

Atende

Wyniki za 2Q'25 zgodne z szacunkowymi, EBITDA = PLN 5.2 mn vs. 4.5mn naszych założeń

Lukas Cinikas
 lukas.cinikas@pekao.com.pl

Spółka opublikowała wyniki finansowe za 2Q'25, notując na poziomie skonsolidowanym:

- Przychody w wysokości PLN 64mn (-2% r/r), vs. 71mn naszych oczekiwań.
- Wynik operacyjny = PLN 2mn vs. 1mn rok wcześniej i 2mn naszych założeń.
- EBITDA = PLN +5.2mn vs. 4.2mn rok wcześniej i 4.5mn naszych założeń.
- Wynik netto = PLN +1mn vs. 1mn naszych założeń i 1mn rok wcześniej.
- OCF w wysokości PLN -7.5mn (głównie negatywna delta kapitału obrotowego), a środki pieniężne na koniec kwartału spadły do PLN 13mn

Opinia: NEUTRALNA

Opublikowane dane finansowe grupy Atende okazały się lepsze na poziomie rentowności od naszych założeń i były zgodne z wcześniej publikowanymi szacunkami. Grupa odnotowała I marżę na poziomie 27% vs. 22% naszych założeń (głównie zasługa poziomu marży w spółkach zależnych). Powyższe, przy utrzymaniu kosztów SG&A na poziomie PLN 15mn przełożyło się na dodatni wynik EBIT na poziomie PLN 2mn. Wzrost przychodów odnotowano jedynie do segmentu publicznego (+100% r/r, do 11.3mn vs. 5.6mn rok wcześniej - najwięcej projektów zrealizowano dla służb mundurowych i dla jednostek administracji państwowej). Sprzedaż do sektora TMT odnotowała największy spadek o 16% r/r. Produktowo, największe wzrosty sprzedaży odnotowano w ramach usług serwisowych i utrzymaniowych (PLN 26.6mn vs. 19.8mn rok wcześniej). Przychody z dostaw sprzętu spadły do 23.5mn vs. 31.1mn rok wcześniej. Skonsolidowana marża ze sprzedaży usług abonamentowych wyniosła PLN 13.8mn (+22% r/r) i pokryła 48% kosztów stałych.

Telekonferencja odbędzie się dziś o 11:00 CET.

<https://atende-pl.webex.com/atende-pl/j.php?MTID=m05ea7e00d34e62363139c5d7c8264f98>

Rachunek zysków i strat (PLN m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	Y/Y	Q/Q	Pekao	vs. Pekao	'24	'25e
Przychody	65	94	132	78	64	-2%	-18%	71	-10%	352	376
Zysk brutto na sprzedaży	14	18	3	18	17	21%	-4%	16	9%	49	76
Koszty ogólnego zarządu	-13	-16	-15	-15	-15	18%	-1%	-14	7%		
Pozostałe przychodykoszty operacyjne	0	0	-3	0	0	1127%	-68%	0	#DZIEL/0!		
EBITDA	4	5	-12	6	5	22%	-13%	5	14%	-1	22
EBIT	1	2	-15	3	2	57%	-27%	2	33%	-12	10
Przychodykoszty finansowe	-1	0	-1	0	-1	40%	106%	-1	82%	-2	-2
Zysk przed opodatkowaniem	1	2	-15	2	1	74%	-51%	1	10%	-14	8
Zysk/strata netto	1	1	-13	2	1	68%	-53%	1	8%	-12	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
+48 601 079 478
emil.poplawski@pekao.com.pl

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

Banking & Financials (CEE)
Adam Motala
adam.motala@pekao.com.pl

Chemicals, Oil & Gas
Krzysztof Kozieł, CFA
+48 664 420 126
krzysztof.koziel@pekao.com.pl

Consumer
Dariusz Dziubiński
+48 502 851 475
dariusz.dziubinski@pekao.com.pl

Power Utilities
Andrzej Kędziński
andrzej.kedziński2@pekao.com.pl

Telecommunication, E-commerce
Konrad Musiał
+48 603 059 375
konrad.musial@pekao.com.pl

Real Estate
Michał Hanc
Michal.hanc@pekao.com.pl

Foreign Markets:
Manager of 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.kaźmierkiewicz@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