

Creotech

1Q'25 zgodny z naszymi oczekiwaniami, EBITDA = PLN +5mn

Lukas Cinikas
lukas.cinikas@pekao.com.pl

Spółka opublikowała wyniki finansowe za 1Q'25:

- Przychody = PLN 26mn (+191% r/r) vs. 28mn naszych oczekiwań.
- EBIT = PLN 1mn vs. 3mn naszych prognoz.
- EBITDA = PLN 5mn vs. 5mn naszych prognoz.
- Wynik netto = PLN 1mn vs. 2mn naszych prognoz.
- OCF = PLN 13mn vs. -4mn rok wcześniej. CAPEX = PLN 13mn vs. 6mn rok wcześniej.

Opinia: NEUTRALNA

Wyniki oceniamy neutralnie - spółka odnotowała mocny wzrost przychodów z uwagi na wysoką sprzedaż w segmencie kosmicznym. Wynikało to min. z rozpoznania przychodów w części B1 projektu Mikroglob (PLN 21mn). W segmencie produkcji elektroniki odnotowano spadek przychodów ze sprzedaży produktów do PLN 1.1mn vs. 2.0mn rok wcześniej – działalność segmentu będzie wygaszana zgodnie z informacjami w raporcie rocznym. Wysoką dynamikę wzrostu odnotowały przychody ze sprzedaży produktów w segmencie systemów kwantowych (do PLN 2.4m vs. 1.1mn rok wcześniej). Koszty wynagrodzeń wzrosły r/r do PLN 9.3mn (zakładaliśmy 9.7mn) vs. 6.8mn rok wcześniej.

Wysoki CAPEX po części wynikał z inwestycji w infrastrukturę w Piasecznie (PLN 4.4mn) oraz wzrostu nakładów na prace rozwojowe. Poziom środków pieniężnych i ekwiwalentów wzrósł do PLN 107mn vs. 32mn na koniec zeszłego roku (dodatni wpływ ostatniej emisji + mocny OCF = 13mn).

Rachunek zysków i strat (PLN m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	Y/Y	Q/Q	Pekao	vs. Pekao	'24	'25e
Przychody	9	8	6	13	26	191%	103%	29	-12%	36	216
Koszty działalności operacyjnej	-13	-14	-14	-18	-24	91%	32%	-26	-7%	-58	-210
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	0	0	0	-2	0	-63%	-98%	0	#DZIELI0!	0	0
EBITDA	-2	-3	-6	-6	5	-331%	-180%	5	-12%	-17	17
EBIT	-4	-5	-8	-8	1	-135%	-118%	3	-56%	-25	7
Przychody/koszty finansowe	0	0	0	0	0	2240%	115%	-1	-161%	0	-1
Zysk/strata netto	-3	-4	-7	-6	1	-142%	-124%	2	-32%	-20	5

Źródło: Spółka, Pekao Equity Research

ANALITYCY SEKTOROWI

**Dyrektor i Główny Analityk
Górnictwo, Budownictwo, Nieruchomości**
Tomasz Duda
tomasz.duda2@pekao.com.pl

**Manager ds. rynku polskiego
IT, Gry wideo**
Emil Popławski – makler papierów wartościowych
emil.poplawski@pekao.com.pl

Banki, Finanse (Polska)
Michał Fidelus
michal.fidelus@pekao.com.pl

Banki, Finanse (CEE)
Adam Motała, CFA
Adam.motala@pekao.com.pl

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

Energetyka
Andrzej Kędzierski
andrzej.kedzierski2@pekao.com.pl

Konsument
Dariusz Dziubiński
dariusz.dziubinski@pekao.com.pl

Telekomunikacja, E-commerce
Konrad Musiał
konrad.musial@pekao.com.pl

Nieruchomości
Michał Hanc
michal.hanc@pekao.com.pl

**Rynki zagraniczne:
Manager ds. rynków zagranicznych**
Patryk Olszanowski, CFA
patryk.olszanowski@pekao.com.pl

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

Lukas Cinikas
lukas.cinikas@pekao.com.pl

BIURO ANALIZ INWESTYCYJNYCH

Projekcje rynkowe
Piotr Kaźmierkiewicz
piotr.kazmierkiewicz@pekao.com.pl

Analiza techniczna
Bartosz Kulesza – makler papierów wartościowych
bartosz.kulesza@pekao.com.pl

KONTAKT, ADRES PUBLIKACJI

Biuro Maklerskie Pekao
ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa
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

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