

Atende

Wyniki za 3Q'25 zgodne z szacunkowymi, EBITDA = PLN 3mn vs. 6mn naszych założeń

Lukas Cinikas
lukas.cinikas@pekao.com.pl

Spółka opublikowała wyniki finansowe za 3Q'25, notując na poziomie skonsolidowanym:

- Przychody w wysokości PLN 64mn (-32% r/r), vs. 94mn naszych oczekiwań.
- Wynik operacyjny = PLN -1mn vs. +2mn rok wcześniej i +3mn naszych założeń.
- EBITDA = PLN +3mn vs. 5mn rok wcześniej i 6mn naszych założeń.
- Wynik netto = PLN -1mn vs. +2mn naszych założeń i 1mn rok wcześniej.
- OCF w wysokości PLN -11mn (głównie negatywna delta kapitału obrotowego), a środki pieniężne na koniec kwartału spadły do PLN 10mn i 4mn na poziomie jednostkowym.

Opinia: NEGATYWNA

Opublikowane dane finansowe grupy Atende były zgodne z opublikowanymi szacunkami i o wiele gorsze od naszych założeń na poziomie przychodów. Było to przede wszystkim konsekwencją bardzo mocnego spadku sprzedaży do sektora TMT (-44% r/r), a sprzedaż do sektora publicznego, która w ostatnich kwartałach rosła bardzo dynamicznie spadła w 3Q o 42% r/r. Grupa odnotowała I marżę na poziomie 23% vs. 21% naszych założeń (głównie poprawa o 4p.p. marży w Atende przy spadku w spółkach zależnych). Koszty SG&A spadły r/r do poziomu PLN 15mn, jednak nie przełożyło się to na dodatni wynik operacyjny. Produktowo, największe spadki sprzedaży odnotowano w ramach dostaw sprzętu (35mn vs. 56mn rok wcześniej) i usług serwisowych i utrzymaniowych (PLN 9mn vs. 16mn rok wcześniej). Skonsolidowana marża ze sprzedaży usług abonamentowych wyniosła PLN 14.1mn (+16% r/r, spadek dynamiki vs. 2Q) i pokryła 54% kosztów stałych. Bardzo słaby OCF głównie za sprawą wzrostu należności do PLN 104mn vs. 44mn na koniec 2Q – zakładamy, że było to konsekwencją fakturowania kontraktu z PGE.

Telekonferencja odbędzie się dziś o 11:00 CET.

<https://atende-pl.webex.com/atende-pl/j.php?MTID=maed19feb5efe0e7635d7b3ad4b781d04>

Rachunek zysków i strat (PLN m)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	Y/Y	Q/Q	Pekao	vs. Pekao	'24	'25e
Przychody	94	132	78	64	64	-32%	1%	94	-32%	352	370
Zysk brutto na sprzedaży	18	3	18	17	14	-21%	-16%	20	-27%	49	73
Koszty ogólnego zarządu	-16	-15	-15	-15	-15	-9%	-2%	-17	-11%		
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	0	-3	0	0	0	-229%	-165%	0	226%		
EBITDA	5	-12	6	5	3	-46%	-51%	6	-60%	-1	23
EBIT	2	-15	3	2	-1	-132%	-131%	3	-122%	-12	10
Przychody/koszty finansowe	0	-1	0	-1	-1	120%	-15%	-1	55%	-2	-2
Zysk przed opodatkowaniem	2	-15	2	1	-1	-187%	-219%	2	-157%	-14	8
Zysk/strata netto	1	-13	2	1	-1	-187%	-218%	2	-155%	-12	6

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

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 Kędzierski, CFA
andrzej.kedzierski2@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:
Patrik Olszanowski, CFA
patrik.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