

# Flash Note

CEE | Equity Research

## Fabrity Holding (Trzymaj, 37 PLN)

Szacunkowe wyniki za 3Q23 zbliżone do oczekiwań na poziomie zysku operacyjnego [neutralne]

mIn PLN	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	YY	Q/Q	3Q23P
Przychody	14.0	15.2	16.1	15.4	17.8	27%	15%	16.7
Przychody operacyjne	11.6	12.6	14.2	14.2	16.4	41%	16%	14.9
EBITDA	1.2	2.2	2.2	1.5	2.2	85%	51%	2.3
EBIT	0.5	1.5	1.6	0.9	1.6	217%	75%	1.8
Zysk netto	0.5	2.1	1.5	0.8	10.0	1974%	1155%	11.8
P/E12M trailing	3.6	3.5	3.4	17.4	5.9			
zmiana przychodów r./r.	-48.3%	-57.5%	36.8%	16.7%	27.0%			
marża EBITDA	8.5%	14.5%	13.9%	9.5%	12.4%			
marża EBIT	3.6%	10.0%	10.0%	5.9%	8.9%			
marża netto	3.4%	13.7%	9.2%	5.2%	56.3%			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Strata PerfectBot przypisana do akcjonariuszy Fabrity wyniosła w 1-3Q23 0,4mIn PLN
- Zysk na sprzedaży biznesów marketingowych wyniósł 9,9mIn PLN
- Zysk netto w okresie 1-3Q23 osiągnął poziom 12,3mIn PLN (w tabeli powyżej przyjęliśmy, że jest to zysk dla akcjonariuszy Fabrity, po mniejszościach)

**Komentarz.** EBITDA w 3Q23 wzrosła do 2,2mIn PLN, co jest wynikiem zbliżonym do naszych szacunków 2,3mIn PLN. Po słabszym drugim kwartale biznes software wrócił do zysków przekraczających 2mIn PLN, choć marża operacyjna pozostaje na poziomie jednocyfrowym. Zysk netto był nieco poniżej naszych prognoz z uwagi na mniejszy niż sądziliśmy jednorazowy zysk zaksięgowany na sprzedaży biznesu marketingowego. Szacunkowe wyniki za 3Q23 odbieramy neutralnie. Przychody Fabrity nadal rosną w solidnym dwucyfrowym tempie, ale rentowność w najbliższych kwartałach może być jeszcze obciążona wyższymi kosztami stałymi wcześniej przypisywanymi do segmentu marketingu. Szacunki wyników nie skłaniają nas do rewizji naszej ostatniej ceny docelowej 37 PLN, która implikuje rekomendację Trzymaj. W roku 2024 zakładamy zysk netto w przedziale 5-6mIn PLN (P/E 14-16x).

**Dominik Niszczyński**

## 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](mailto: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. Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia 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.