Atende

Wyniki finalne zgodne z wstępnymi – wzrost sprzedaży r/r o 44% przy niższej rentowności

Lukas Cinikas
lukas.cinikas@pekao.com.pl

Spółka opublikowała finalne wyniki finansowe za 3Q'26, notując na poziomie skonsolidowanym:

- Przychody na poziomie 92mln PLN (+44% r/r), wobec naszych oczekiwań na poziomie 68 mln PLN.
- EBIT = -1 mln PLN wobec -1 mln PLN rok wcześniej.
- EBITDA = 2 mln PLN wobec 3 mln PLN rok wcześniej oraz 6 mln PLN w naszych założeniach.
- Wynik netto = -1 mln PLN wobec 1 mln PLN naszych oczekiwań oraz -1 mln PLN rok wcześniej.
- OCF = PLN -4mn vs. -11mn rok wcześniej.
- FCF = PLN -7mn vs. -15mn rok wcześniej.
- Dług netto = PLN 20mn.

Opinia: NEUTRALNA

Wyniki były zgodne ze wstępnymi. *Wzrost sprzedaży odnotowano we wszystkich raportowanych sektorach. Najwyższą dynamikę odnotowano w sektorach finansowym (+111%), publicznym (+99%, po relatywnie niskiej sprzedaży w pierwszej połowie roku) oraz przemysłu, handlu i usług (+42%). Sprzedaż do sektora TMT po ostatnich spadkach ustabilizowała się na poziomie PLN 11.9mn.*

Grupa zaraportowała jednocześnie spadek marży brutto r/r (20% vs. 22% rok wcześniej), wzrost kosztów SG&A o 15% r/r do PLN 18mn, co implikowało 2% marży EBITDA vs. 4% rok wcześniej. Na niższy poziom rentowności wpłynął wg spółki przede wszystkim wzrost kosztów wynagrodzeń związany ze wzmocnieniem zespołu sprzedażowego i utworzeniem rezerw na premie roczne. Dodatkowym czynnikiem był wzrost kosztów wynagrodzeń obciążających rachunek wyników po zakończeniu w 2Q'26 prac rozwojowych w projekcie dofinansowanym ze środków NCBR. W okresie realizacji projektu dofinansowanie ograniczało bowiem wpływ kosztów wynagrodzeń osób zaangażowanych w prace projektowe na wynik finansowy.

Marża na usługach abonamentowych w Q2'26 wyniosła PLN 15.0m, +5% y/y i -2% q/q, pokrywając 42% kosztów stałych Grupy vs. 49% kwartał wcześniej.

Na poziomie jednostkowym, pomimo polepszenia FCF r/r zwracamy uwagę na niski poziom gotówki = PLN 1mn vs. 4mn rok wcześniej, co wynikało min. z wypłaty dywidendy.

W raportowanym okresie, w podstawowej działalności pozyskano nowe kontrakty na budowę i modernizację infrastruktury sieciowej, wdrożenie autorskiego systemu SMaCS dla operatora telekomunikacyjnego oraz technologii ChainDoc dla sektora bankowego. Rozwijano również usługi cyberbezpieczeństwa, w tym całodobowy Atende SOC. Atende Industries kontynuowała rozwój platformy redGrid (jednocześnie harmonogram prac przesunięto na kwiecień 2027 r. w związku ze zmianami dotyczącymi uruchomienia systemu CSIRE) oraz pozyskała kontrakt na system zarządzania energią dla klienta przemysłowego. Najważniejszym wydarzeniem w Phoenix Systems było przeprowadzenie IPO, w ramach którego pozyskano 21,5 mln PLN. Sprzedaż licencji Phoenix-RTOS osiągnęła 465 tys. sztuk po dziewięciu miesiącach 2026 r. wobec 362 tys. w całym 2025 r. Spółka rozwijała również technologie dla dronów oraz projekt satelitarny Phoenix-SAT, którego wyniesienie planowane

jest na II połowę 2027 r.

Rachunek zysków i strat (PLN m)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	Y/Y	Q/Q	Pekao	vs. Pekao	'25	'26e
Przychody	**64**	**116**	**69**	**60**	**92**	**44%**	**53%**	**68**	**36%**	**321**	**332**
Zysk brutto na sprzedaży	**14**	**17**	**18**	**18**	**18**	**28%**	**4%**	**19**	**-1%**	**66**	**70**
Koszty ogólnego zarządu	-15	-19	-16	-18	-20	**31%**	**11%**	**-16**	**21%**		
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	0	0	0	0	0	**235%**	**198%**	**0**			
EBITDA	**3**	**1**	**5**	**4**	**2**	**-38%**	**-58%**	**6**	**-73%**	**14**	**19**
EBIT	**-1**	**-2**	**2**	**0**	**-1**	**130%**	**-2992%**	**2**	**-164%**	**2**	**7**
Przychody/koszty finansowe	-1	-1	-1	1	1	**-202%**	**-20%**	**-1**	**-258%**	-3	-3
Zysk przed opodatkowaniem	**-1**	**-3**	**1**	**1**	**-2**	**46%**	**-299%**	**2**	**-214%**	**-1**	**4**
Zysk/strata netto j. d.	**-1**	**2**	**0**	**1**	**-1**	17%	-207%	**1**	**-173%**	**3**	**4**

Źródło: Atende, Pekao Equity Research

SECTOR ANALYSTS

Director & Chief Analyst
Mining, Construction & Real Estate
Tomasz Duda
tomasz.duda2@pekao.com.pl

Banking & Financials (Poland)
Michał Fidelus
+48 517 160 749
michal.fidelus@pekao.com.pl

CEE Banks
Paweł Szymczak
pawel.szymczak@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

Consumer staples
Jędrzej Karpiński, CFA
jedrzej.karpinski@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