

Atende

Wyniki za 3Q'24 zgodne z szacunkami

Lukas Cinikas
 lukas.cinikas@pekao.com.pl

Spółka opublikowała finalne, skonsolidowane wyniki finansowe za 3Q'24.

- Przychody = PLN 94mn (+19% r/r) vs. 70mn naszych szacunków.
- Marża brutto = 19.5% vs. 22.5% w 3Q'23.
- EBIT = PLN 2mn vs. 4mn rok wcześniej i 1mn naszych oczekiwań. Marża EBIT spadła do 2.1% vs. 5.6% rok wcześniej i 1.8% naszych założeń. Koszty ogólnego zarządu wzrosły o 19% r/r do PLN 16mn vs. 14mn naszych założeń.
- OCF = PLN +14.5mn (+2.8mn rok wcześniej) ze względu na dodatnie zmiany w kapitale obrotowym = PLN +7.9mn. FCF = PLN 11.2mn vs. 0.9mn rok wcześniej.
- Marża z usług abonamentowych w wysokości PLN 12.1mn (+23.5% r/r) stanowiła 40% kosztów stałych vs. 40% kwartał wcześniej.
- Największą sprzedaż odnotowano do sektora publicznego (PLN 29mn, 31% skonsolidowanych przychodów, +29% r/r), gdzie najwięcej projektów zrealizowano dla służb mundurowych i dla jednostek administracji państwowej. Drugim sektorem pod względem wielkości sprzedaży był sektor energetyczny, gdzie sprzedaż wzrosła do PLN 24mn z 5mn rok wcześniej (min z uwagi na dostawę infrastruktury data center dla operatora energetycznego). Po raz kolejny słabość pokazała sprzedaż do sektora TMT (-13% r/r, PLN 21mn) z uwagi na niższą sprzedaż do operatorów telewizji kablowych oraz do operatorów tradycyjnych sieci telekomunikacyjnych.

Opinia: NEUTRALNA

Dane finansowe Grupy Atende były zgodne z wcześniej opublikowanymi wstępnymi wynikami. Marża zysku brutto ze sprzedaży spadła r/r ze względu min. na utrzymującą się ujemną kontrybucję A2CC z kontraktu PGE, co będzie również widoczne w wynikach 4Q i po części 1Q'25 (raportowane wcześniej przedłużenie realizacji kontraktu). Koszty SG&A były powyżej naszych założeń na poziomie 15 mln zł, co implikuje dwucyfrowe dynamiki wzrostu pierwszy raz od 4Q'23. In plus odnotowujemy mocną sprzedaż do sektora publicznego, gdzie wcześniej zakładaliśmy słabszy rok z uwagi na przestoje inwestycyjne po wyborach.

Przed nami wyniki za najważniejszy sezonowo, ostatni kwartał roku. Biorąc pod uwagę skumulowane przychody za ostatnie 3 kwartały, realizacja naszych rocznych prognoz na poziomie przychodów wynosi obecnie ok. 66%. Narastająco, za ostatnie 4 kwartały wynoszą one PLN 324mn, tj. 4% poniżej naszej całorocznej prognozy.

Rachunek zysków i strat (PLN m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	Y/Y	Q/Q	Pekao	vs. Pekao	'23	'24e	'25e
Przychody	79	103	62	65	94	19%	45%	70	35%	328	336	349
Zysk brutto na sprzedaży	18	15	14	14	18	3%	29%	15	20%	67	70	76
Koszty ogólnego zarządu	-14	-15	-15	-13	-16	19%	27%	-14	17%	-55	-61	-65
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	0	-2	0	0	0	-81%	518%	0		0	0	0
EBITDA	7	2	2	4	5	-32%	10%	5	1%	22	20	20
EBIT	4	-1	-1	1	2	-55%	48%	1	57%	12	9	11
Przychody/koszty finansowe	-1	0	-1	-1	0	-77%	-46%	-1	-55%	-2	-3	-2
Zysk przed opodatkowaniem	3	-1	-1	1	2	-43%	139%	1	205%	10	7	9
Zysk/strata netto	2	-1	-1	1	1	-44%	129%	0	205%	7	6	7

Źródło: Atende, Pekao Equity Research

SECTOR ANALYSTS

**Director & Chief Analyst
Mining, Construction & Real Estate**

Tomasz Duda
tomasz.duda2@pekao.com.pl

**Deputy Head of Research
IT, Video Games**

Emil Popławski
emil.poplawski@pekao.com.pl

Polish Banking & Financials

Michał Fidelus
michal.fidelus@pekao.com.pl

Chemicals, Oil & Gas

Krzysztof Kozieł, CFA
krzysztof.koziel@pekao.com.pl

Consumer

Dariusz Dziubiński
dariusz.dziubinski@pekao.com.pl

Utilities, Biotechnology

Marcin Górnik
marcin.gornik@pekao.com.pl

Telecommunication, E-commerce

Konrad Musiał
konrad.musial@pekao.com.pl

Michał Hanc

Michal.hanc@pekao.com.pl

Foreign Markets

Patryk Olszanowski, CFA
patryk.olszanowski@pekao.com.pl

Damian Szparaga, CFA
damian.szparaga@pekao.com.pl

Lukas Cinikas
lukas.cinikas@pekao.com.pl

INVESTMENT ANALYSIS OFFICE

Market Projections

Piotr Kaźmierkiewicz
piotr.kazmierkiewicz@pekao.com.pl

Technical Analyst

Bartosz Kulesza
bartosz.kulesza@pekao.com.pl

CONTACT AND PUBLICATION ADDRESS

Pekao Brokerage Office

ul. Żubra 1
01-066 Warsaw
Poland
bm@pekao.com.pl

Sales

Poland
+48 22 586 23 99

Sales Trading

Poland
+48 22 586 28 83

Internet

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