

Atende – konferencja z zarządem po wynikach za 4Q'20 2021-04-15

Atende pokazało za 4Q20 spektakularnie dobre wyniki, choć będące w dużej mierze efektem zdarzenia jednorazowego. Na sam koniec roku spółka sprzedała 100% udziałów w Atende Software za 52,5 mln PLN, na czym wykazała zysk 41,2 mln PLN w sprawozdaniu jednostkowym i 33,3 mln PLN w sprawozdaniu skonsolidowanym. Dla celów porównawczych wyników warto jednocześnie przypomnieć, że w 4Q19 Atende dokonało sprzedaży spółki zależnej Sputnik Software na czym wykazało w sprawozdaniu skonsolidowanym 6,0 mln PLN. W 4Q20 spółka dokonała jeszcze jednej transakcji, a mianowicie sprzedała udziały w Atende Medica za kwotę 1,2 mln PLN, na czym wykazała stratę 2,6 mln PLN w sprawozdaniu jednostkowym. Spadek przychodów w 2020r. jest więc przede wszystkim efektem sprzedaży w 4Q19 Sputnik Software (w 2019r. miało przychody w wysokości 23,3 mln PLN). Warto jednak nadmienić, że sam 4Q20 cechował się już dodatnią 25% dynamiką sprzedaży.

Wspomniane przychody ze sprzedaży spółek zależnych, zarówno w 4Q20, jak i w 4Q19, zostały przedstawione w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych, czyli nie wpływały na poziom zysku na sprzedaży. Ten natomiast, mimo spadku przychodów, wzrósł w samym 4Q20 o 21% r/r, a w całym 2020r. o 8% r/r. Po odjęciu wpływu wspomnianych zdarzeń jednorazowych zysk operacyjny w 4Q20 wzrósł o 23% r/r, a w całym 2020r. o 42% r/r. Skorygowany zysku netto w 4Q20 wzrósł o 19% r/r, a w całym 2020r. 65% r/r.

- Przed sprzedażem Atende Software została z niej wydzielona część oferująca innowacyjne oprogramowanie do inteligentnych sieci energetycznych. Zarząd tłumaczy to dużym potencjałem rozwoju tej części biznesu i według niego pozostała część Atende Software była na tyle dojrzała, że warto było ją spieniężyć, by skupić się na najbardziej perspektywicznej części. W ten sposób powstała spółka **Atende Industries**. Przychody na nią przypadające w 2020r. wyniosły 2,4 mln PLN, przy zysku netto 0,5 mln PLN.
- **Usługi abonamentowe**. Znaczny spadek przychodów w całym 2020r. spowodowany sprzedażem Sputnik Software. Po wyłączeniu Sputnika z przychodów, wzrost marży abonamentowej w 2020r. wyniósł 12% r/r.
- Przychody od **operatorów mobilnych** wzrosły w 2020r. o 17% r/r do 59,5 mln PLN. Duże nadzieje spółka wiąże z rozwojem sieci 5G.
- Dobrze rozwija się sprzedaż produktów w **technologii blockchain**. Atende zawarło ponad 30 umów z bankami spółdzielczymi na wdrożenia cyfrowej dokumentacji w tej technologii.
- Znaczenia dla spółki nabiera sprzedaż usług **Cloud Computing i Security IT**.
- **Dywidenda**. Znaczną częścią środków po sprzedaży Atende Software zarząd zamierza się podzielić z akcjonariuszami. Zarekomendował by na dywidendę przeznaczyć 36,3 mln PLN, czyli 1,0 PLN na akcję. Przekłada się to przy cenie 6,2 PLN za akcję na stopę dywidendy 16,1%. Dniem dywidendy ma być 27 maja 2021r.
- **Akwizycje**. Mimo wysokiej dywidendy spółka pozostawi sobie wystarczające środki na przejścia. Atende poszukuje mniejszych spółek, posiadających produkty pasujące, ale również i uzupełniające bieżącej ofertę. Aktualnie prowadzone są negocjacje z kilkoma podmiotami.

Atende - wyniki kwartalne i roczne (mln PLN)

	4q'18	1q'19	2q'19	3q'19	4q'19	1q'20	2q'20	3q'20	4q'20	r/r	2019r.	2020r.	r/r
Przychody	82,8	74,1	73,0	58,5	89,7	42,0	52,1	54,2	111,8	25%	295,3	260,1	-12%
Zysk na sprzedaży	23,2	17,8	16,8	15,5	27,9	14,5	18,1	17,8	33,8	21%	78,1	84,1	8%
marża na sprzed.	28,0%	24,0%	23,1%	26,5%	31,1%	34,5%	34,7%	32,9%	30,2%		26,4%	32,4%	22%
EBITDA	12,8	5,7	3,2	4,0	21,4	2,5	6,8	6,0	50,9	138%	34,4	66,2	93%
EBIT	10,7	2,2	0,1	0,0	17,7	-0,7	3,5	2,8	47,7	170%	20,0	53,3	166%
EBIT adj.*	10,7	2,2	0,1	0,0	11,7	-0,7	3,5	2,8	14,4	23%	14,0	20,0	42%
marża EBIT adj.	12,9%	3,0%	0,2%	0,1%	13,0%	-1,6%	6,8%	5,1%	12,8%		4,8%	7,7%	
zn	7,3	1,2	-0,4	-1,4	12,7	-1,8	3,1	1,8	35,1	177%	12,1	38,2	215%
zn adj.*	7,3	1,2	-0,4	-1,4	8,7	-1,8	3,1	1,8	10,3	19%	8,1	13,4	65%
marża zn adj.	8,9%	1,7%	-0,5%	-2,4%	9,7%	-4,3%	5,9%	3,3%	9,2%		2,7%	5,2%	
CF Operacyjny	-0,2	3,0	-13,6	5,1	23,0	8,6	-10,6	11,0	16,0	-30%	17,6	25,0	42%
CF Inw est	-2,9	-6,1	-2,7	-2,3	-0,8	-2,0	6,7	-1,5	44,3	-	-11,8	47,4	-
CF Finansowy	2,8	-1,4	3,9	-7,1	-12,6	3,7	-0,8	-5,4	5,4	-	-17,2	2,9	-

*korekta o zysk 33,3 mln PLN na sprzedaży Atende Software w 4Q20 oraz 6,0 mln PLN ze sprzedaży Sputnik Software w 4Q19

Źródło: Atende, Notoria Serwis, Millennium DM

Adam Zajler

Millennium Dom Maklerski SA

tel. /48/ 22 598 26 88

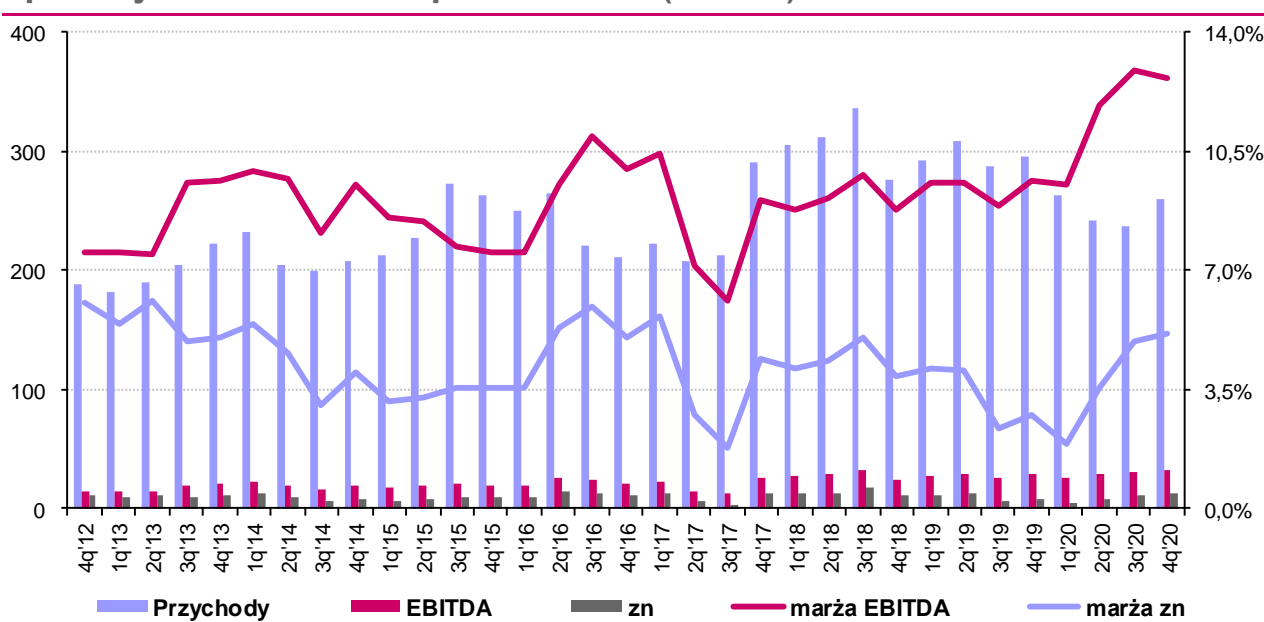
e-mail: adam.zajler@millenniumdm.pl

Atende - wyniki spółek zależnych

	Udziały	Przychody ze sprzedaży			Zysk (strata) netto		
		2019 r.	2020 r.	zmiana	2019 r.	2020 r.	zmiana
Atende Software	100,0%	30,2	35,0	16%	3,7	4,0	8%
Atende Industries	100,0%	-	2,4	-	-	0,5	-
Sputnik Software	60,0%	23,3	-	-	3,2	-	-
Atende Medica	70,0%	10,4	6,6	-36%	0,4	0,2	-60%
Phoenix Systems	51,0%	2,6	3,9	46%	0,0	0,5	924%
OmniChip	55,0%	0,9	1,9	97%	-0,3	0,0	-
TrustIT	100,0%	4,2	4,8	14%	0,2	0,1	-5%
Codeshine	75,3%	0,6	0,6	-11%	-0,1	-0,3	-
A2 Customer Care	60,0%	4,0	4,7	16%	0,6	1,3	122%

Źródło: Atende, Notoria Serwis, Millennium DM

Atende - wyniki w formie kroczącej sumy czterech kwartałów, po odjęciu zysków ze sprzedaży Atende Software i Sputnik Software (mln PLN)



Źródło: ATENDE, Notoria, MillenniumDM

Ważne informacje

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym raporcie mają wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowią one rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia delegowanego komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, w wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumencie bądź instrumentach finansowych.

Niniejszy raport został przygotowany z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Millennium Dom Maklerski S.A. nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania raportu były wszelkie informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne i znane sporządzającemu do dnia jego sporządzenia. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Millennium Dom Maklerski S.A. bez uzgodnień ze spółkami będącymi przedmiotem raportu ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. Millennium Dom Maklerski S.A. nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy sprawdzą się. Inwestowanie w akcje spółek wymienionych w niniejszej analizie wiąże się z szeregiem ryzyk związanych między innymi z sytuacją makroekonomiczną, zmianami regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych, ryzykiem stóp procentowych, których wyeliminowanie jest praktycznie niemożliwe.

Treść raportu nie była udostępniona spółkom będącym przedmiotem raportu przed jego opublikowaniem. Millennium Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym raporcie analitycznym.

Osoba lub osoby wskazane na pierwszej stronie niniejszego raportu sporządziły analizę. Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające raport nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Millennium Dom Maklerski S.A. w ramach transakcji lub usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne i został przygotowany przez Millennium Dom Maklerski S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Millennium Dom Maklerski S.A., nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych, może być on także dystrybuowany za pomocą środków masowego przekazu, na podstawie każdorazowej decyzji Dyrektora Departamentu Doradztwa i Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Millennium Dom Maklerski S.A. jest zabronione. Niniejszy dokument, ani jego kopia nie mogą zostać bezpośrednio lub pośrednio przekazane lub wydane osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Nadzór nad Millennium Dom Maklerski S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.