

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

414/2025/AR/19 maja 2025

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analitik
Action	Kupuj	27,2	Neutralnie	Jakub K. Viscardi

Wydarzenie: Wyniki finansowe za I kw. 2025.

W czwartek po sesji Action opublikował wyniki finansowe za I kw. 2025 roku.

- Kwartalne przychody Action wzrosły o 8% w ujęciu r/r wynosząc 663,6 mln zł i są marginalnie wyższe od wstępnych danych miesięcznych.
- Marża zysku brutto na sprzedaży** wyniosła **8,6%** – i okazała się wyższa od naszych prognoz (8,2%) oraz zauważalnie wyższa od publikowanych wcześniej wstępnych danych miesięcznych, wg których marża brutto wyniosła 7,6%.
- EBITDA i EBIT** wyniosły odpowiednio **12,7 mln zł** (spadek o 41% r/r) oraz **10,4 mln zł** (spadek o 47% r/r). Niemniej jednak w okresie bazowym EBITDA Spółki została podwyższona poprzez jednorazowy zysk na sprzedaży nieruchomości w wysokości 12,2 mln zł. Skorygowana EBITDA i skorygowany EBIT wykazały wzrost o 34% r/r oraz 39% r/r, i były wyższe od naszych prognoz odpowiednio o 16%/19%.
- Relacja kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu do przychodów** wyniosła **7,1%** wobec **7,4%** w I kw. 2025. Spodziewaliśmy się poprawy tej relacji do poziomu **6,9%**.
- Skorygowana marża EBITDA** wzrosła do **1,9%** wobec 1,7% naszych prognoz i 1,5% w I kw. 2024.
- Skorygowany zysk netto Spółki** wyniósł **7,8 mln zł** (wzrost o 28% r/r) wobec naszych oczekiwań na poziomie 7,4 mln zł. **Efektywna stopa podatkowa** wyniosła **19,6%** w I kw. 2025 podczas gdy spodziewaliśmy się efektywnej stopy na poziomie 19,0%.
- Przepływy operacyjne** Spółki były dodatkowo jednak wyraźnie słabsze r/r i wyniosły **10,4 mln zł** wobec **56,9 mln zł** w I kw. 2025.

Action; Wyniki finansowe za I kw. 2025

MSSF, skonsolidowane (mln zł)	I kw. 25	I kw. 25 (BOŚ)	Wyniki wobec prognoz	I kw. 24	zmiana r/r
Sprzedaż	663,6	658,7	→	615,6	8%
Zysk brutto na sprzedaży	57,3	54,1	↑	53,0	8%
Marża zysku brutto na sprzedaży	8,6%	8,2%	-	8,6%	-
EBITDA	12,7	11,0	↑	21,7	-41%
marża EBITDA	1,9%	1,7%	-	3,5%	-
Skor. EBITDA	12,7	11,0	↑	9,5	34%
skor. marża EBITDA	1,9%	1,7%	-	1,5%	-
EBIT	10,4	8,7	↑	19,6	-47%
marża EBIT	1,6%	1,3%	-	3,2%	-
Skor. EBIT	10,4	8,7	↑	7,5	39%
skor. marża EBIT	1,6%	1,3%	-	1,2%	-
Zysk brutto	9,7	9,2	↑	20,4	-52%
marża zysku brutto	1,5%	1,4%	-	3,3%	-
Skor. zysk brutto	9,7	9,2	↑	8,2	19%
skor. marża zysku brutto	1,5%	1,4%	-	1,3%	-
Zysk netto	7,8	7,4	↑	15,9	-51%
skor. marża zysku netto	1,2%	1,1%	-	2,6%	-
Skor. zysk netto	7,8	7,4	↑	6,1	28%
skor. marża zysku netto	1,2%	1,1%	-	1,0%	-

Skorygowane zyski

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

Źródło: Spółka, DM BOŚ SA

Oczekiwany wpływ: Lekko pozytywny.

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.