

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

375/2026/AR/29 kwietnia 2026

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

### Wydarzenie: Wyniki finansowe za IV kw. 2025.

Action opublikował wyniki finansowe za IV kw. 2025 roku.

- Kwartałne przychody Action wzrosły o **15% w ujęciu r/r** wynosząc **873,0 mln zł** i były nieco wyższe od naszych prognoz (**862,2 mln zł**).
- Marża zysku brutto na sprzedaży wyniosła **8,8%** – i okazała się nieznacznie wyższa od naszych prognoz (**8,7%**) oraz wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego (**8,4%**).
- **EBITDA i EBIT** wyniosły odpowiednio **24,8 mln zł (wzrost o 45% r/r)** oraz **22,7 mln zł (wzrost o 52% r/r)**.
- Wyniki operacyjne Spółki w IV kw. 2025 roku zostały podwyższone poprzez wykazanie zysku na zbyciu niefinansowych aktywów trwałych w kwocie **4,4 mln zł** brutto. **Skorygowana EBITDA i skorygowany EBIT** wyniosły odpowiednio **20,4 mln zł** oraz **18,2 mln zł** i były zbliżone do naszych prognoz (odpowiednio **20,6 mln zł** i **17,9 mln zł**).
- Relacja kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu do przychodów wyniosła **6,6%** wobec **6,5%** w analogicznym kwartale ubiegłego roku. Spodziewaliśmy się poziomu **6,7%**.
- **Skorygowana marża EBITDA** wyniosła **2,3%** wobec **2,4%** naszych prognoz i **2,3%** w IV kw. 2024.
- **Zysk netto** Spółki wyniósł **18,1 mln zł (wzrost o 27% r/r)**, natomiast **skorygowany zysk netto** wyniósł **14,5 mln zł** wobec naszych oczekiwań na poziomie **14,4 mln zł**.
- Przepływy operacyjne Spółki były dodatnie, jednak uległy pogorszeniu r/r i wyniosły **4,3 mln zł** wobec **17,8 mln zł** w IV kw. 2024.

Action; Wyniki finansowe za IV kw. 2025

MSSF, skonsolidowane (mln zł)	IV kw. 25		IV kw. 25 (wyniki wstępne)	IV kw. 25 (prognoza DM BOŚ)	Wyniki wobec prognoz	zmiana	
	IV kw. 25	(wyniki wstępne)				IV kw. 2024	r/r
Sprzedaż	873,0	873,0	862,2	→	760,7	15%	
Zysk brutto na sprzedaży	76,6	76,6	75,3	→	64,1	19%	
Marża zysku brutto na sprzedaży	8,8%	8,8%	8,7%	-	8,4%	-	
EBITDA	24,8	b.d.	20,6	↑	17,1	45%	
marża EBITDA	2,8%	-	2,4%	-	2,3%	-	
Skor. EBITDA	20,4	b.d.	20,6	→	17,1	19%	
skor. marża EBITDA	2,3%	-	2,4%	-	2,3%	-	
EBIT	22,7	b.d.	17,9	↑	14,9	52%	
marża EBIT	2,6%	-	2,1%	-	2,0%	-	
Skor. EBIT	18,2	b.d.	17,9	→	14,9	23%	
skor. marża EBIT	2,1%	-	2,1%	-	2,0%	-	
Zysk brutto	23,2	b.d.	17,6	↑	17,1	35%	
marża zysku brutto	2,7%	-	2,0%	-	2,3%	-	
Skor. zysk brutto	18,8	b.d.	17,6	→	17,1	9%	
skor. marża zysku brutto	2,1%	-	2,0%	-	2,3%	-	
Zysk netto	18,1	18,1	14,4	↑	14,2	27%	
marża zysku netto	2,1%	2,1%	1,7%	-	1,9%	-	
Skor. zysk netto	14,5	b.d.	14,4	→	14,2	2%	
skor. marża zysku netto	1,7%	-	1,7%	-	1,9%	-	

Skorygowane zyski: Zyski w IV kw. 2025 skorygowane o zysk na zbyciu niefinansowych aktywów trwałych w wysokości 4,4 mln zł brutto  
 Źródło: Spółka, DM BOŚ SA

**Oczekiwany wpływ:** Neutralny, raportowany skorygowany zysk netto jest zgodny z 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.