

Atende

Wyniki finalne zgodne z wstępnymi – spadek r/r sprzedaży do sektora publicznego (-41%) i TMT (-40%) oraz wysokie koszty SG&A (+15% r/r)

Lukas Cinikas
lukas.cinikas@pekao.com.pl
|

Spółka opublikowała finalne wyniki finansowe za 2Q'26, notując na poziomie skonsolidowanym:

- Przychody na poziomie 60 mln PLN (-6% r/r), wobec naszych oczekiwań na poziomie 65 mln PLN.
- EBIT = 0 mln PLN wobec +2 mln PLN rok wcześniej.
- EBITDA = 4 mln PLN wobec 5 mln PLN rok wcześniej oraz 4 mln PLN w naszych założeniach.
- Wynik netto = 1 mln PLN wobec -0.1 mln PLN naszych oczekiwań oraz 0.8 mln PLN rok wcześniej.
- OCF = PLN 3mn vs. -8mn rok wcześniej.
- FCF = PLN 2mn vs. -8mn rok wcześniej.
- Gotówka netto = PLN 13mn.
- WZA Phoenix Systems zatwierdziło uchwałą emisję do 430 tys. nowych akcji, które mają następnie trafić na NewConnect. Przy obecnych 2,42 mln akcji oznacza to maks. ok. 15% udziału nowych akcji po emisji. Zarząd otrzymał dodatkowo możliwość emisji do 963,9 tys. akcji w ramach kapitału docelowego do września 2029 r., również z możliwością wyłączenia prawa poboru. W spółce utworzono również program motywacyjny do 108,9 tys. akcji dla zarządu, pracowników i współpracowników, realizowany w trzech transzach w latach 2026-2028. Uchwały są kolejnym formalnym krokiem w kierunku pozyskania kapitału i debiutu Phoenix Systems na NewConnect.

Opinia: NEUTRALNA

Wyniki oceniamy neutralnie – były zgodne ze wstępnymi. Na poziomie jednostkowym przychody spadły o 11% r/r do PLN 46mn, natomiast w spółkach zależnych sprzedaż wzrosła o 17% r/r do PLN 13mn. Tak jak się spodziewaliśmy w komentarzu do wyników wstępnych – sprzedaż do sektora publicznego spadła r/r o 41% po bardzo mocnym 2Q'25. Sprzedaż do sektora TMT powróciła do spadkowej trajektorii i spadła r/r o 40% do PLN 14mn, pomimo tego, że przychody od operatorów mobilnych, którzy stanowią najbardziej stabilną grupę klientów, wyniosły w I półroczu 2026 r. PLN 33mn, co oznacza taki sam poziom jak rok wcześniej. Przychody do klientów w segmencie Przemysł, handel i usługi urosły o 49% r/r do PLN 20mn. W segmencie sprzedaży do energetyki odnotowano kolejny kwartał mocnej dynamiki wzrostu na poziomie +30% r/r vs. +49% r/r w 1Q'26. Sprzedaż do segmentu finansowego była lepsza r/r o 5%.

Grupa zaraportowała lepszą marżę brutto r/r (30% vs. 27% rok wcześniej), również na poziomie jednostkowym. Koszty SG&A wzrosły jednak o 15% r/r do PLN 18mn, co implikowało 6% marży EBITDA vs. 8% rok wcześniej.

Marża na usługach abonamentowych w Q2'26 wyniosła PLN 15.0m, +9% y/y i +2% q/q, pokrywając 49% kosztów stałych Grupy. Największy udział mają serwis i wsparcie IT, cyberbezpieczeństwo, outsourcing oraz utrzymanie systemów energetycznych.

W raportowanym okresie, Atende Industries rozwijało projekty dla energetyki, w tym dla Energa-Operator, oraz platformę besmart.energy i rozwiązania związane z elastycznością

sieci i OZE. Phoenix Systems pozostaje kluczowym aktywnym wzrostowym: spółka rozwija Phoenix-RTOS w segmentach Smart Grid, UAV/Defence i Space. W Smart Grid utrzymuje zakontraktowany backlog/licencje na kolejne rynki europejskie, a w Defence zakończyła kolejne testy integracyjne autopilota Phoenix-PILOT i współpracuje przy rozwiązaniach dla dronów FPV. W segmencie Space trwają testy demonstratora Phoenix-SAT oraz dalszy rozwój Phoenix-RTOS dla zastosowań kosmicznych i lotniczych. Phoenix Systems liczył na koniec H1'26 72 pracowników i kontynuuje przygotowania do IPO. OmniChip rozwijało projekty półprzewodnikowe dla klientów z branży semiconductor oraz własne IP, m.in. NFC i moduły optyczne. Atende zwiększyło ponadto w kwietniu udział w Cryptomage do 56%, konsolidując spółkę specjalizującą się w usługach cybersecurity.

Rachunek zysków i strat (PLN m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	Y/Y	Q/Q	Pekao	vs. Pekao	'25	'26e
Przychody	64	64	116	69	60	-6%	-14%	65	-8%	321	332
Zysk brutto na sprzedaży	17	14	17	18	18	3%	1%	16	12%	66	70
Koszty ogólnego zarządu	-15	-15	-19	-16	-18	15%	11%	-15	13%		
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	0	0	0	0	0	-173%	-218%	0			
EBITDA	5	3	1	5	4	-27%	-26%	4	-2%	14	19
EBIT	2	-1	-2	2	0	-98%	-97%	0	-85%	2	7
Przychody/koszty finansowe	-1	-1	-1	-1	1	-208%	-246%	-1	-297%	-3	-3
Zysk przed opodatkowaniem	1	-1	-3	1	1	-13%	-9%	0	-775%	-1	4
Zysk/strata netto j. d.	1	-1	2	0	1	27%	107%	0	-904%	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 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

Power Utilities & Healthcare
Andrzej Kędzierski, CFA
andrzej.kedzierski2@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