

IFIRMA – komentarz po wstępnych wynikach za 2Q'24
06.08.2024
Wyniki IFIRMA

	1Q'22	2Q'22	3Q'22	4Q'22	1Q'23	2Q'23	3Q'23	4Q'23	1Q'24	wst. 2Q'24	zmiana r/r
Przychody netto ze sprzedaży	9,99	10,63	10,74	11,68	11,83	13,94	12,34	13,17	13,85	15,77	13,2%
Serwis iFirma (KI, BR, F+)	9,18	9,65	9,92	10,54	11,13	13,18	11,90	12,46	13,45	15,41	16,9%
Outsourcing i rekrutacja specjalistów IT	0,72	0,79	0,70	0,72	0,57	0,64	0,33	0,35	0,25	0,26	-58,8%
Usługi IT/Dedykowane rozwiązania IT	0,09	0,19	0,13	0,43	0,12	0,12	0,12	0,36	0,15	0,10	-14,6%
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	5,72	6,82	6,56	6,58	7,03	8,54	8,05	8,41	9,00	10,47	22,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	4,27	3,82	4,19	5,10	4,79	5,40	4,30	4,76	4,85	5,30	-2,0%
<i>Marża brutto ze sprzedaży</i>	<i>42,8%</i>	<i>35,9%</i>	<i>39,0%</i>	<i>43,7%</i>	<i>40,5%</i>	<i>38,8%</i>	<i>34,8%</i>	<i>36,2%</i>	<i>35,0%</i>	<i>33,6%</i>	-5,2 p.p.
Koszty sprzedaży	1,01	1,05	1,16	1,12	1,20	1,17	1,51	1,80	2,26	1,87	60,6%
<i>Koszty sprzedaży jako % przychodów</i>	<i>10,1%</i>	<i>9,9%</i>	<i>10,8%</i>	<i>9,6%</i>	<i>10,1%</i>	<i>8,4%</i>	<i>12,2%</i>	<i>13,6%</i>	<i>16,4%</i>	<i>11,9%</i>	+3,5 p.p.
Koszty ogólnego zarządu	0,96	0,98	1,01	0,99	1,08	1,11	1,13	1,17	1,10	1,22	10,3%
<i>Koszty zarządu jako % przychodów</i>	<i>9,6%</i>	<i>9,2%</i>	<i>9,4%</i>	<i>8,5%</i>	<i>9,1%</i>	<i>7,9%</i>	<i>9,1%</i>	<i>8,9%</i>	<i>7,9%</i>	<i>7,7%</i>	-0,2 p.p.
Saldo pozostałych przychodów i kosztów	0,00	-0,14	-0,02	-0,04	0,01	-0,05	-0,03	-0,01	0,03	0,00	-
EBIT	2,30	1,65	2,00	2,95	2,52	3,08	1,63	1,78	1,52	2,14	-30,5%
<i>Marża EBIT</i>	<i>23,0%</i>	<i>15,5%</i>	<i>18,6%</i>	<i>25,3%</i>	<i>21,3%</i>	<i>22,1%</i>	<i>13,2%</i>	<i>13,5%</i>	<i>11,0%</i>	<i>13,6%</i>	-8,5 p.p.
EBITDA	2,42	1,78	2,16	3,12	2,69	3,24	1,78	1,93	1,66	-	-
<i>Marża EBITDA</i>	<i>24,2%</i>	<i>16,8%</i>	<i>20,1%</i>	<i>26,7%</i>	<i>22,7%</i>	<i>23,2%</i>	<i>14,4%</i>	<i>14,6%</i>	<i>12,0%</i>	-	-
Saldo przychodów i kosztów finansowych	0,01	0,05	0,06	0,11	0,13	0,42	0,27	0,17	0,22	0,23	-44,8%
Zysk brutto	2,31	1,69	2,06	3,06	2,65	3,50	1,90	1,95	1,74	2,37	-32,3%
Podatek dochodowy	0,32	0,34	0,41	0,60	0,53	0,69	0,38	0,40	0,35	0,48	-30,3%
Zysk netto	1,99	1,35	1,65	2,46	2,12	2,81	1,52	1,56	1,39	1,89	-32,8%
<i>Marża zysku netto</i>	<i>20,0%</i>	<i>12,7%</i>	<i>15,4%</i>	<i>21,1%</i>	<i>17,9%</i>	<i>20,2%</i>	<i>12,3%</i>	<i>11,8%</i>	<i>10,0%</i>	<i>12,0%</i>	-8,2 p.p.

Źródło: IFIRMA, BM Banku Millennium

Według wstępnych danych finansowych przychody IFIRMY wzrosły w 2Q'24 o 13,2% r/r. Najistotniejszy z segmentów tj. serwis iFirma.pl (Biuro Rachunkowe, Księgowość Internetowa i Faktura+) zanotował wzrost przychodów o ok. 16,9%, tj. nieco wolniejszy niż w 1Q'24 (+20,8% r/r) i wyraźnie niższy niż w 2Q'23 (+36,6%). Wyraźny wzrost sprzedaży przed rokiem, był jednak w istotnym stopniu spowodowany pierwszym uwzględnieniem w sprzedaży nowej usługi, tj. rozliczenia rocznego składki zdrowotnej. Dlatego ubiegłoroczny wzrost nie jest dobrą bazą porównawczą.

W 1 i 2 kwartale roku duży wpływ na wyniki mają opłaty dodatkowe z tytułu zeznań podatkowych rocznych (1 i 2 kwartał) oraz rozliczenia rocznego składki zdrowotnej (2 kwartał). Prawdopodobnie w roku bieżącym, w porównaniu do poprzedniego, zwiększył się udział klientów rozliczonych podatkowo w 1 kwartale i stąd nieco wolniejsze tempo wzrostu przychodów w 2Q'24 niż w 1Q'24. Jak napisała spółka, wydatki marketingowe pozwoliły pozyskać w pierwszym półroczu około 10% więcej nowych klientów dla usługi Biuro Rachunkowe, przy czym wzrost ten skoncentrował się w drugim kwartale. Potwierdzałoby to tezę o większym udziale klientów rozliczonych w 1 kwartale (tempo pozyskiwania klientów wzrosło w 2Q'24, a mimo to przychody rosły wolniej niż w 1Q'24).

W 2Q'24 utrzymywała się wyraźnie pogorszona sytuacja segmentu outsourcingu i rekrutacji IT, którego przychody spadły o ok. 59% r/r. Sytuacja utrzymuje się od 3Q'23 i jest skutkiem przeciągającego się zamrożenia zleceń rekrutacyjnych u dotychczasowych klientów i trudności w pozyskaniu nowych.

Według wstępnych danych koszt wytworzenia w 2Q'24 we wszystkich segmentach wzrósł znacznie dynamiczniej niż przychody, bo o 22,7%, za co odpowiadają prawdopodobnie dynamicznie rosnące wynagrodzenia i usługi obce (głównie IT), przez co mimo wzrostu przychodów, zysk brutto ze sprzedaży spadł o 2,0%, a marża brutto ze sprzedaży była niższa o 5,2 p.p. r/r. i wyniosła 33,6%. W 2Q'24 spowolnił wzrost kosztów sprzedaży, które były 60,6% wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, jednak wyraźnie niższe niż w poprzednim kwartale (1,87 mln w 2Q'24 vs. 2,26 mln w 1Q'24).

Ostatecznie według wstępnych danych EBIT spółki w 2Q'24 spadł o 30,5% do 2,14 mln PLN, a zysk netto spadł o 32,8% do 1,89 mln PLN. Dzięki niższym kosztom sprzedaży q/q spadek EBIT był nieco niższy niż w 1Q'24 (-39,9% r/r) jednak sytuacja w naszej ocenie pozostaje niekorzystna.

Seweryn Żołyński, CFA
Doradca Inwestycyjny

Biuro Maklerskie Banku Millennium SA

 e-mail: seweryn.zolyniak@bankmillennium.pl

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, , 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 Biuro Maklerskie Banku Millennium 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 Biuro Maklerskie Banku Millennium 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. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy sprawdzają 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. Osoby, które brały udział w sporządzeniu niniejszego materiału, wg informacji w dniu sporządzenia raportu, nie posiadały akcji spółek wymienianych w raporcie ani żadnych instrumentów finansowych, których wartość jest w sposób istotny związana z wartością akcji emitowanych przez ww. spółki (np. instrumentów pochodnych na akcje).

Treść raportu nie była udostępniona spółkom będącym przedmiotem raportu przed jego opublikowaniem. Biuro Maklerskie Banku Millennium 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 Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ramach transakcji lub usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Raport został przygotowany przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Biura Maklerskiego Banku Millennium 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 Analiz Rynków Kapitałowych. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Banku Millennium 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 Biurem Maklerskim Banku Millennium S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Rozwiązania organizacyjne, administracyjne i bariery informacyjne ustanowione w celu zapobiegania konfliktom interesów

Zasady zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. zostały zawarte w Polityce przeciwdziałania konfliktom interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. Skuteczne zarządzanie konfliktem interesów ma na celu działanie w najlepiej pojętym interesie Klienta i jest realizowane poprzez ustanowione środki ograniczania takiego ryzyka. W tym celu zostały wdrożone zasady odnoszące się do przyjmowania oraz przekazywania świadczeń pieniężnych i niepieniężnych, tzw. zachęt a także zawierania transakcji osobistych Osób zaangażowanych w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi Regulamin organizacyjny Biura Maklerskiego, który przewiduje: (a) nadzór nad osobami, których główne funkcje obejmują prowadzenie działań w imieniu lub świadczenie usług dla Klientów, których interesy mogą być sprzeczne lub którzy w inny sposób reprezentują różne sprzeczne interesy, w tym interesy Biura Maklerskiego; (b) środki zapobiegające lub ograniczające wywieranie przez osobę trzecią niewłaściwego wpływu na sposób, w jaki upoważniona osoba wykonuje czynności w ramach usług świadczonych przez Biuro Maklerskie (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów, (d) zapewnienie każdej jednostce organizacyjnej Biura Maklerskiego i jej pracownikom niezależności w zakresie, w jakim dotyczy to interesów Klientów, na rzecz których taka jednostka wykonuje określone czynności.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania określa również Regulamin wynagradzania, który zapewnia, że nie istnieją żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń pracowników różnych jednostek organizacyjnych lub wysokością przychodów osiągniętych przez różne jednostki organizacyjne, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.

Ograniczenia dotyczące przepływu informacji w celu zapobiegania konfliktom interesów, w tym informacji poufnych i stanowiących tajemnicę zawodową, określa Regulamin ochrony przepływu i uniemożliwienia wykorzystywania oraz przetwarzania informacji poufnych i przestrzegania tajemnicy zawodowej w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.

Materiał został sporządzony przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego.