

## Flash Note

CEE | Equity Research

## Ailleron

## Results for 4Q25: Significant improvement in Software Mind, weaker FinTech [slightly positive]

PLNm	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	Y/Y	Q/Q	4Q25E
Revenues	161.6	143.8	139.4	134.8	162.9	1%	21%	159.3
Revenues FinTech	25.7	15.6	18.7	14.7	17.3	-33%	18%	25.0
Revenues Software Mind	135.3	127.6	120.0	119.4	144.5	7%	21%	133.8
Revenues other	0.6	0.6	0.6	0.6	1.1	85%	78%	0.6
Opex FinTech	21.5	18.0	19.6	16.3	16.8	-22%	3%	22.0
Opex Software Mind	126.5	110.4	108.6	105.8	125.2	-1%	18%	122.1
EBITDA	22.8	20.8	16.7	17.9	26.9	18%	50%	20.7
EBIT	12.9	15.0	11.0	11.9	20.9	62%	76%	14.6
EBIT FinTech	4.2	-2.3	-0.8	-1.5	0.5	-88%	-	3.0
EBIT Software Mind	8.8	17.2	11.4	13.7	19.3	120%	41%	11.6
EBIT other	-0.1	0.2	0.4	-0.2	1.2	-	-	0.0
Net profit	7.7	0.6	7.0	8.9	7.7	0%	-14%	5.4
adj. Net profit	4.5	4.0	1.2	4.0	8.5	88%	111%	6.2
P/E12M trailing	9.7	10.1	11.0	9.1	9.1			
Revenues y/y	28%	35%	-2%	-7%	1%			
EBITDA margin	14%	14%	12%	13%	17%			
EBIT margin	8%	10%	8%	9%	13%			
Net profit margin	5%	0%	5%	7%	5%			

Source: Company, Trigon

## Post-results conference:

- Part of the office space in Kraków has been subleased, but the P&L impact will only be visible from 4Q26;

- A development roadmap for LiveBank functionalities in 2026 was presented (including automatic customer call summaries, real-time assistant, AI auditor);

- The company is negotiating the sale of SM, and the decision on how to use proceeds from a potential transaction will depend on shareholders. It is too early to communicate details.

**Comment: #Software Mind.** Revenue surprised positively with 7% y/y growth (excluding acquisitions, we estimate growth closer to +2% in PLN), following declines of 4% in 2Q25 and 6% in 3Q25. Consequently, operating profit also significantly exceeded our expectations. This is likely the last quarter with published results before a potential transaction involving the sale of the Software Mind business. Unfortunately, we lack information to assess to what extent the improvement stems from contract accumulation at year-end versus new recurring business. In the annual results commentary, the company reported PLN 2m in costs related to the incentive program at Software Mind S.R.L., meaning that almost all costs were booked in 2Q25 (PLN 1.7m), with no additional material costs appearing in 4Q. The strong EBIT result at Software Mind is even more noteworthy given that the average USD/PLN exchange rate declined by as much as 10% y/y in 4Q25, compared with an average decline of 6% y/y in 2-3Q25. The total impact of PLN appreciation on the Ailleron Group in 2025 was estimated by the company at PLN 17.6m at the revenue level, materially affecting business profitability. The estimated FX impact on EBIT was PLN 9.5m, lower than at the revenue level due to a portion of costs being incurred in foreign currencies..

**#Fintech.** The FinTech segment performed worse than we had assumed. We expected a stronger seasonal effect at year-end, but the segment generated only PLN 0.5m in operating profit. For the full year, the operating loss amounted to PLN 4m (however, EBITDA before leasing was positive for the full year at PLN 5m, down from PLN 8m a year earlier, although the prior-year result benefited from a positive settlement with Pekao of PLN 7.8m).

**#Software Mind sale process.** From the perspective of minority shareholders, the valuation largely depends on the potential sale price of Software Mind if the transaction materializes. Yesterday, Ailleron announced that it had received a decision from the President of UOKiK approving Tailwind's acquisition of control over Software Mind. The day before, the company announced an extension of the exclusivity period for negotiations until March 16, adding that negotiations are ongoing and that the probability of completing the transaction remains uncertain (as of today, we assume a higher likelihood that the talks will be successfully finalized). (**Dominik Niszczyński**)

## TRIGON DOM MAKLERSKI S.A.

Plac Unii, Puławska 2 st.,  
Building B,  
02-566 Warszawa

+48 22 330 11 11  
repcja@trigon.pl

[LinkedIn](#)  
[www.trigon.pl](http://www.trigon.pl)

## CEE EQUITY RESEARCH

<b>Grzegorz Kujawski</b> Consumer, E-commerce, Financials	<i>Head of Research</i>	<b>Dominik Niszczyński, CFA</b> TMT, E-commerce	<i>Senior Analyst</i>
<b>Maciej Marcinowski</b> Strategy, Banks, Financials	<i>Deputy Head of Research</i>	<b>Łukasz Rudnik</b> Strategy, Foreign Markets, Industrials	<i>Senior Analyst</i>
<b>Grzegorz Balcerski, CFA</b> Gaming, TMT	<i>Analyst</i>	<b>David Sharma, CFA</b> Construction, Real Estate, Building Materials	<i>Senior Analyst</i>
<b>Katarzyna Kosiorek, PhD</b> Biotechnology	<i>Analyst</i>	<b>Piotr Chodyra</b> FMCG, Defence, Deep tech	<i>Analyst</i>
<b>Michał Kozak</b> Oil & Gas, Chemicals, Utilities, Mining	<i>Senior Analyst</i>	<b>Kacper Mazur</b>	<i>Assistant Analyst</i>

## EQUITY SALES

**Grzegorz Skowroński** *Managing Director*

## SALES TRADING

<b>Paweł Szczepański</b>	<i>Head of Sales</i>	<b>Paweł Czupryński</b>	<i>Senior Sales Trader</i>
<b>Michał Sopiński, CFA</b>	<i>Deputy Head of Sales</i>	<b>Hubert Kwiecień</b>	<i>Sales Trader</i>

## DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogińska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i zostało przygotowane przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.