

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

194/2026/AR/4 marca 2026

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
Action	Kupuj	39,3	Neutralnie	Jakub K. Viscardi

Event: Prognozy wyników finansowych za IV kw. 2025 r.

28 kwietnia Action opublikuje wyniki finansowe za IV kw. 2025 roku, aczkolwiek dane wstępne mogą być opublikowane wcześniej. Po zaraportowaniu przez Spółkę miesięcznych danych dotyczących sprzedaży i marży brutto na sprzedaży spodziewamy się dwucyfrowej dynamiki wzrostu przychodów w ujęciu r/r w IV kw. 2025. Oczekujemy nieznacznej poprawy marży brutto na sprzedaży w ujęciu r/r, a z drugiej strony zakładamy dwucyfrową dynamikę wzrostu kosztów sprzedaży z uwagi na rozwój nowej gałęzi biznesu.

Na podstawie zaraportowanych danych za październik, listopad i grudzień oczekujemy w IV kw. 2025 roku wzrostu przychodów o 13% r/r do ok. 862,2 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 październiku/ listopadzie/ grudniu na poziomie 7,4%/ 7,6%/ 7,6% wobec 7,6%/ 7,8%/ 7,6% w analogicznych miesiącach 2024 (dane wstępne). Zakładamy, że finalna marża brutto na sprzedaży będzie wyższa od danych wstępnych (jak to miało miejsce w poprzednich kwartałach) i wyniesie 8,7% wobec 8,4% w IV kw. 2024.

Biorąc pod uwagę z jednej strony: (i) 13% wzrost przychodów (pozytywny efekt dźwigni operacyjnej), (ii) oczekiwany wzrost dynamiki kosztów sprzedaży (rozwój trzeciego filaru biznesowego) oraz (iii) nieco wyższą niż rok temu marżę brutto na sprzedaży szacujemy EBITDA Spółki w IV kw. 2025 na ok. 20,6 mln zł (+20% r/r). Tym samym prognozujemy wzrost marży EBITDA do 2,4% (z 2,3% w IV kw. 2024). Zakładając amortyzację na poziomie 2,7 mln zł oczekujemy zysku operacyjnego w wys. 17,9 mln zł (+20% r/r). Zakładamy efektywną stopę podatkową na poziomie 19% i prognozujemy zysk netto Action w IV kw. 2025 na ok. 14,4 mln zł (+1% r/r). Jednak należy pamiętać, że w okresie bazowym Spółka wykazała zyski kapitałowe w wys. 2 mln zł, które wpłynęły na wypłaszczenie oczekiwanej dynamiki wzrostu r/r zysku netto w IV kw. 2025.

Action; Prognozy finansowe na IV kw. 2025

MSSF, skonsolidowane (mln zł)	IV kw. 25	IV kw. 24	r/r	I-IV kw. 25	I-IV kw. 24	r/r	IV kw. 2025	IV kw. 2024
Sprzedaż	862,2	760,7	13%	2 983,6	2 534,1	18%	29%	30%
Zysk brutto na sprzedaży	75,3	64,1	17%	257,7	215,6	20%	29%	30%
Marża zysku brutto na sprzedaży	8,7%	8,4%	-	8,6%	8,5%	-	-	-
EBITDA	20,6	17,1	20%	63,3	55,3	14%	32%	31%
Marża EBITDA	2,4%	2,3%	-	2,1%	2,2%	-	-	-
Skor. EBITDA	20,6	17,1	20%	59,3	39,9	49%	35%	43%
Skor. marża EBITDA	2,4%	2,3%	-	2,0%	1,6%	-	-	-
EBIT	17,9	14,9	20%	53,3	46,3	15%	34%	32%
Marża EBIT	2,1%	2,0%	-	1,8%	1,8%	-	-	-
Skor. EBIT	17,9	14,9	20%	49,3	30,9	59%	36%	48%
Skor. marża EBIT	2,1%	2,0%	-	1,7%	1,2%	-	-	-
Zysk brutto	17,6	17,1	3%	51,6	50,7	2%	34%	34%
Marża zysku brutto	2,0%	2,3%	-	1,7%	2,0%	-	-	-
Skor. zysk brutto	17,6	17,1	3%	47,6	35,3	35%	37%	48%
Skor. marża zysku brutto	2,0%	2,3%	-	1,6%	1,4%	-	-	-
Zysk netto	14,4	14,2	1%	42,0	41,7	1%	34%	34%
Marża zysku netto	1,7%	1,9%	-	1,4%	1,6%	-	-	-
Skor. zysk netto	14,4	14,2	1%	38,7	29,2	32%	37%	49%
Skor. marża zysku netto	1,7%	1,9%	-	1,3%	1,2%	-	-	-

Skorygowane zyski

Zyski 2024 skorygowane o: (i) o zysk na sprzedaży nieruchomości w wysokości 12,2 mln zł brutto oraz (ii) dokonanie odpisu aktualizującego w wysokości 3,2 mln zł brutto

Zyski 2025 skorygowane o zysk na zbyciu finansowych aktywów trwałych w wysokości 4,0 mln zł

Źródło: Spółka, DM BOŚ SA

Biorąc pod uwagę nasze oczekiwania wyników za IV kw. 2025 roku, dostosowujemy nasze prognozy dla Action na 2025P. Szczegóły przedstawiamy w poniższej tabeli.

Action: Zmiany prognoz

MSSF, skonsolidowane (mln zł)	2025P (obecnie)	2025P (poprzednio)	Zmiana
Sprzedaż	2 983,6	2 996,2	0%
EBITDA	63,3	65,5	-3%
Skor. EBITDA	59,3	61,5	-4%
EBIT	53,3	55,4	-4%
Skor. EBIT	49,3	51,4	-4%
Zysk netto	42,0	43,1	-3%
Skor. zysk netto	38,7	39,9	-3%
Dług netto	13,2	12,6	5%

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.