

# ATREM – WYNIKI Q3 2021 r.

Autor: Remigiusz Iwan, 24.11.2021 r



W trzecim kwartale 2021 roku spółka Atrem osiągnęła 30,1 mln zł przychodów wobec 16,1 mln zł rok wcześniej. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 2,3 mln zł wobec 1,5 mln zł rok wcześniej. Przy takich przychodach i zysku operacyjnym Atrem zanotowała niecałe 100 tys. zł straty brutto, w Q3 2020 roku strata wyniosła -478 tys. zł.

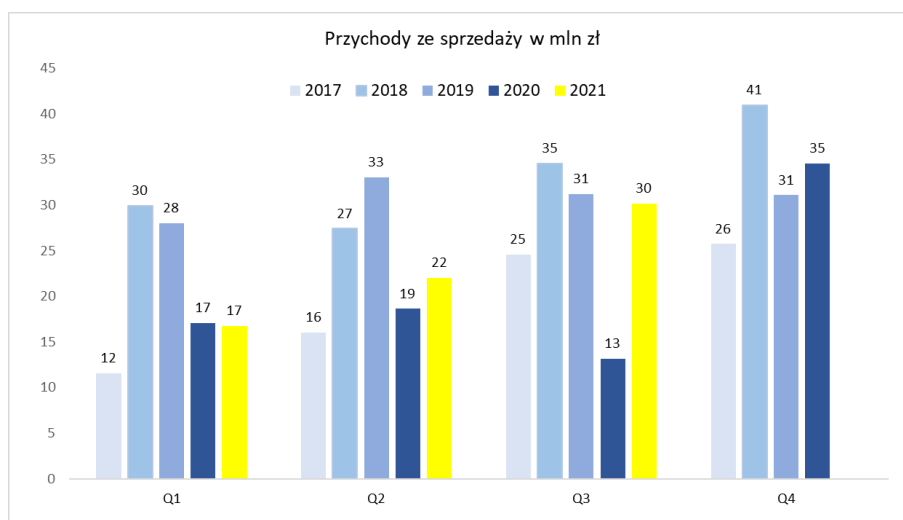
Po 3 kwartałach przychody spółki wynoszą 68,9 mln zł wobec 51,8 mln zł rok wcześniej, a wynik brutto +163 tys. zł wobec -120 tys. zł straty rok wcześniej.

Poniżej krótkie omówienie wyników tego okresu.

## Atrem – wyniki finansowe

*Mała uwaga – Atrem przekształca dane historyczne, korygując je o sprzedany Dział Informatyki oraz dokonuje zmian między kosztami zarządu / sprzedaży oraz kosztu własnego sprzedaży, stąd prezentowane na wykresach dane za 2020 rok mogą się różnić od tych dostępnych w portalach finansowych czy również w poprzednich analizach.*

W trzecim kwartale spółka weszła w końcu na wyższy poziom przychodów – głównie za sprawą rozliczenia kontraktu na wykonanie Muzeum Enigmy w Poznaniu oraz wejście w fazę realizacji kontraktu na Tłocznnię Gazu Odolanów.



Poniżej zestawienie przychodów od głównych odbiorców, jak widać 4 klientów w Q3 odpowiadało za 98% przychodów spółki:

Wiodący klienci - przychody w mln zł	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021
Enea Operator	6.883	6.557	<b>10.499</b>
Poznań	2.869	4.008	<b>8.668</b>
GAZ-SYSTEM	0	0	<b>8.533</b>
Inżynieria Rzeszów	2.316	3.008	<b>1.966</b>
<b>Przychody ogółem - wiodący klienci</b>	<b>12.068</b>	<b>13.573</b>	<b>29.666</b>
<b>Przychody ogółem - spr. Finans.</b>	<b>16.732</b>	<b>21.995</b>	<b>30.137</b>
% wiodący klienci do ogółem	72%	62%	<b>98%</b>

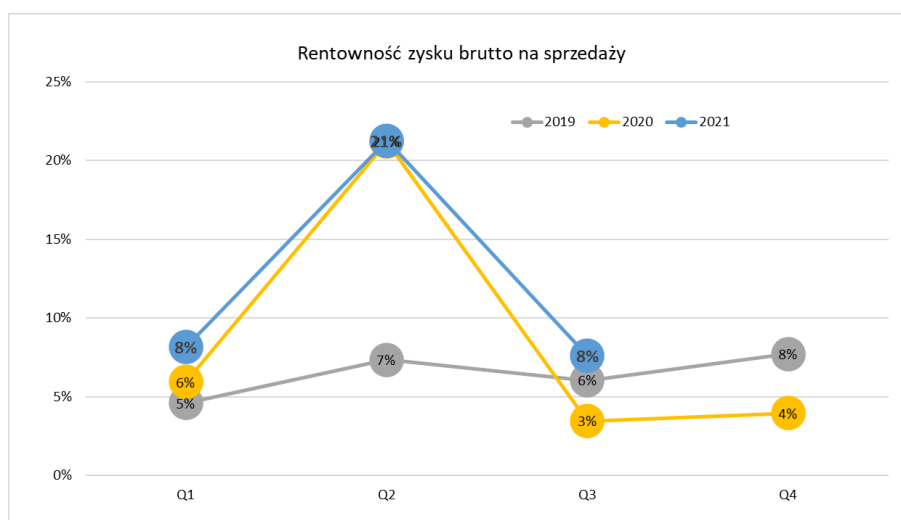
Poniższa tabelka pokazuje wartość kontraktów do realizacji w ciągu najbliższych 12 miesięcy i później. O ile w okresie 12 miesięcy przychody powinny być całkiem poprawne, to niestety na dalsze okresy spółka nie ma obecnie pozyskanych kontraktów:

Poniżej przedstawiono łączną kwotę ceny transakcyjnej przypisanej do zobowiązań do wykonania świadczenia, które pozostały niespełnione (lub częściowo niespełnione) na koniec okresu sprawozdawczego, a które dotyczą projektów wykonawczych.

	30 września 2021	31 grudnia 2020
Do 1 roku	118 768	111 153
Powyżej 1 roku	0	58 203
	118 768	169 356

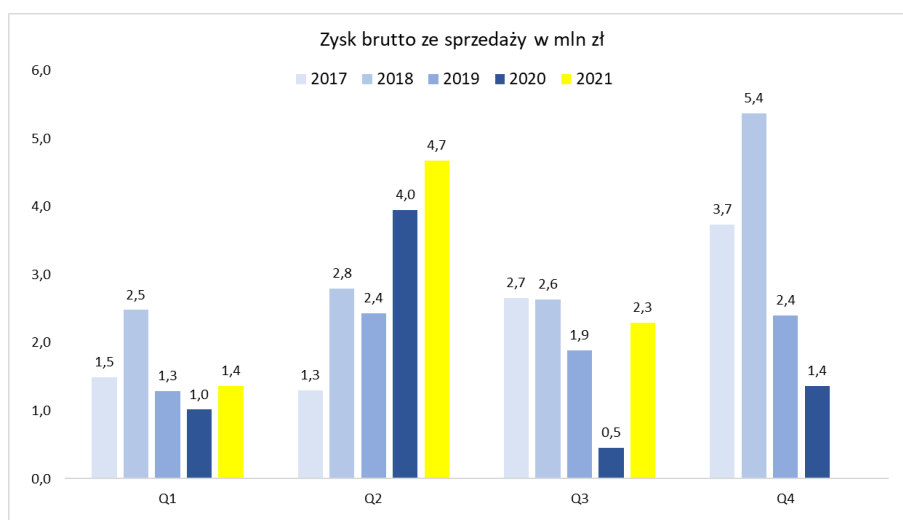
Brak nowych kontraktów jest sporym czynnikiem ryzyka, biorąc pod uwagę, że po podpisaniu umowy jest jeszcze część dokumentacyjna i przygotowawcza.

Jednym z głównych celów stawianych zarządowi Atrem jest poprawa rentowności na realizowanych kontraktach. W Q3 2021 roku marża okazała się lepsza niż w latach poprzednich. Można to uznać za poprawny wynik, zwłaszcza, że spółka przystąpiła do realizacji kontraktu Wronki (wartość 23,3 mln zł), na który umowa była zawarta dawno temu i z tego tytułu jest nisko-marżowy (spółka założyła rezerwę na wyższe koszty kontraktu niż budżetowane).

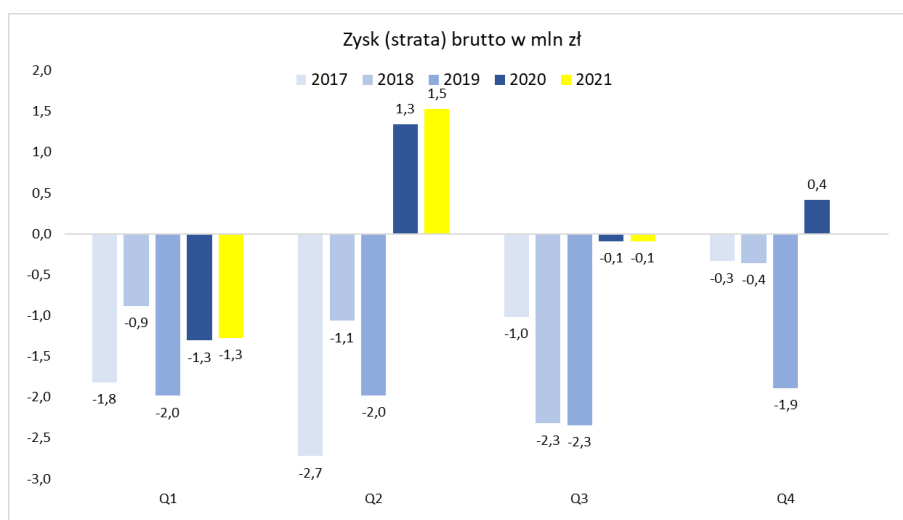


W tym miejscu przypomnę, że spółka dokonuje korekt przydziału kosztów do poszczególnych grup, a powyższy wykres opiera się na oryginalnie publikowanych raportach.

Wyższe przychody i wyższa marża brutto mają oczywiście wpływ na wzrost wartościowej marży zysku brutto w porównaniu z Q3 2020 roku, jednak kwartał do kwartału mamy istotny spadek (który ładnie pokazuje, jak ważna jest marża brutto):



Niestety, 2,3 mln zł marży brutto to dla spółki próg rentowności, do zarabiania potrzebne są wyższe przychody lub lepsza marża:



W poprzednich analizach pokazywałem na wykresie zysk netto, ale ze względu na duże różnice w księgowaniu podatków zdecydowałem się zmienić wykres na zysk brutto, który lepiej oddaje dokonania spółki w danym kwartale.

### Atrem – podsumowanie

Trzeci kwartał przyniósł wzrost przychodów spółki i, z racji wejścia w fazę realizacji kontraktów Odolanów i Wronki, wygląda na to, że najbliższe kwartały również powinny być udane przychodowo.

Niestety, 30 mln zł przychodów kwartalnych to poziom, który sprawia, że spółka balansuje na granicy rentowności. Dodatkowo presję na rentowność wywierają rosnące koszty materiałów czy usług.

Spółka ma obecnie zabezpieczone kontrakty (i przychody) na najbliższe 12 miesięcy, jeżeli nie zdobędzie nowych zleceń, może potem pojawić się luka przychodowa.

W piątek, 26 listopada, na kanale YouTube Grupy Kapitałowej Immobile zostanie opublikowany vodcast z omówieniem wyników spółki przez jej Prezesa. Zachęcam do obejrzenia, pytania można do spółki kierować już dziś.

*Przedstawione informacje są prywatnymi opiniami autora i nie stanowią rekomendacji inwestycyjnych. Czytelnik musi być świadomy, że wyłącznie on ponosi odpowiedzialność z tytułu podejmowanych decyzji inwestycyjnych.*

*Na moment publikacji analizy posiadam akcje ATREM w swoim portfelu inwestycyjnym.*