

## Creotech

### 2Q'24 wynik netto = PLN -4.2mn vs. -4.3mn naszych oczekiwań

**Lukas Cinikas**  
 lukas.cinikas@pekao.com.pl

Spółka opublikowała wyniki finansowe za 2Q'24:

- Przychody = PLN 8.3mn (-11% r/r) vs. 12.6mn naszych oczekiwań.
- Koszty operacyjne = PLN -13.6mn (spadek r/r o 5%).
- EBIT = PLN -5.2mn vs. -4.4mn naszych prognoz.
- Wynik netto = PLN -4.2mn vs. -4.3mn naszych prognoz.
- OCF = PLN +2.3mn vs. -0.6mn rok wcześniej. CAPEX = PLN 5.3mn podobnie jak rok wcześniej.

#### **Opinia: NEUTRALNE**

**Spółka odnotowała spadek przychodów r/r o 11%, co w głównej mierze wynika z spadku rozpoznanych dotacji (PLN 2.4mn vs. 3.7mn rok wcześniej). Same przychody ze sprzedaży produktów wzrosły r/r o 5%. W segmencie produkcji elektroniki przerwano spadkowy trend r/r i odnotowano wzrost przychodów o ok. 22% do PLN 1.3mn. O 19% r/r wzrosły przychody ze sprzedaży produktów w segmencie systemów kwantowych (do PLN 2.4mn). Przychody z sprzedaży produktów w segmencie kosmicznym spadły do najniższego poziomu od 1Q'23 = PLN 2.3mn (vs. 2.7mn rok wcześniej). Koszty wynagrodzeń wzrosły r/r do PLN 7.4mn (zakładaliśmy 7.0mn) vs. 5.1mn rok wcześniej.**

**Zakładaliśmy PLN 7.2mn wydatków CAPEX vs. 5.3mn zaraportowane przez spółkę. Miesięczny cash burn w I połowie roku wyniósł PLN 2mn, co obniżyło poziom środków pieniężnych i ekwiwalentów do PLN 59.8mn vs. 73.2mn na koniec zeszłego roku.**

**Poza ewentualnym przywróceniem łączności z satelitą EagleEye, kluczowe w tym roku dla przyszłości spółki pozostają wyniki przetargów dla kolejnych etapów w projektach MikroGlob oraz Camilla.**

Rachunek zysków i strat (PLN m)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	Y/Y	Q/Q	Pekao	vs. Pekao	'22	'23	'24e
Przychody	9	13	11	9	8	-11%	-5%	13	-34%	34	44	49
Koszty działalności operacyjnej	-14	-17	-16	-13	-14					-42	-51	-71
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	0	0	0	0	0					-1	0	0
<b>EBITDA</b>	<b>-3</b>	<b>-2</b>	<b>-4</b>	<b>-2</b>	<b>-3</b>	<b>12%</b>	<b>61%</b>	<b>-1</b>	<b>135%</b>	<b>-4</b>	<b>-9</b>	<b>-11</b>
EBIT	-5	-4	-6	-4	-5	5%		-4	19%	-9	-17	-23
Przychody/koszty finansowe	0	-1	0	0	0					0	-1	-1
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>	<b>-5</b>	<b>-3</b>	<b>-4</b>	<b>0%</b>		<b>-4</b>	<b>-1%</b>	<b>-7</b>	<b>-15</b>	<b>-23</b>

Zródło: Spółka, Pekao Equity Research

## ANALITYCY SEKTOROWI

**Dyrektor i Główny Analityk  
Górnictwo, Budownictwo, Nieruchomości**  
Tomasz Duda  
[tomasz.duda2@pekao.com.pl](mailto:tomasz.duda2@pekao.com.pl)

**Manager ds. rynku polskiego  
IT, Gry wideo**  
Emil Popławski – makler papierów wartościowych  
[emil.poplawski@pekao.com.pl](mailto:emil.poplawski@pekao.com.pl)

**Banki, Finanse (Polska)**  
Michał Fidelus  
[michal.fidelus@pekao.com.pl](mailto:michal.fidelus@pekao.com.pl)

**Banki, Finanse (CEE)**  
Adam Motała  
[Adam.motala@pekao.com.pl](mailto:Adam.motala@pekao.com.pl)

**Chemia, Paliwa**  
Krzysztof Kozieł, CFA  
[krzysztof.koziel@pekao.com.pl](mailto:krzysztof.koziel@pekao.com.pl)

**Konsument**  
Dariusz Dziubiński  
[dariusz.dziubinski@pekao.com.pl](mailto:dariusz.dziubinski@pekao.com.pl)

**Telekomunikacja, E-commerce**  
Konrad Musiał  
[konrad.musial@pekao.com.pl](mailto:konrad.musial@pekao.com.pl)

**Nieruchomości**  
Michał Hanc  
[michal.hanc@pekao.com.pl](mailto:michal.hanc@pekao.com.pl)

**Rynki zagraniczne**  
Patryk Olszanowski, CFA  
[patryk.olszanowski@pekao.com.pl](mailto:patryk.olszanowski@pekao.com.pl)

Damian Szparaga, CFA  
[damian.szparaga@pekao.com.pl](mailto:damian.szparaga@pekao.com.pl)

Lukas Cinikas  
[lukas.cinikas@pekao.com.pl](mailto:lukas.cinikas@pekao.com.pl)

## BIURO ANALIZ INWESTYCYJNYCH

**Projekcje rynkowe**  
Piotr Kaźmierkiewicz  
[piotr.kazmierkiewicz@pekao.com.pl](mailto:piotr.kazmierkiewicz@pekao.com.pl)

**Analiza techniczna**  
Bartosz Kulesza – makler papierów wartościowych  
[bartosz.kulesza@pekao.com.pl](mailto:bartosz.kulesza@pekao.com.pl)

## KONTAKT, ADRES PUBLIKACJI

**Biuro Maklerskie Pekao**  
ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa  
[bm@pekao.com.pl](mailto:bm@pekao.com.pl)

**Infolinia BM:**

- 800 105 800 (bezpłatnie),
- +48 22 591 22 00 (koszt wg cennika operatora)

**Internet**  
[www.pekao.com.pl/biuro-maklerskie](http://www.pekao.com.pl/biuro-maklerskie)

**DISCLAIMER**

Pekao Brokerage Office (BM) is an organizationally separated unit of Bank Polska Kasa Opieki S.A., based in Warsaw, ul. Żubra 1, 01-066 Poland. Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna with its seat in Warsaw, at ul. Żubra 1, 01-066 Warsaw, Poland, entered in the register of entrepreneurs in the District Court for the Capital City of Warsaw in Warsaw, XIII Commercial Division of the National Court Register, KRS: 0000014843, NIP: 526-00-06-841, REGON: 000010205, share capital (entirely paid) in the amount of PLN: 262 470 034.

BM is supervised by Polish Financial Supervision Authority, ul. Piękna 20, 00-549 Warsaw, Poland and is subject to regulations issued by the Financial Supervision Authority as well as by certain other regulators in the European Union.

The investment analysis is addressed to clients who have entered into an investment research agreement with BM, it is not a general investment advice, nor an investment recommendation provided as part of the investment advisory service, nor a part of portfolio management service. The analysis is given without taking into consideration the needs and circumstances of the Client, in particular when preparing the analyses BM does not examine the Client's investment objectives, level of risk tolerance, time horizon as well as the financial situation of the Clients nor does it assess the suitability of the service.

The investment analysis is based on information obtained from, or are based upon public information sources that we consider to be reliable but for the completeness and accuracy of which we assume no liability. All estimates, projections, forecasts and opinions included in the report represent the independent judgment of the analysts as of the date of the issue. We reserve the right to modify the views expressed herein at any time without notice. Moreover, we reserve the right not to update this information or to discontinue it altogether without notice. While preparing the investment analysis, the company's compliance with the "Best Practices of WSE Listed Companies 2021" was taken into account, based on the GPW IT tool "Best Practices Scanner" - [Microsoft Power BI](#)

This investment analysis is for information purposes only and does not constitute an offer to buy, sell or subscribe to any financial instrument on any financial market. It is also not an advertisement.

BM is not responsible for the consequences of investment decisions made on the basis of the investment analysis. The investment analysis does not give any guarantee that a given strategy or price projection is appropriate for a specific Client, and when using it one should not resign from conducting an independent assessment and taking into account risk factors other than those presented. The securities discussed may fluctuate in price or value. Investors may get back less than they invested. Changes in rates of exchange may have an adverse effect on the value of investments. Furthermore, past performance is not necessarily indicative of future results. In particular, the risks associated with an investment in the financial instrument or security under discussion are not explained in their entirety. The use of BM services involves investment risk, described in detail on the website [www.pekao.com.pl/biuro-maklerskie](http://www.pekao.com.pl/biuro-maklerskie)