

Atende

Finalne wyniki za 1Q'26 zgodne z wstępnymi, spadek sprzedaży r/r za sprawą segmentu publicznego

Lukas Cinikas
lukas.cinikas@pekao.com.pl

Spółka opublikowała finalne wyniki finansowe za 1Q'26, notując na poziomie skonsolidowanym:

- Przychody na poziomie 69 mln PLN (-11% r/r), wobec naszych oczekiwań na poziomie 79 mln PLN.
- EBIT = 2 mln PLN wobec 3 mln PLN rok wcześniej.
- EBITDA = 5 mln PLN wobec 6 mln PLN rok wcześniej oraz 4 mln PLN w naszych założeniach.
- Wynik netto = 0.5 mln PLN wobec 1 mln PLN naszych oczekiwań oraz 2 mln PLN rok wcześniej.
- OCF = PLN -26mn vs. -42mn rok wcześniej.
- FCF = PLN -29mn vs. -44mn rok wcześniej.
- Gotówka netto = PLN 17mn vs. 3mn rok wcześniej.

Opinia: NEUTRALNA

Wyniki oceniamy neutralnie – były zgodne ze wstępnymi. Na poziomie jednostkowym przychody spadły o 17% r/r do PLN 55mn, natomiast w spółkach zależnych sprzedaż wzrosła o 20% r/r do PLN 15mn. Tak jak się spodziewaliśmy w komentarzu do wyników wstępnych – sprzedaż do sektora publicznego spadła r/r o 60% po bardzo mocnym 1Q'25 - w kolejnych okresach przewidywane jest uzyskanie przychodów na poziomie typowym dla działalności w tym obszarze. W zakresie tej działalności, Atende zdobyło min. kontrakt dla Urzędu Miasta Krakowa na wdrożenie i rozwój systemu opartego o platformę Decidim. Sprzedaż do sektora TMT wzrosła r/r (drugi kwartał z rządu) o 16% do PLN 20mn, głównie dzięki projektom dla operatorów mobilnych (LTE, transmisja danych, billing IP). Spółka podpisała min. w 1Q umowę na rozwój i utrzymanie rdzenia sieci pakietowej w latach 2026–2028, obejmującej technologie od 2G do 5G. Przychody do klientów w segmencie Przemysł, handel i usługi urosły o 27% r/r do PLN 18mn dzięki projektom rozbudowy infrastruktury sieciowej dla klientów z obszarów transportu, handlu i obrony. Działające w tym sektorze spółki zależne OmniChip, Phoenix Systems i TrustIT osiągnęły łącznie w 1Q przychody wyższe niż rok wcześniej (PLN 7mn vs. PLN 6mn). Najwyższy wzrost r/r odnotowano w segmencie sprzedaży do energetyki: +49% r/r do 14 mln zł, z uwagi na projekty rozbudowy systemu komunikacji i infrastruktury energetycznej. Sprzedaż do segmentu finansowego była słabsza r/r o 24%.

Grupa zaraportowała lepszą marżę brutto r/r (25% vs. 23% rok wcześniej), również na poziomie jednostkowym. Koszty SG&A wzrosły o 3% r/r do PLN 16mn, co implikowało 3% marży EBIT vs. 4% rok wcześniej. Marża z usług abonamentowych wzrosła w o 10% r/r do PLN 15mn i pokrywała 51% kosztów stałych Grupy Atende vs. 46% rok wcześniej.

A2 Customer Care w omawianym okresie skupiała się na wdrożeniach centralnych systemów billingowych i CRM dla spółek z grupy PGE, gdzie rozwijano integrację z systemem KSeF oraz kontynuowano migrację kolejnych lokalizacji do nowych systemów. Atende Industries rozwijało platformę redGrid dostosowując system do wymogów CSIRE. Phoenix Systems w segmencie kosmicznym przygotował model satelity Phoenix-SAT do testów inżynierskich. Projekt ma potwierdzić możliwości Phoenix-RTOS w zastosowaniach kosmicznych przed planowaną misją LEO w 2027 r.



Telekonferencja odbędzie się dziś o 11:00 CET.

<https://atende-pl.webex.com/atende-pl/j.php?MTID=ma87d3b23ce5de6fadd259a7192509b5d>

Rachunek zysków i strat (PLN m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	Y/Y	Q/Q	Pekao	vs. Pekao	'25	'26e
Przychody	78	64	64	116	69	-11%	-40%	79	-12%	321	332
Zysk brutto na sprzedaży	18	17	14	17	18	-1%	5%	18	-1%	66	70
Koszty ogólnego zarządu	-15	-15	-15	-19	-16	3%	-15%	-16	0%		
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	0	0	0	0	0	-80%	-119%	0			
EBITDA	6	5	3	1	5	-14%	477%	4	38%	14	19
EBIT	3	2	-1	-2	2	-37%	-179%	2	-2%	2	7
Przychody/koszty finansowe	0	-1	-1	-1	-1	53%	-9%	-1	35%	-3	-3
Zysk przed opodatkowaniem	2	1	-1	-3	1	-54%	-137%	1	-16%	-1	4
Zysk/strata netto j. d.	2	1	-1	2	0	-75%	-69%	1	-56%	3	4

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 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 & Healthcare
Andrzej Kędziński, CFA
andrzej.kedziński2@pekao.com.pl

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

Consumer discretionary & travel
Martin Przybysz
Martin.przybysz@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.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