł o 73% i wyniósł 1,8 mln zł, tj. 45% poniżej naszych prognoz.
- Zysk netto Spółki wyniósł 4,9 mln zł** (spadek o 6% r/r) wobec naszych oczekiwań na poziomie 2,6 mln zł. **Efektywna stopa podatkowa** wyniosła **2%** w II kw. 2024 podczas gdy spodziewaliśmy się efektywnej stopy na poziomie 21,0%. Skorygowany zysk netto wyniósł 2,3 mln zł wobec 2,6 mln zł naszych prognoz.
- Przepływy operacyjne** Spółki były dodatnie i wyraźnie mocniejsze r/r i wyniosły **16,3 mln zł** wobec 4,8 mln zł w II kw. 2023.

Action: Wyniki finansowe za II kw. 2024

MSSF, skonsolidowane (mln zł)	II kw. 24		Wyniki wobec prognozy/ danych wstępnych	II kw. 2023	
	II kw. 24	(dane wstępne) (prognoza DM BOŚ)		II kw. 2023	zmiana r/r
Sprzedaż	530,3	530,3	534,0	560,0	-5%
Zysk brutto na sprzedaży	48,1	48,1	47,3	50,5	-5%
Marża zysku brutto na sprzedaży	9,1%	9,1%	8,9%	9,0%	-
EBITDA	6,4	b.d.	4,7	8,8	-27%
marża EBITDA	1,2%	-	0,9%	1,6%	-
Skor. EBITDA	3,3	b.d.	4,7	8,8	-62%
Skor. marża EBITDA	0,6%	-	0,9%	1,6%	-
EBIT	4,5	b.d.	2,6	6,4	-30%
Marża EBIT	0,8%	-	0,5%	1,1%	-
Skor. EBIT	1,4	b.d.	2,6	6,4	-79%
Skor. marża EBIT	0,3%	-	0,5%	1,1%	-
Zysk brutto	5,0	b.d.	3,3	6,7	-27%
Marża zysku brutto	0,9%	-	0,6%	1,2%	-
Skor. zysk brutto	1,8	b.d.	3,3	6,7	-73%
Skor. marża zysku brutto	0,3%	-	0,6%	1,2%	-
Zysk netto	4,9	1,0	2,6	5,2	-6%
Marża zysku netto	0,9%	0,2%	0,5%	0,9%	-
Skor. zysk netto	2,3	1,0	2,6	5,2	-55%
Skor. marża zysku netto	0,4%	0,2%	0,5%	0,9%	-

Skorygowane zyski

Zyski II kw. 24 skorygowane o dokonanie odpisu aktualizującego w wysokości 3,2 mln zł brutto

Źródło: Spółka, DM BOŚ SA



**Oczekiwany wpływ:** Neutralny. Finalny zysk netto okazał się wyższy zarówno od naszych prognoz jak i opublikowanych wcześniej danych wstępnych, niemniej jednak przyczyniło się do tego rozwiązanie odpisu aktualizującego w kwocie 3,2 mln zł, co miało związek z wcześniejszą sprzedażą nieruchomości w Krakowie. Utrzymująca się w dalszym ciągu presja po stronie kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu stoi za mocną negatywną dynamiką zysków Spółki w ujęciu r/r, a zyski skorygowane o powyższy odpis byłyby niższe od naszych prognoz (nie zakładaliśmy odpisu w naszych szacunkach). Na poziomie zysku netto negatywna dynamika jest mniejsza jedynie ze względu na 2% efektywną stopę podatkową. Z drugiej strony Spółka poprawiła generowanie przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, które są wyraźnie wyższe w II kw. 2024 w ujęciu r/r oraz narastająco w 1 poł. 2024 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.