

Niniejsze opracowanie zostało przygotowane na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 5.0

704/2025/AR/30 września 2025

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

Wydarzenie: Wyniki finansowe za II kw. 2025.

W poniedziałek po sesji Action opublikował wyniki finansowe za II kw. 2025 roku.

- Kwartalne przychody Action wzrosły o 34% w ujęciu r/r wynosząc 713,1 mln zł i są marginalnie wyższe od wstępnych danych miesięcznych.
- Marża zysku brutto na sprzedaży** wyniosła **8,8%** – i okazała się wyższa od naszych prognoz (8,5%) oraz zauważalnie wyższa od publikowanych wcześniej wstępnych danych miesięcznych, wg których marża brutto wyniosła 7,4%.
- EBITDA i EBIT** wyniosły odpowiednio **16,5 mln zł** (wzrost o 157% r/r) oraz **14,0 mln zł** (wzrost o 213% r/r).
- Wyniki operacyjne Spółki w II kw. 2025 roku zostały podwyższone poprzez wykazanie **zysku na zbyciu finansowych aktywów trwałych w kwocie 4,0 mln zł** (zaksięgowany w pozostałych przychodach operacyjnych). Ponadto należy odnotować, że w okresie bazowym EBITDA Spółki została podwyższona poprzez dokonanie odpisu aktualizującego w wysokości 3,2 mln zł brutto. **Skorygowana EBITDA i skorygowany EBIT** wyniosły odpowiednio **12,5 mln zł** oraz **10,0 mln zł** i były wyższe od naszych prognoz odpowiednio o 19%/22%.
- Relacja kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu do przychodów** wyniosła **7,4%** wobec **8,9%** w II kw. 2024. Spodziewaliśmy się poprawy tej relacji do poziomu **7,3%**.
- Skorygowana marża EBITDA wzrosła do 1,8%** wobec 1,5% naszych prognoz i 0,6% w II kw. 2024.
- Zysk netto Spółki wyniósł 10,8 mln zł** (wzrost o 124% r/r), natomiast **skorygowany zysk netto wyniósł 7,6 mln zł** wobec naszych oczekiwań na poziomie 6,1 mln zł. **Efektywna stopa podatkowa** wyniosła **20,6%** w II kw. 2025 podczas gdy spodziewaliśmy się efektywnej stopy na poziomie 19,0%.
- Przepływy operacyjne** Spółki były wyraźnie mocniejsze r/r i wyniosły **45,5 mln zł** wobec **16,3 mln zł** w II kw. 2024.

Action: Wyniki finansowe za II kw. 2025

MSSF, skonsolidowane (mln zł)	II kw. 25	II kw. 25 (dane wstępne)	II kw. 25 (prognoza DM BOS)	Wyniki wobec prognoz	II kw. 2024	zmiana r/r
Sprzedaż	713,1	713,1	702,7	→	530,3	34%
Zysk brutto na sprzedaży	62,5	62,5	59,5	→	48,1	30%
Marża zysku brutto na sprzedaży	8,8%	8,8%	8,5%	-	9,1%	-
EBITDA	16,5	b.d.	10,5	↑↑	6,4	157%
Marża EBITDA	2,3%	-	1,5%	-	1,2%	-
Skor. EBITDA	12,5	b.d.	10,5	↑	3,2	288%
Skor. marża EBITDA	1,8%	-	1,5%	-	0,6%	-
EBIT	14,0	b.d.	8,2	↑↑	4,5	213%
Marża EBIT	2,0%	-	1,2%	-	0,8%	-
Skor. EBIT	10,0	b.d.	8,2	↑	1,3	682%
Skor. marża EBIT	1,4%	-	1,2%	-	0,2%	-
Zysk brutto	13,6	b.d.	7,7	↑↑	5,0	175%
Marża zysku brutto	1,9%	-	1,1%	-	0,9%	-
Skor. zysk brutto	9,6	b.d.	7,7	↑	1,8	449%
Skor. marża zysku brutto	1,4%	-	1,1%	-	0,3%	-
Zysk netto	10,8	10,9	6,1	↑↑	4,9	124%
Marża zysku netto	1,5%	1,5%	0,9%	-	0,9%	-
Skor. zysk netto	7,6	10,9	6,1	↑	2,3	380%
Skor. marża zysku netto	1,1%	1,5%	0,9%	-	0,4%	-

Skorygowane zyski

Zyski II kw. 25 skorygowane o zysk na zbyciu finansowych aktywów trwałych w wysokości 4,0 mln zł

Zyski za I poł. 24 skorygowane o zysk na sprzedaży nieruchomości w wysokości 12,2 mln zł brutto i odpis aktualizujący w wysokości 3,2 mln zł brutto

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

Źródło: Spółka, DM BOS SA



Oczekiwany wpływ: Neutralny, raportowany zysk netto jest zgodny z danymi wstępnymi, jednak struktura zysków wskazuje na istotny wpływ zdarzenia jednorazowego, jakim był zysk na zbyciu finansowych aktywów trwałych w wysokości 4,0 mln zł. Niemniej jednak skorygowane zyski Spółki okazały się wyższe od naszych prognoz. Ponadto Spółka wykazała wyraźną poprawę przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.

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.