

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

116/2025/AR/luty 21, 2025

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
<b>Action</b>	<b>Kupuj</b>	<b>23,1</b>	<b>Neutralnie</b>	Jakub K. Viscardi

**Event: Prognozy wyników finansowych za IV kw. 2024 r.**

Action opublikuje wyniki finansowe za IV kw. 2024 roku w dniu 30 kwietnia, 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 wzrostu przychodów w ujęciu r/r w IV kw. 2024. Z jednej strony oczekujemy erozji marży brutto na sprzedaży w ujęciu r/r, z drugiej strony presja na koszty sprzedaży i ogólnego zarządu powinna wyhamowywać.

Biorąc pod uwagę zaraportowane miesięczne dane za październik, listopad oraz grudzień oczekujemy 5% dynamiki wzrostu przychodów r/r w IV kw. 2024 do poziomu 761,1 mln zł. Spodziewamy się wzrostu przychodów z kategorii sprzętu IT połączonego ze wzrostem przychodów z pozostałych kategorii. Action zaraportował marżę brutto na sprzedaży w październiku, listopadzie oraz grudniu na poziomie 7,6%/7,8%/7,6%, wobec 7,6%/7,7%/7,6% w analogicznych miesiącach 2023 (dane wstępne). Zakładamy, że finalna marża brutto na sprzedaży będzie nieznacznie wyższa od danych wstępnych (jak to miało miejsce w III kwartale) i wyniesie 8,6% wobec 9,0% w 4 kw. 2023.

Biorąc pod uwagę z jednej strony: (i) 5% wzrost przychodów (pozytywny efekt dźwigni operacyjnej), (ii) hamującą presję po stronach kosztów sprzedaży dzięki pozytywnemu efektowi przeprowadzonych działań restrukturyzacyjnych (co było już widoczne w wynikach III kw.) i z drugiej strony (iii) niższą r/r marżę brutto na sprzedaży głównie z uwagi na umocnienie PLN do EUR szacujemy EBITDĘ Spółki w IV kw. 2024 na poziomie 17,4 mln zł (tj. 8% spadku r/r). Prognozujemy tym samym spadek marży EBITDA do 2,3% (w dół o 0,3pp r/r). Zakładając amortyzację na poziomie 2,7 mln zł oczekujemy EBITu w wysokości 14,7 mln zł (spadek 12% r/r). Zakładając efektywną stopę podatkową na poziomie 19% prognozujemy zysk netto Action w IV kw. 2024 na poziomie 12,3 mln zł (14% spadku r/r).

**Action; Prognozy finansowe na IV kw. 2024**

MSSF skonsolidowane (mln zł)	IV kw. 24	IV kw. 23	r/r	I-IV kw. 24	I-IV kw. 23	r/r	IV kw. 2024	IV kw. 2023
Sprzedaż	761,1	723,2	5%	2 534,5	2 510,4	1%	30%	29%
Zysk brutto na sprzedaży	65,1	64,8	1%	216,6	220,9	-2%	30%	29%
Marża zysku brutto na sprzedaży	8,6%	9,0%	-	8,5%	8,8%	-	-	-
EBITDA	17,4	18,9	-8%	55,6	53,1	5%	31%	36%
Marża EBITDA	2,3%	2,6%	-	2,2%	2,1%	-	-	-
Skor. EBITDA	17,4	18,9	-8%	40,2	53,1	-24%	43%	36%
Skor. marża EBITDA	2,3%	2,6%	-	1,6%	2,1%	-	-	-
EBIT	14,7	16,7	-12%	46,2	44,1	5%	32%	38%
Marża EBIT	1,9%	2,3%	-	1,8%	1,8%	-	-	-
Skor. EBIT	14,7	16,7	-12%	30,8	44,1	-30%	48%	38%
Skor. marża EBIT	1,9%	2,3%	-	1,2%	1,8%	-	-	-
Zysk brutto	15,1	17,7	-15%	48,3	45,8	5%	31%	39%
Marża zysku brutto	2,0%	2,5%	-	1,9%	1,8%	-	-	-
Skor. zysk brutto	15,1	17,7	-15%	32,9	45,8	-28%	46%	39%
Skor. marża zysku brutto	2,0%	2,5%	-	1,3%	1,8%	-	-	-
Zysk netto	12,3	14,2	-14%	39,3	36,8	7%	31%	39%
Skor. marża zysku netto	1,6%	2,0%	-	1,6%	1,5%	-	-	-
Skor. zysk netto	12,3	14,2	-14%	26,9	36,8	-27%	46%	39%
Skor. marża zysku netto	1,6%	2,0%	-	1,1%	1,5%	-	-	-

**Skorygowane zyski**

Zyski 2024 roku skorygowane o zyski na sprzedaży nieruchomości w wysokości 12,2 mln zł brutto i rozwiązanie odpisu aktualizacyjnego w kwocie 3,2 mln zł.  
 Źródło: Spółka, DM BOŚ SA

Biorąc pod uwagę nasze oczekiwania dotyczące wyników IV kw. 2024, dostosowujemy nasze prognozy dla Action na 2024P. Szczegóły przedstawiamy w poniższej tabeli.

**Action: Zmiany prognoz**

MSSF, skonsolidowane	2024P (obecnie)	2024P (poprzednio)	zmiana
Sprzedaż	2 534,5	2 559,5	-1%
EBITDA	55,6	53,7	4%
Skor. EBITDA	40,2	38,3	5%
EBIT	46,2	44,3	4%
Skor. EBIT	30,8	28,9	7%
Zysk netto	39,3	37,7	4%
Skor. zysk netto	26,9	25,2	7%
Dług netto	-47,0	-42,3	11%

*Źródło: Prognozy 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.*