

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

296/2025/AR/30 kwietnia 2025

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analitik
Action	Kupuj	23,1	Neutralnie	Jakub K. Viscardi

Wydarzenie: Wyniki finansowe za IV kw. 2024 – zbieżne z wstępnymi wynikami; słabsze r/r przepływy operacyjne.

W wtorek po sesji Action opublikował wyniki finansowe za IV kw. 2024 roku.

- Kwartalne przychody Action wzrosły o 5% w ujęciu r/r wynosząc 760,7 mln zł i są zbieżne z wstępnymi wynikami kwartalnymi.
- Marża zysku brutto na sprzedaży** wyniosła **8,4%** - i okazała się niższa od naszych prognoz (8,6%) jednak zauważalnie wyższa od publikowanych wcześniej wstępnych danych miesięcznych, wg których marża brutto wyniosła 7,7%.
- EBITDA i EBIT** wyniosły odpowiednio **17,1 mln zł** (spadek o 9% r/r) oraz **14,9 mln zł** (spadek o 11% r/r), odpowiednio 2%/1% poniżej/powyżej naszych prognoz.
- Relacja kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu do przychodów** wyniosła **6,5%** wobec **6,7%** w IV kw. 2024. Spodziewaliśmy się utrzymania tej relacji na poziomie **6,7%**.
- Marża EBITDA spadła do 2,3%** wobec 2,3% naszych prognoz i 2,6% w IV kw. 2023.
- Zysk brutto został powiększony o zyski kapitałowe w wysokości 2 mln zł.
- Zysk netto Spółki wyniósł 14,3 mln zł** (płasko r/r) wobec naszych oczekiwań na poziomie 12,3 mln zł. **Efektywna stopa podatkowa** wyniosła **16,8%** w IV kw. 2024 podczas gdy spodziewaliśmy się efektywnej stopy na poziomie 19,0%.
- Przepływy operacyjne** Spółki były dodatnie jednak wyraźnie słabsze r/r i wyniosły **17,8 mln zł** wobec **34,3 mln zł** w IV kw. 2024. Przepływy z działalności operacyjnej narastająco za 2024 wynoszą 40,1 mln zł wobec 69,1 mln zł rok wcześniej.

Action; Wyniki finansowe za IV kw. 2024

MSSF, skonsolidowane (mln zł)	IV kw. 24			IV kw. 2023	
	IV kw. 24	(prognoza DM BOS)	Wyniki wobec prognoz	IV kw. 2023	zmiana r/r
Sprzedaż	760,7	761,1	→	723,2	5%
Zysk brutto na sprzedaży	64,1	65,1	→	64,8	-1%
Marża zysku brutto na sprzedaży	8,4%	8,6%	-	9,0%	-
EBITDA	17,1	17,4	→	18,9	-9%
marża EBITDA	2,3%	2,3%	-	2,6%	-
EBIT	14,9	14,7	→	16,7	-11%
marża EBIT	2,0%	1,9%	-	2,3%	-
Zysk brutto	17,1	15,1	↑	17,7	-3%
marża zysku brutto	2,3%	2,0%	-	2,5%	-
Zysk netto	14,3	12,3	↑	14,2	0%
marża zysku netto	1,9%	1,6%	-	2,0%	-

Źródło: Spółka, DM BOS SA

Oczekiwany wpływ: Neutralny.

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.