

Alert

Text

BBG: TXT PW Equity | Reuters: TXTP.WA

Rekomendacja: Kupuj, 45,0 PLN (19 marca 2026)

Wyniki za IV kw. 2025/26 r. zbliżone do oczekiwań dzięki kontroli kosztów (lekką pozytywnie)

Wyniki Text za IV kw. 2025/26 r. były zbliżone do naszych oczekiwań (3-4% powyżej naszych prognoz) i konsensusu rynkowego (1% poniżej). Dynamika rok do roku pozostaje mało imponująca (spadek o ponad 20%), jednak wycena już to odzwierciedla, a w ujęciu kwartalnym wyniki są płaskie.

Przychody były o 2-3% niższe od założeń, co wynika ze słabszej sprzedaży w marcu, kiedy umacniał się USD. Jednocześnie odnotowujemy kolejny kwartał ze spadkiem kosztów operacyjnych (o 1,5 mln PLN kw./kw.) i postrzegamy to jako kluczowy punkt w raporcie.

Bilans i generowanie gotówki pozostają jak zwykle solidne, co pozwoliło na zaproponowanie dywidendy na poziomie 4,26 PLN (10,3% DY; 3,11 PLN lub 7,5% DY bez wypłaconej już dywidendy zaliczkowej). (lekką pozytywnie)

Naszym zdaniem Text zaczyna nabierać pozytywnego momentum (w tym wsparcie USD), co jest połączone z wciąż niskimi mnożnikami (P/E około 9x). Nadchodzące KPI za kwiecień-czerwiec (które zostaną opublikowane w czwartek) będą miały duże znaczenie, biorąc pod uwagę zakończenie w kwietniu okresu obowiązywania zasady „grandfathering” dla średniej wielkości klientów Livechat. Szacujemy, że MRR może być o 3-5% wyższy r/r (w USD).

Spółka przeprowadziła konferencję po opublikowaniu KPI za IV kw. 2025/26 r. i nie organizuje oddzielnego wydarzenia dotyczącego wyników za IV kw. 2025/26 r.

mln PLN	4Q24/25	4Q25/26	BM PKO			Kons.	Różn.
			r/r	BP	Różn.		
			4Q25/26				
Przychody	89.0	79.9	-10%	81.4	-2%	82.4	-3%
EBITDA	47.3	37.6	-21%	36.2	4%	38.0	-1%
EBIT	40.8	30.7	-25%	29.2	5%	31.2	-2%
Zysk netto	36.8	28.6	-22%	27.6	3%	28.9	-1%
Marża EBITDA	53.1%	47.1%		44.5%		46.1%	
Marża EBIT	45.8%	38.4%		35.9%		37.9%	
Marża netto	41.3%	35.7%		33.9%		35.1%	

Źródło: BM PKO BP, konsensus przygotowany przez Text

Spółka opublikowała swoje kluczowe wskaźniki efektywności (KPI) za IV kw. 2025/26 r. w kwietniu (nasza notka; w skrócie – MRR spadł o 0,7% kw./kw. i 2,7% r/r). Złoty umocnił się o 9% w stosunku do USD, co stanowiło przeszkodę dla Text (95% sprzedaży w USD).

Przychody były o 2% niższe od naszych oczekiwań. Spółka tłumaczy to słabszą sprzedaż w marcu, kiedy USD był najsilniejszy. Livechat odpowiadał za 82,5%

Data publikacji

29 czerwca 2026, 08:10

Informacje

Kurs akcji (PLN)	41,24
Upside	9%
Liczba akcji (mln)	25,75
Kapitalizacja (mln PLN)	1 062
Free float	59%
Free float (mln PLN)	624
Free float (mln USD)	166
EV 2026 (mln PLN)	982
Dług netto (mln PLN)	-80

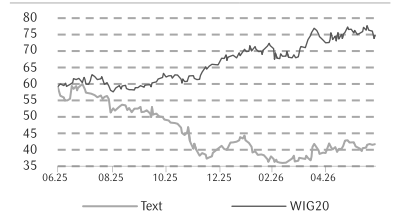
Ranking ESG

ESG -/ 10

Wyniki finansowe i prognozy

mln PLN	24/25	25P/26P	26P/27P
Przychody	354	331	340
EBITDA	202	152	148
EBIT	177	126	120
Zysk netto	165	115	112
P/E	11,2	9,2	9,5
EV/EBITDA	6,4	6,5	6,7

Kurs akcji



1m | 6m | 12m -4% | 6% | -25%
Min | Max 52 tyg. (PLN) 36,0 | 60,0
Średni dzienny obrót (mln PLN) 2,8

Analitik

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

Adres:

BM PKO BP
ul. Świętokrzyska 36
00-116 Warszawa

przychodów w IV kw. 2025/26 r. (83,4% w III kw. 2025/26 r.). HelpDesk (system do zarządzania zgłoszeniami) nadal wykazuje najsilniejszą dynamikę r/r (+31%).

Text nie przedstawił aktualizacji operacyjnej – kluczowe wskaźniki efektywności (KPI) za kwartał kończący się 30 czerwca zostaną opublikowane w najbliższy czwartek (2 lipca) po zamknięciu sesji.

W raporcie zarządczym zarząd wyraźnie zmienił prezentację aplikacji Text (nowej platformy łączącej wszystkie produkty + sztuczną inteligencję), podkreślając teraz możliwości sprzedażowe. Skapitalizowane koszty rozwoju aplikacji Text App wynoszą 21,2 mln PLN (0 PLN rok temu), wobec np. 44,5 mln PLN dla flagowego produktu LiveChat.

EBITDA za IV kw. 2025/26 r. była o 4% wyższa od naszych oczekiwań, pomimo niższej sprzedaży, ponieważ baza kosztowa pozytywnie zaskoczyła – baza kosztowa zmniejszyła się o 1,5 mln zł kw./kw. do 44,3 mln zł. Spółka obniżyła koszty związane z infrastrukturą.

Text nieznacznie powiększył zespół, który obecnie liczy 271 pracowników (-2 kw./kw.).

BS pozostaje zdrowy – Text dysponuje 63 mln PLN gotówki netto. Generowanie gotówki było przyzwoite – OCF wyniosło 48 mln PLN, a CAPEX 8,5 mln PLN. Zarząd ogłosił wypłatę dywidendy za 2025/26 r., która została zaproponowana w wysokości 4,26 PLN (10,3% DY ogółem; 3,11 PLN lub 7,5% bez zaliczki na poczet dywidendy wypłaconej w lutym).

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 Petruczenko		(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 sporządzona na indywidualne zamówienie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., za wynagrodzeniem. Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przysługują autorskie prawa majątkowe 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 umowę 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