

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

361/2025/AR/19 maja 2025

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

#### Event: Prognozy wyników finansowych za 1 kw. 2025 r.

Action opublikuje wyniki finansowe za I kw. 2025 roku w dniu 29 maja, aczkolwiek dane wstępne mogą być opublikowane wcześniej. Po zaraportowaniu przez Spółkę miesięcznych danych dotyczących sprzedaży oraz marży brutto na sprzedaży spodziewamy się wysokiej jednocyfrowej dynamiki wzrostu przychodów w ujęciu r/r w I kw. 2025. 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 styczeń, luty oraz marzec oczekujemy 7% dynamiki wzrostu przychodów r/r w I kw. 2025 do poziomu 658,7 mln zł. Spodziewamy się z wzrostu przychodów z kategorii sprzętu IT połączonego ze wzrostem przychodów z pozostałych kategorii. Action zaraportował marżę brutto na sprzedaży w styczniu, lutym oraz marcu na poziomie 7,7%/7,6%/7,4%, wobec 7,6%/7,6%/8,2% w analogicznych miesiącach 2024 (dane wstępne). Zakładamy, że finalna marża brutto na sprzedaży będzie wyższa od danych wstępnych (jak to miało miejsce w IV kwartale) i wyniesie 8,2% wobec 8,6% w I kw. 2024.

Biorąc pod uwagę z jednej strony: (i) 7% 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 i IV 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 I kw. 2025 na poziomie 11,0 mln zł (tj. 49% spadku r/r). Niemniej jednak w okresie bazowym EBITDA Spółki została podwyższona poprzez jednorazowy zysk na sprzedaży nieruchomości w wysokości 12,2 mln zł. Tym samym prognozujemy wzrost skorygowanej EBITDY o 16% r/r i wzrost skorygowanej marży EBITDA do 1,7% (z 1,5% w I kw. 2024). Zakładając amortyzację na poziomie 2,3 mln zł oczekujemy skorygowanego EBITu w wysokości 8,7 mln zł (wzrost 17% r/r). Zakładając efektywną stopę podatkową na poziomie 19% prognozujemy skorygowany zysk netto Action w I kw. 2025 na poziomie 7,4 mln zł (23% wzrostu r/r).

#### Action; Prognozy finansowe na I kw. 2025

| MSSF, skonsolidowane (mln zł)   | I kw. 25   | I kw. 24   | r/r  | Realizacja całorocznej prognozy w: |            |
|---------------------------------|------------|------------|------|------------------------------------|------------|
|                                 | I kw. 2025 | I kw. 2024 |      | I kw. 2025                         | I kw. 2024 |
| Sprzedaż                        | 658,7      | 615,6      | 7%   | 25%                                | 24%        |
| Zysk brutto na sprzedaży        | 54,1       | 53,0       | 2%   | 24%                                | 25%        |
| Marża zysku brutto na sprzedaży | 8,2%       | 8,6%       | -    | -                                  | -          |
| EBITDA                          | 11,0       | 21,7       | -49% | 28%                                | 39%        |
| Marża EBITDA                    | 1,7%       | 3,5%       | -    | -                                  | -          |
| Skor. EBITDA                    | 11,0       | 9,5        | 16%  | 28%                                | 24%        |
| Skor. marża EBITDA              | 1,7%       | 1,5%       | -    | -                                  | -          |
| EBIT                            | 8,7        | 19,6       | -56% | 29%                                | 42%        |
| Marża EBIT                      | 1,3%       | 3,2%       | -    | -                                  | -          |
| Skor. EBIT                      | 8,7        | 7,5        | 17%  | 29%                                | 24%        |
| Skor. marża EBIT                | 1,3%       | 1,2%       | -    | -                                  | -          |
| Zysk brutto                     | 9,2        | 20,4       | -55% | 29%                                | 42%        |
| Marża zysku brutto              | 1,4%       | 3,3%       | -    | -                                  | -          |
| Skor. zysk brutto               | 9,2        | 8,2        | 13%  | 29%                                | 25%        |
| Skor. marża zysku brutto        | 1,4%       | 1,3%       | -    | -                                  | -          |
| Zysk netto                      | 7,4        | 15,9       | -53% | 29%                                | 40%        |
| Skor. marża zysku netto         | 1,1%       | 2,6%       | -    | -                                  | -          |
| Skor. zysk netto                | 7,4        | 6,1        | 23%  | 29%                                | 23%        |
| Skor. marża zysku netto         | 1,1%       | 1,0%       | -    | -                                  | -          |

#### Skorygowane zyski

Zyski 1Q24 skorygowane o zysk na sprzedaży nieruchomości w wysokości 12,2 mln zł brutto

Źródło: Spółka, DIM BOS 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.