

poniedziałek, 23 września 2024 | komentarz specjalny

## Sygnity: Wyniki za 1H'24

Rekomendacja: sprzedaj | cena docelowa: 35,80 PLN | cena bieżąca: 59,40 PLN

SGN.PW; SGN.WA | IT, Polska

Analityk: Paweł Szpigiel +48 509 603 258

**Sygnity podało wyniki za Q2 2024. Wyniki są zgodne ze wstępnymi danymi, które spółka opublikowała na początku sierpnia (odsyłamy do naszego komentarza specjalnego). Stąd, spodziewamy się neutralnej reakcji rynku na wyniki. Dwie przejęte spółki, Edrana i Sagra, miały kontrybucję na ok. 14,5 mln PLN do przychodów w 1H'24. W związku z tym wzrost organiczny w pierwszym półroczu wyniósł ok. 12%, co jest dobrym wynikiem, udowadniającym postęp w stosunku do tego, jakie dynamiki przychodów spółka notowała kilka kwartałów wcześniej.**

**Sygnity w 1H'24 zrealizowało 46% naszej całorocznej prognozy sprzedaży, 41% szacowanej EBITDA i 35% oczekiwanego zysku netto. Uważamy zatem, że spółka jest na dobrej drodze do wypełnienia naszej prognozy**

- Przychody 2Q'24 wyniosły 69,5 mln PLN, po wzroście o 34% r/r.
- Dwie akwizycje, zrealizowane przez Sygnity, miały istotny wpływ na dynamikę wyników Sygnity w 1H: 14,5 mln PLN na linie przychodów i 1,1 mln PLN na wyniku netto (ok. 11,0% i 7,3% wyników, odpowiednio). Szacujemy zatem, że w ujęciu rok do roku w ujęciu organicznym przychody Sygnity w 1H'24 wzrosły o 12%.

- Sygnity zaraportowało podział sprzedaży na segmenty. W 1H'24 w sektorze publicznym spółka wygenerowała 45,2 mln PLN sprzedaży (po spadku o 7% w ujęciu r/r). Sprzedaż w sektorze bankowości i finansów była stabilna r/r. Sygnity wygenerowało istotny wzrost obrotów od klientów z sektora Utilities (31,6 mln PLN w 1H'24, co implikuje roczny wzrost o 30%).
- Zysk brutto na sprzedaży wyniósł 33,7%, po wzroście o 1,8pp r/r.
- Koszty SG&A wyniosły 14,1 mln PLN (vs. 10,8 mln PLN w 2Q'23). Jednak, jak zakładamy, koszty akwizycji zostały prawdopodobnie zaksięgowane tutaj.
- W 2Q'24 EBITDA wyniosła 13,5 mln PLN, co implikuje marżę na poziomie 19,5% (o 2,6 p.p. wyższą niż w 2Q'23).
- Zysk netto wyniósł 7,4 mln PLN.

### Wyniki Sygnity za Q2 2024 vs. nasze oczekiwania

(mln PLN)	2Q'24	2Q'23	r/r	2Q'24P	vs
Przychody	69,5	51,9	33,7%	66,1	5,1%
EBITDA	13,5	8,8	54,1%	11,8	15,1%
marża	19,5%	16,9%	+2,6pp	17,8%	+1,7pp
EBIT	9,7	6,2	57,2%	8,6	11,9%
Zysk brutto	9,5	6,4	48,7%	8,4	12,4%

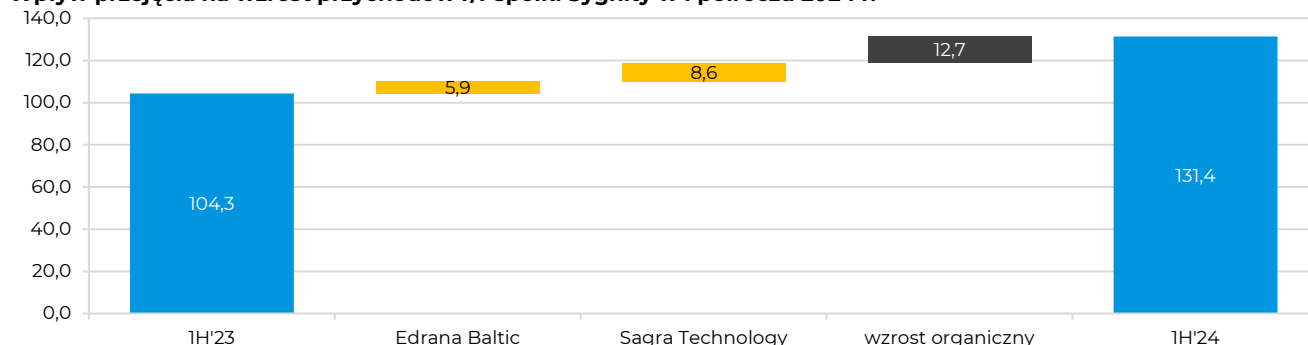
Źródło: Sygnity

### Porównanie wykonania całorocznych prognoz w 1H 2023 i 2024

(mln PLN)	1H'24	2024P	1H/24P	(mln PLN)	1H'23	2023 skor.	1H/'23 skor.
Przychody	131,4	284,6	46,2%	Przychody	104,3	229,3	45,5%
EBITDA	24,8	60,9	40,7%	EBITDA	17,65	49,0	36,0%
Marża	18,9%	21,4%	-	Marża	16,9%	21,4%	-
Zysk netto	14,9	42,2	35,2%	Zysk netto	10,04	39,3	25,6%

Źródło: Sygnity

### Wpływ przejścia na wzrost przychodów r/r spółki Sygnity w I półroczu 2024 r.



Źródło: Sygnity



## mBank S.A.

Prosta 18  
00-850 Warszawa  
<http://www.mbank.pl/>

### Departament Analiz

Kamil Kliszcz  
dyrektor  
+48 667 770 837  
[kamil.kluszcz@mbank.pl](mailto:kamil.kluszcz@mbank.pl)  
paliwa, energetyka

Michał Konarski  
+48 515 025 640  
[michal.konarski@mbank.pl](mailto:michal.konarski@mbank.pl)  
banki, finanse

Janusz Pięta  
+48 506 065 659  
[janusz.pieta@mbank.pl](mailto:janusz.pieta@mbank.pl)  
handel, e-commerce

Mateusz Krupa, CFA  
wicedyrektor  
+48 571 608 973  
[mateusz.krupa@mbank.pl](mailto:mateusz.krupa@mbank.pl)  
strategia

Mikołaj Lemańczyk, CFA  
+48 501 663 511  
[mikolaj.lemanczyk@mbank.pl](mailto:mikolaj.lemanczyk@mbank.pl)  
banki, finanse, deweloperzy

Beata Szparaga-Waśniewska, CFA  
+48 510 929 021  
[beata.szparaga-wasniewska@mbank.pl](mailto:beata.szparaga-wasniewska@mbank.pl)  
biotechnologia, healthcare

Paweł Szpigiel  
+48 509 603 258  
[pawel.szpigiel@mbank.pl](mailto:pawel.szpigiel@mbank.pl)  
media, IT, telekomunikacja, e-commerce

Piotr Poniatowski  
+48 509 603 046  
[piotr.poniatowski@mbank.pl](mailto:piotr.poniatowski@mbank.pl)  
gaming

Jakub Sargsyan  
+48 519 419 895  
[marlen.sargsyan@mbank.pl](mailto:marlen.sargsyan@mbank.pl)  
przemysł, surowce

### Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

#### Maklerzy

Piotr Gawron  
dyrektor  
+48 698 832 853 | +48 22 697 48 95  
[piotr.gawron@mbank.pl](mailto:piotr.gawron@mbank.pl)

Andrzej Kowalczyk  
+48 789 868 634 | +48 22 697 47 44  
[andrzej.kowalczyk@mbank.pl](mailto:andrzej.kowalczyk@mbank.pl)

Karol Kułaj  
+48 509 602 984 | +48 22 697 49 85  
[karol.kulaj@mbank.pl](mailto:karol.kulaj@mbank.pl)

Paweł Cyłkowski  
+48 503 684 130 | +48 22 697 47 31  
[pawel.cylkowski@mbank.pl](mailto:pawel.cylkowski@mbank.pl)

Andrzej Sychowski  
+48 605 848 003 | +48 22 697 48 46  
[andrzej.sychowski@mbank.pl](mailto:andrzej.sychowski@mbank.pl)

Piotr Brożyna  
+48 512 756 702 | +48 22 697 48 47  
[piotr.brozyna@mbank.pl](mailto:piotr.brozyna@mbank.pl)

Łukasz Płaska  
+48 784 449 962 | +48 22 697 47 90  
[lukasz.plaska@mbank.pl](mailto:lukasz.plaska@mbank.pl)

#### Sprzedaż rynki zagraniczne

Marzena Łempicka-Wilim  
wicedyrektor  
+48 696 427 249 | +48 22 697 48 82  
[marzena.lempicka-wilim@mbank.pl](mailto:marzena.lempicka-wilim@mbank.pl)

### Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

Maciej Sokołowski  
dyrektor  
[maciej.sokolowski@mbank.pl](mailto:maciej.sokolowski@mbank.pl)

Jarosław Banasiak  
wicedyrektor  
[jaroslaw.banasiak@mbank.pl](mailto:jaroslaw.banasiak@mbank.pl)