

## Atende

### Wyniki za 4Q'24 zgodne z szacunkami

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

Spółka opublikowała finalne, skonsolidowane wyniki finansowe za 4Q'24.

- Przychody = PLN 132mn (+27% r/r) vs. 96mn naszych szacunków.
- Marża brutto = 2% vs. 21% w 4Q'23.
- EBIT = PLN -15mn vs. -1mn rok wcześniej i 3mn naszych oczekiwań. Koszty ogólnego zarządu wzrosły o 3% r/r do PLN 15mn vs. 17mn naszych założeń.
- OCF = PLN +51mn (+14mn rok wcześniej) ze względu na dodatnie zmiany w kapitale obrotowym (głównie dodatnia delta zobowiązań) = PLN +47mn. FCF = PLN 50mn vs. 12mn rok wcześniej.
- W IV kwartale 2024 r. wypracowano marżę ze sprzedaży usług stałych w wysokości 12,9 mln zł, co oznacza wzrost o 23% r/r. Pokrycie kosztów stałych Grupy przez marżę abonamentową było na istotnie wyższym poziomie (47%) w porównaniu do wcześniejszych kwartałów, co jest wynikiem skorygowania w tym kwartale kosztów stałych w spółkach Atende Industries i Phoenix Systems o otrzymane dofinansowanie.
- W związku z realizacją kontraktu dla PGE, A2CC zanotowało ujemną marżę ze sprzedaży w wysokości PLN 12mn oraz PLN 31mn straty EBITDA. Grupa zawiązała również rezerwy na kwotę PLN 12mn, w tym na kontrakcie z PGE.
- Największą sprzedaż odnotowano do sektora publicznego (PLN 62mn, +82% r/r). Drugim sektorem pod względem wielkości sprzedaży był sektor przemysłowy, gdzie sprzedaż wzrosła do PLN 26mn z 12mn rok wcześniej. Po raz kolejny słabość pokazała sprzedaż do sektora TMT (-7% r/r, PLN 23mn). Największe spadki r/r odnotowała sprzedaż do sektora energetycznego, która spadła do PLN 5mn vs. 24mn rok wcześniej.
- Zarząd spodziewa się, że 2025 rok przyniesie dalszy wzrost przychodów (Atende Industries zwiększył przychody w '24 do PLN 10mn vs. 7mn rok wcześniej, a Phoenix Systems do PLN 8mn vs. 5mn) oraz poprawę wyników finansowych spółek zależnych, zwłaszcza dzięki realizacji kluczowych projektów badawczo-rozwojowych i wdrożeniowych.

#### **Opinia: NEUTRALNA**

*Dane finansowe Grupy Atende były zgodne z wcześniej opublikowanymi wstępnymi wynikami. Marża zysku brutto ze sprzedaży spadła r/r ze względu na utrzymującą się ujemną kontrybucję A2CC z kontraktu PGE. Koszty SG&A powyżej 15 mln zł pomimo dofinansowania w spółkach zależnych. In plus odnotowujemy bardzo mocną sprzedaż do sektora publicznego, gdzie wcześniej zakładaliśmy słabszy rok z uwagi na przestoje inwestycyjne po wyborach. Skonsolidowane przychody roczne okazały się wyższe o 11% vs. naszych założeń z ostatniego raportu. Biorąc pod uwagę obecną trajektorię, widzimy przestrzeń do podniesienia prognoz sprzedaży na '25e rok (zakładaliśmy PLN 327mn).*



Rachunek zysków i strat (PLN m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	Y/Y	Q/Q	Pekao	vs. Pekao	'23	'24	'25e
Przychody	103	62	65	94	132	27%	40%	96	37%	328	352	327
Zysk brutto na sprzedaży	15	14	14	18	3	-79%	-83%	20	-84%	67	49	72
Koszty ogólnego zarządu	-15	-15	-13	-16	-15	3%	-8%	-17	-10%			
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	-2	0	0	0	-3	46%	-4968%	0	-			
<b>EBITDA</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>-12</b>	<b>-836%</b>	<b>-352%</b>	<b>6</b>	<b>-302%</b>	<b>22</b>	<b>17</b>	<b>16</b>
<b>EBIT</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>-15</b>	<b>1326%</b>	<b>-835%</b>	<b>3</b>	<b>-582%</b>	<b>12</b>	<b>-12</b>	<b>5</b>
Przychody/koszty finansowe	0	-1	-1	0	-2	579%	587%	0	888%	-1	-3	-2
Zysk przed opodatkowaniem	-1	-1	1	2	-15	1050%	-1043%	3	-653%	10	-14	3
Zysk/strata netto	-1	-1	1	1	-12	848%	-1020%	2	-640%	7	-3	2

*Źródło: Alende, Pekao Equity Research*

## SECTOR ANALYSTS

**Director & Chief Analyst**  
**Mining, Construction & Real Estate**  
Tomasz Duda  
[tomasz.duda2@pekao.com.pl](mailto:tomasz.duda2@pekao.com.pl)

**Deputy Head of Research**  
**IT, Video Games**  
Emil Popławski  
+48 601 079 478  
[emil.poplawski@pekao.com.pl](mailto:emil.poplawski@pekao.com.pl)

**Banking & Financials (Poland)**  
Michał Fidelus  
+48 517 160 749  
[michal.fidelus@pekao.com.pl](mailto:michal.fidelus@pekao.com.pl)

**Banking & Financials (CEE)**  
Adam Motala  
[adam.motala@pekao.com.pl](mailto:adam.motala@pekao.com.pl)

**Chemicals, Oil & Gas**  
Krzysztof Kozieł, CFA  
+48 664 420 126  
[krzysztof.koziel@pekao.com.pl](mailto:krzysztof.koziel@pekao.com.pl)

**Consumer**  
Dariusz Dziubiński  
+48 502 851 475  
[dariusz.dziubinski@pekao.com.pl](mailto:dariusz.dziubinski@pekao.com.pl)

**Power Utilities**  
Andrzej Kędziński  
[andrzej.kedziński@pekao.com.pl](mailto:andrzej.kedziński@pekao.com.pl)

**Telecommunication, E-commerce**  
Konrad Musiał  
+48 603 059 375  
[konrad.musial@pekao.com.pl](mailto:konrad.musial@pekao.com.pl)

**Real Estate**  
Michał Hanc  
[Michal.hanc@pekao.com.pl](mailto:Michal.hanc@pekao.com.pl)

**Foreign Markets:**  
**Manager of Foreign Markets:**  
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)

## INVESTMENT ANALYSIS OFFICE

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

**Technical Analyst**  
Bartosz Kulesza  
[bartosz.kulesza@pekao.com.pl](mailto:bartosz.kulesza@pekao.com.pl)

## CONTACT AND PUBLICATION ADDRESS

**Pekao Brokerage Office**  
ul. Żubra 1  
01-066 Warsaw  
Poland  
[bm@pekao.com.pl](mailto: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](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)