

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

530/2026/AR/29 maja 2026

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
Action	Kupuj	46,6	Przeważaj	Jakub K. Viscardi

Wydarzenie: Wyniki finansowe za I kw. 2026.

Action opublikował pełne wyniki finansowe za I kw. 2026 roku, które potwierdziły wcześniej zaprezentowane dane wstępne.

- **Kwartalne przychody** Action wzrosły o 10% r/r, wynosząc 728,3 mln zł, i były zgodne z wcześniej opublikowanymi wynikami wstępnymi oraz naszą prognozą na poziomie 731,3 mln zł.
- **Zysk brutto na sprzedaży** wyniósł 67,3 mln zł, co oznacza wzrost o 17% r/r, i był zbliżony do naszej prognozy wynoszącej 66,8 mln zł. **Marża brutto na sprzedaży** wyniosła 9,2% wobec 8,6% rok wcześniej oraz 9,1% naszych oczekiwań.
- **EBITDA i EBIT** wyniosły odpowiednio 15,8 mln zł oraz 13,2 mln zł, co oznacza wzrost o 24% i 27% r/r. Wyniki operacyjne były lekko wyższe od naszych prognoz, które zakładały odpowiednio 15,3 mln zł EBITDA oraz 12,6 mln zł EBIT.
- **Marża EBITDA** wyniosła 2,2% wobec 2,1% naszych prognoz oraz 1,9% rok wcześniej. **Marża EBIT** wyniosła 1,8% wobec 1,7% naszych oczekiwań oraz 1,6% w I kw. 2025.
- **Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej** wyniósł 12,7 mln zł wobec 10,0 mln zł naszych oczekiwań oraz 7,7 mln zł rok wcześniej, co oznacza wzrost o 64% r/r. W pełnym raporcie widzimy jednak, że główne źródło pozytywnego odchylenia względem naszych prognoz znajdowało się poniżej wyniku operacyjnego.
- **Przychody finansowe** wyniosły 3,7 mln zł wobec 0,8 mln zł rok wcześniej, w tym **3,4 mln zł stanowiły przychody kapitałowe**. To potwierdza nasze zastrzeżenie z komentarza po wynikach wstępnych, że pozytywne zaskoczenie na poziomie zysku netto mogło wynikać z elementów nie związanych wyłącznie z lepszą rentownością operacyjną.
- **Przepływy operacyjne** były bardzo mocne i wyniosły **56,7 mln zł** wobec 10,4 mln zł rok wcześniej. Poprawa wynikała przede wszystkim z uwolnienia kapitału obrotowego: spadek należności dodał 27,1 mln zł, spadek zapasów 13,5 mln zł, a wzrost zobowiązań 11,9 mln zł do CFO.

Action; Wyniki finansowe za I kw. 2026

MSSF, skonsolidowane (mln zł)	I kw. 26	I kw. 26 (BOŚ)	Wyniki wobec prognoz	I kw. 25	zmiana r/r
Sprzedaż	728,3	731,3	→	663,6	10%
Zysk brutto na sprzedaży	67,3	66,8	→	57,3	17%
Marża zysku brutto na sprzedaży	9,2%	9,1%	-	8,6%	-
EBITDA	15,8	15,3	→	12,7	24%
marża EBITDA	2,2%	2,1%	-	1,9%	-
EBIT	13,2	12,6	→	10,4	27%
marża EBIT	1,8%	1,7%	-	1,6%	-
Zysk brutto	15,8	12,3	↑	9,7	62%
marża zysku brutto	2,2%	1,7%	-	1,5%	-
Zysk netto	12,7	10,0	↑	7,7	63%
skor. marża zysku netto	1,7%	1,4%	-	1,2%	-

Źródło: Spółka, DM BOŚ SA

Oczekiwany wpływ: Neutralny. Pełny raport potwierdził pozytywne zaskoczenie pokazane już w wynikach wstępnych, ale jego jakość jest mieszana. Operacyjnie wyniki były tylko lekko lepsze od naszych oczekiwań, podczas gdy istotna część odchylenia na poziomie zysku netto wynikała z przychodów kapitałowych. Pozytywnie wyróżnia się natomiast bardzo mocny CFO, wsparty uwolnieniem kapitału obrotowego.

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.