

Flash Note

Poland | Equity Research

Research Department
research@trigon.pl
www.trigon.pl

Fabrity Holding (Trzymaj, 37 PLN)

Podsumowanie konferencji po wynikach kwartalnych [neutralne]

#Fabrity

- Fabrity pozyskało nowych klientów w I półroczu, oczekiwany wpływ na przychody w 3-4Q'23
- Nowi klienci z sektorów motoryzacja, dystrybucja leków, przemysł tytoniowy, TMT
- Jesienią okaże się czy ożywienie jeśli chodzi o nowych klientów będzie kontynuowane, za wcześnie żeby szacować dynamikę przychodów w 2024 roku
- 6 dużych projektów o budżetach powyżej 1mln PLN było w 2Q w fazie inicjacji i przygotowania do wdrożenia, co wpłynęło na czasowe obniżenie rentowności całego segmentu (historycznie kwartalnie średnio tylko 1 taki projekt w spółce)
- Negatywny wpływ wspomnianych dużych projektów na rentowność to 300-400 tys. PLN
- Niekorzystny wpływ FX spółka szacuje na 400-500 tys. PLN
- Celem w 2023 roku jest poprawa wyniku operacyjnego względem '22
- Wzrost przychodów w '23 w Fabrity przynajmniej 20-25%, celem bliżej 30% po +27% w 1H
- Do końca 2Q gorsze nastroje rynkowe, szczególnie poza Polską, podstawy do optymizmu w 2H'23
- Część przychodów z kontraktów długookresowych przesuwają się na kolejne okresy
- W perspektywie 2H wolno ale systematycznie rosnące zatrudnienie (po kilka osób miesięcznie)

#Marketing

- Dobra perspektywa na drugie półrocze, 2H powinno być lepsze niż w ubiegłym roku
- Wyniki roczne mogą być zbliżone lub nieznacznie słabsze vs. 2022r. (EBIT 2,6mln PLN)
- W K2 Precise pozyskano kilku klientów z długoterminową perspektywą współpracy
- Wdrożenie wieloletniego kontraktu z Grupą Volkswagen (największy kontrakt K2 Precise od 2020 r.)
- Jest zainteresowanie ze strony potencjalnych kupujących nabyciem segmentu marketingu
- W kontekście przeglądu opcji strategicznych, zarząd zwrócił uwagę na charakterystykę transakcji przejęć, które często zawierają element płatności odroczonej uzależnionej od przyszłych wyników

#PerfectBot

- Spółka ma już pierwszych płacących klientów nowego produktu PerfectBot GPT
- W 4Q'23 planowana komercjalizacja na rynkach anglosaskich
- W 1Q'24 w planie integracja z Shopify, co znacząco zwiększy rynek docelowy
- W połowie roku 2024 planowana kolejna runda finansowania na rozwój biznesu

Komentarz: Oczekiwany w tym roku wynik w marketingu ma być porównywalny lub nieco niższy względem 2022 (2,6mln PLN), co jest zbliżone do naszych szacunków z ostatniego raportu zakładających 2,3mln EBIT (wynik prezentowany w działalności zaniechanej). W Fabrity liczyliśmy w tym roku na 6,9mln PLN wyniku operacyjnego, co po słabszym drugim kwartale jest na dziś bardzo ambitną prognozą i sądzimy, że wynik będzie o kilkaset tys. mniejszy, ale powinno udać się przebić próg 6mln PLN. Spółka oszacowała negatywny wpływ na wynik z tytułu umocnienia PLN oraz noworozpoczynanych projektów na łącznie około 0,8mln PLN w 2Q, natomiast bez wspomnianych czynników marża operacyjna w segmencie software byłaby zbliżona do 11% i uważamy, że podobny poziom rentowności Fabrity pokaże w drugim półroczu. Podtrzymujemy naszą wycenę 37 PLN w horyzoncie 12 miesięcy, co oznacza niskie kilkanaście procent potencjału wzrostowego. **Dominik Niszcz**

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

W: <http://www.trigon.pl> | E: recepca@trigon.pl



**NAGRODY
PSIK**
2017



CEE EQUITY RESEARCH

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Consumer, E-commerce, Financials

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research
Strategy, Banks, Financials

Kacper Koproń
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnology

Michał Kozak
Oil&Gas, Chemicals, Utilities

Dominik Niszczyński
TMT, E-commerce

Łukasz Rudnik
Industrials, Metals&Mining

David Sharma
Construction, Real Estate

Piotr Rychlicki
Junior Analyst

Piotr Chodyra
Junior Analyst

EQUITY SALES

Grzegorz Skowroński

SALES TRADING

Paweł Szczepański, Head of Sales

Michał Sopiński, Deputy Head of Sales

Paweł Czupryński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogińska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieście w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 00000331118. 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.