

Wyniki 2Q25/26 nieco poniżej oczekiwań, otoczenie pozostaje wymagające (lekko negatywnie)

Text przedstawił mało inspirujące wyniki za 2Q25/26 (zakończony 30 września 2025 r.), EBITDA na poziomie 36,7 mln PLN (-29% r/r) była o 5% niższa od naszych prognoz i o 8% gorsza od konsensusu. Słabszy obraz wyniku głównie z utrzymujących się wysokich kosztów, które miały ulec normalizacji po przejściu na nową infrastrukturę chmurową. Negatywna dynamika wyniku netto o 33% r/r jest trudna do wyjaśnienia jedynie 6% aprecjacją PLN względem USD. Szacujemy, że po uwzględnieniu tego czynnika zysk netto spadł o ok. 25% w porównaniu z 2Q24/25.

Ponadto zarząd podkreśla utrzymujące się trudne warunki – MRR na koniec listopada pozostaje na niezmiennym poziomie w ujęciu kwartalnym, jednak spółka ostrzega, że w grudniu może on spaść ze względu na sezonowość. Nie podano żadnych istotnych informacji dotyczących aplikacji Text App. (lekko negatywnie)

Wyniki spółki są prawdopodobnie nieco poniżej naszej ścieżki (kurs USD/PLN jest nieco silniejszy niż zakładaliśmy w naszym raporcie, co w znacznym stopniu kompensuje wyższe koszty). Jednocześnie cena akcji jest o 8% niższa (po uwzględnieniu dywidend) od momentu wydania naszej rekomendacji. 2H25/26 prawdopodobnie nie przyniesie szybkiej zmiany sytuacji, możemy spodziewać się podobnych trendów w ujęciu r/r jak w 2Q25/26.

Spółka zorganizowała konferencję po ogłoszeniu KPI 2Q25/26 i nie organizuje oddzielnego wydarzenia dotyczącego wyników.

mln PLN	2Q24/25	2Q25/26	r/r	BM PKO BP 2Q25/26	Różn.	Kons.	Różn.
Przychody	89.4	82.8	-7%	81.5	2%	82.7	0%
EBITDA	51.9	36.7	-29%	38.6	-5%	39.9	-8%
EBIT	46.1	30.3	-34%	32.2	-6%	33.5	-10%
Zysk netto	42.5	28.6	-33%	29.9	-4%	30.3	-6%
Marża EBITDA	58.1%	44.3%		47.4%		48.2%	
Marża EBIT	51.6%	36.6%		39.5%		40.5%	
Marża netto	47.5%	34.5%		36.7%		36.6%	

Źródło: BM PKO BP, konsensus przygotowany przez Text

W październiku firma opublikowała swoje kluczowe wskaźniki efektywności (KPI) za 2Q25/26 (w skrócie – MRR spadł o 1,5% kw./kw. i był nieznacznie wyższy r/r). PLN umocnił się o 6% w stosunku do USD, co stanowi przeszkodę dla Text (95% sprzedaży w USD).

Zarząd stwierdził, że otoczenie pozostaje trudne, głównie ze względu na negatywny wpływ sztucznej inteligencji na mniejsze biznesy e-commerce (klienci Text). MRR na

Data publikacji

27 listopada 2025, 08:09

Informacje

Kurs akcji (PLN)	46,60
Upside	22%
Liczba akcji (mln)	25,75
Kapitalizacja (mln PLN)	1 200
Free float	59%
Free float (mln PLN)	705
Free float (mln USD)	193
EV 2026 (mln PLN)	1 114
Dług netto (mln PLN)	-86

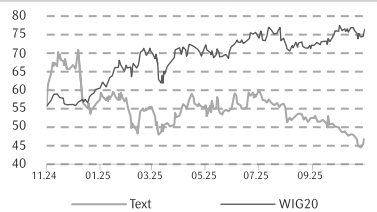
Ranking ESG

ESG	7,8/ 10
-----	---------

Wyniki finansowe i prognozy

mln PLN	24/25	25P/26P	26P/27P
Przychody	354	329	343
EBITDA	202	156	156
EBIT	177	130	129
Zysk netto	165	121	120
P/E	11,2	9,9	10,0
EV/EBITDA	6,4	7,1	7,1

Kurs akcji



1m | 6m | 12m -8% | -16% | -19%
Min | Max 52 tyg. (PLN) 44,5 | 70,8
Średni dzienny obrót (mln PLN) 3,8

Analityk

Andrzej Rembelski, CFA
+48 666 820 870
andrzej.rembelski@pkobp.pl

Adres:

BM PKO BP
ul. Świętokrzyska 36
00-116 Warszawa

koniec listopada pozostaje mniej więcej na niezmiennym poziomie kw./kw., jednak Text ostrzega, że w grudniu może spaść ze względu na typową sezonowość.

Brak istotnych zmian dotyczących aplikacji Text (nadal około 700 klientów w trybie testowym).

Przychody były o 2% wyższe od naszych oczekiwań. Livechat stanowił 84% przychodów w 2Q25/26 (85% w 1Q25/26).

EBITDA w 2Q25/26 r. była o 5% niższa od naszych oczekiwań, głównie z powodu utrzymujących się wyższych kosztów – koszty gotówkowe wzrosły o 1,7 mln PLN w ujęciu kwartalnym do 45,3 mln PLN. Liczyliśmy na pewną ulgę, ponieważ Text zakończył przejście na nową infrastrukturę, jednak nowe funkcje i ogólnie wyższe ceny usług w chmurze przeważały nad potencjalnymi oszczędnościami.

Ponadto spółka odnotowała 0,9 mln PLN zysków z tytułu różnic kursowych w pozostałych przychodach operacyjnych.

Text nieznacznie zmniejszył swój zespół, który obecnie liczy 272 pracowników (-8 kw./kw.).

Zarząd zaproponował dywidendę śródroczną w wysokości 1,15 PLN/akcję (2,5% DY). Jest to o 23% mniej w porównaniu z 1,5 PLN/akcję zaproponowaną w zeszłym roku. Ex-div wyznaczono na 6 lutego.

Text odnotował tym razem słabszy bilans – środki pieniężne netto wynoszą zaledwie 6 mln PLN. Wynika to głównie z wypłaty dywidendy w wysokości 113 mln PLN, jednak również przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 2Q25/26 były mało inspirujące – wyniosły zaledwie 25 mln PLN (wyższe należności podatkowe).

KONTAKTY

Biuro Analiz Rynkowych

Emil Łobodziński	(doradca inwestycyjny)	(022) 521 89 13	emil.lobodzinski@pkobp.pl
Konrad Maślankiewicz	(analityk)	(022) 521 52 04	konrad.maslankiewicz@pkobp.pl
Paweł Małmyga	(analiza techniczna)	(022) 521 65 73	pawel.malmyga@pkobp.pl
Przemysław Smoliński	(analiza techniczna)	(022) 521 79 10	przemyslaw.smolinski2@pkobp.pl

Andrzej Rembelski	(energetyka, IT)	(022) 521 79 03	andrzej.rembelski@pkobp.pl
-------------------	------------------	-----------------	----------------------------

Biuro Strategicznych Klientów Indywidualnych

Paweł Kodym	(dyrektor)	(022) 521 80 14	pawel.kodym@pkobp.pl
Michał Petruczeńko		(022) 521 79 69	michal.petruczenko@pkobp.pl
Ewa Kalinowska		(022) 521 79 88	ewa.kalinowska.2@pkobp.pl
Grzegorz Klepacki		(022) 521 78 76	grzegorz.klepacki@pkobp.pl
Joanna Makowska		(022) 342 99 34	joanna.makowska@pkobp.pl
Jacek Gaszewski		(022) 342 99 28	jacek.gaszewski@pkobp.pl
Ewald Wyszomirski		(022) 521 78 39	ewald.wyszomirski@pkobp.pl
Przemysław Lasota		(022) 580 33 14	przemyslaw.lasota@pkobp.pl
Tomasz Zabrocki		(022) 521 82 13	tomasz.zabrocki@pkobp.pl

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

DOTYCZĄCE CHARAKTERU REKOMENDACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego (dalej: „BM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby klientów BM PKO BP.

Niniejsza Publikacja została przygotowana na indywidualne zamówienie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., za wynagrodzeniem. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. posiada prawa autorskie do tych raportów.

Publikacja została przygotowana z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak BM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. BM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

BM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych.

BM PKO BP informuje, że świadczy usługę maklerską w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym, na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 października 2010 r. Jednocześnie BM PKO BP informuje, że przedmiotową usługę maklerską świadczy klientom zgodnie z obowiązującym „Regulaminem świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego”, jak również umową o świadczenie usługi w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym przez BM PKO BP. Podmiotem sprawującym nadzór nad BM PKO BP w ramach prowadzonej działalności maklerskiej jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Objaśnienie używanej terminologii fachowej

min (max) 52 tyg - minimum (maksimum) kursu rynkowego akcji w okresie ostatnich 52 tygodni

kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej akcji i liczby akcji

EV - suma kapitalizacji i długu netto spółki

free float (%) - udział liczby akcji ogółem pomniejszonej o 5% pakiety akcji znajdujące się w posiadaniu jednego akcjonariusza i akcje własne należące do spółki, w ogólnej liczbie akcji

śr obrót/msc - średni obrót na miesiąc obliczony jako suma wartości obrotu za ostatnie 12 miesięcy podzielona przez 12

ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych

ROA - stopa zwrotu z aktywów

EBIT - zysk operacyjny

EBITDA - zysk operacyjny + amortyzacja

EPS - zysk netto na 1 akcję

DPS - dywidenda na 1 akcję

CEPS - suma zysku netto i amortyzacji na 1 akcję

P/E - iloraz ceny rynkowej akcji i EPS

P/BV - iloraz ceny rynkowej akcji i wartości księgowej jednej akcji

EV/EBITDA - iloraz kapitalizacji powiększonej o dług netto spółki oraz EBITDA

marża brutto na sprzedaży - relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBITDA - relacja sumy zysku operacyjnego i amortyzacji do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBIT - relacja zysku operacyjnego do przychodów netto ze sprzedaży

rentowność netto - relacja zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży