Alert

# Text

BBG: TXT PW Equity | Reuters: TXTP.WA
Rekomendacja: Kupuj, 57,0 PLN (7 lipca 2026)

Biuro Maklerskie

## Dobre wyniki za 2Q26/27 przy utrzymujących się słabych trendach MRR (lekko pozytywnie)

**Spółka Text opublikowała wyniki za 2Q26/27 (rok obrotowy kończący się 31 marca 2027 r.). Wynik EBITDA wyniósł 43,7 mln PLN (+19% r/r; +5% vs. kons.; +3% vs. PKO), a zysk netto osiągnął 34 mln PLN (+19% r/r; +6% vs. kons.; +4% vs. PKO).**

**Lepsze od oczekiwanych wyniki wynikają głównie z kontroli kosztów, podczas gdy przychody były zbliżone do założeń. Baza kosztowa obniżyła się o ok. 2 mln PLN, co potwierdza jednorazowy charakter części kosztów poniesionych w poprzednim kwartale. Spółka wygenerowała również solidne przepływy pieniężne – OCF wyniósł blisko 71 mln PLN, a zarząd zaproponował wypłatę zaliczkowej dywidendy w wysokości 1,21 PLN na akcję (DY 3,3%).**

**Jednocześnie spółka przekazała mniej optymistyczne informacje dotyczące wskaźnika MRR (miesięcznych powtarzalnych przychodów). Według zarządu, po wrześniu wskaźnik ten nadal „nieznacznie spada". W naszej ocenie rzuca to pewien cień na ogólny dobry obraz wyników. (lekko pozytywnie)**

**Reakcja rynku powinna być dziś pozytywna, zwłaszcza że w obecnych warunkach rynkowych (FX) spółka jest wyceniana na poziomie około 6x P/E. Biorąc pod uwagę dynamikę wzrostu na poziomie ok. 20% r/r odnotowaną w 2Q26/27, może to sprawiać wrażenie poprawy sytuacji (turnaroundu). Z drugiej strony, utrzymujące się słabe tendencje wskaźnika MRR sprawiają, że długoterminowe perspektywy są bardziej złożone.**

**Spółka przeprowadziła konferencję po publikacji KPI za 2Q26/27 i nie organizuje osobnego spotkania po wynikach kwartalnych.**

| mln PLN | 2Q25/26 | 2Q26/27 | r/r | BM PKO BP 2Q26/27 | Różn. | Kons. | Różn. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Przychody | 82.8 | 85.8 | 4% | 85.8 | 0% | 85.0 | 1% |
| EBITDA | 36.7 | 43.7 | 19% | 42.5 | 3% | 41.8 | 5% |
| EBIT | 30.3 | 36.4 | 20% | 35.3 | 3% | 34.6 | 5% |
| Zysk netto | 28.6 | 34.0 | 19% | 32.8 | 4% | 32.1 | 6% |
| Marża EBITDA | 44.3% | 50.9% | | 49.5% | | 49.2% | |
| Marża EBIT | 36.6% | 42.4% | | 41.1% | | 40.7% | |
| Marża netto | 34.5% | 39.6% | | 38.2% | | 37.8% | |

Źródło: BM PKO BP, konsensus przygotowany przez Text

**W październiku spółka opublikowała wskaźniki KPI za 2Q26/27** (nasza notka; w skrócie: wskaźnik MRR spadł o 2,3% w ujęciu kw/kw, ale był o 3,3% wyższy w ujęciu r/r). Kurs złotego osłabił się o 2,5% r/r względem USD, co stanowi czynnik sprzyjający dla spółki Text (95% sprzedaży realizowane jest w USD).

**Data publikacji**

26 listopada 2026, 08:22

**Informacje**

| | |
|---|---|
| Kurs akcji (PLN) | 36,82 |
| Upside | 55% |
| Liczba akcji (mln) | 25,75 |
| Kapitalizacja (mln PLN) | 948 |
| Free float | 59% |
| Free float (mln PLN) | 557 |
| Free float (mln USD) | 136 |
| EV 2027 (mln PLN) | 859 |
| Dług netto (mln PLN) | -89 |

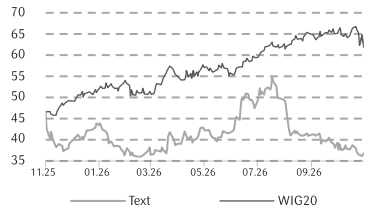
**Ranking ESG**

| | |
|---|---|
| ESG | -/ 10 |

**Wyniki finansowe i prognozy**

| mln PLN | 25/26 | 26P/27P | 27P/28P |
|---|---|---|---|
| Przychody | 329 | 362 | 379 |
| EBITDA | 153 | 185 | 190 |
| EBIT | 127 | 156 | 160 |
| Zysk netto | 117 | 145 | 149 |
| P/E | 10,8 | 6,5 | 6,4 |
| EV/EBITDA | 5,9 | 4,7 | 4,5 |

**Kurs akcji**




| | |
|---|---|
| 1m \| 6m \| 12m | -3% \| -14% \| -21% |
| Min \| Max 52 tyg. (PLN) | 36,0 \| 54,8 |
| Średni dzienny obrót (mln PLN) | 2,7 |


**Analityk**

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

**Adres:**

BM PKO BP
ul. Świętokrzyska 36
00-116 Warszawa


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.

Przychody były zgodne z naszymi oczekiwaniami oraz konsensusem rynkowym. Produkt LiveChat odpowiadał za 83% przychodów w 2Q26/27. Odnotowujemy również pierwsze przychody z platformy Text (1 mln PLN).

**Spółka przedstawiła „miękką" aktualizację operacyjną – na dzień publikacji raportu wskaźnik MRR „nadal nieznacznie spadał" w ujęciu kwartalnym. Według spółki migracja klientów na platformę Text nie miała dotychczas wpływu na poziom przychodów.**

Wynik EBITDA w 2Q26/27 był o 3% wyższy od naszych prognoz i o 5% lepszy od konsensusu, co wynikało z bardzo skutecznej kontroli kosztów. Pomimo mniej korzystnych kursów walutowych (część kosztów ponoszona jest w USD), baza kosztowa spadła o ponad 2 mln PLN kw/kw (jednorazowy koszt związany z rozwiązaniem zespołu sprzedaży w 1Q26/27). Liczba pracowników spółki Text zmniejszyła się o 4 osoby kw./kw. i wyniosła 256.

Sytuacja w bilansie pozostaje stabilna – spółka dysponuje gotówką netto w wysokości 130 mln PLN (co stanowi 13% kapitalizacji rynkowej). Generowanie gotówki było na solidnym poziomie, wspierane przez korzystne zmiany w kapitale obrotowym; OCF wyniósł 71 mln PLN, a nakłady inwestycyjne (CAPEX) – 9 mln PLN.

# Zastrzeżenia

## 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 Petruczeńko | | (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 indywidulane 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 umową 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