

Atende

Finalne wyniki za 4Q'25 zgodne z wstępnymi

Lukas Cinikas
 lukas.cinikas@pekao.com.pl

Spółka opublikowała finalne wyniki finansowe za 4Q'25, notując na poziomie skonsolidowanym:

- Przychody w wysokości PLN 116mn (-12% r/r), vs. 118mn naszych oczekiwań.
- Wynik operacyjny = PLN -2mn vs. -15mn rok wcześniej i +2mn naszych założeń.
- EBITDA = PLN +1mn vs. -12mn rok wcześniej i +5mn naszych założeń.
- Wynik netto = PLN 2mn vs. +1mn naszych założeń i -3mn rok wcześniej.
- OCF = PLN 73.4mn, gotówka netto = PLN 35mn.

Opinia: NEUTRALNA

Opublikowane dane finansowe grupy Atende były zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Wyniki były przede wszystkim gorsze na poziomie rentowności, z uwagi na wciąż negatywny wpływ projektu wdrożenia systemów billingowych i CRM dla spółek Grupy PGE. W całym roku spółka zależna A2CC wykonująca kontrakt ujęła szacowaną na projekcie wdrożenia stratę jako koszt 2025 r., co implikowało ujemną marżę ze sprzedaży w wysokości PLN 2mn PLN 21mn straty EBITDA i stratę netto w wysokości PLN 24mn. Na dzień bilansowy skumulowana strata na projekcie wyniosła PLN 53mn. Pierwszy raz od kilku kwartałów wzrosła r/r sprzedaży do sektora TMT (+36% r/r), jednocześnie sprzedaż do sektora publicznego, która na początku roku mocno rosła, spadła w 4Q o 37% r/r. Grupa odnotowała I marżę na poziomie 14%, zgodnie z naszymi założeniami (głównie wzrost marży w Atende S.A. o 5 p.p.). Koszty SG&A wzrosły r/r do poziomu PLN 19mn vs. 15mn rok wcześniej, co pogłębiło ujemny wynik operacyjny. Skonsolidowana marża ze sprzedaży usług abonamentowych wyniosła PLN 15mn (+15% r/r, spadek dynamiki vs. 3Q) i pokryła 42% kosztów stałych.

Telekonferencja odbędzie się dziś o 11:00 CET.

<https://atende-pl.webex.com/atende-pl/j.php?MTID=mc953b20d8a21fe8f91ff9ae6f25bc396>

Rachunek zysków i strat (PLN m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	Y/Y	Q/Q	Pekao	vs. Pekao	'24	'25	'26e
Przychody	132	78	64	64	116	-12%	82%	118	-1%	352	321	332
Zysk brutto na sprzedaży	3	18	17	14	17	435%	16%	16	5%	49	66	70
Koszty ogólnego zarządu	-15	-15	-15	-15	-19	22%	24%	-14	31%			
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	-3	0	0	0	0	-87%	392%	0				
EBITDA	-12	6	5	3	1	-107%	-65%	5	-82%	-1	14	19
EBIT	-15	3	2	-1	-2	-84%	269%	2	-230%	-12	2	7
Przychody/koszty finansowe	-1	0	-1	-1	-1	-9%	-4%	-1	48%	-2	-3	-3
Zysk przed opodatkowaniem	-15	2	1	-1	-3	-80%	115%	1	-341%	-14	-1	4
Zysk/strata netto j. d.	-3	2	1	-1	2	-148%	-269%	1	56%	-12	3	4

Zródło: 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 Poplawski
+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

Power Utilities
Andrzej Kędziński, CFA
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