

Flash Note

CEE | Equity Research

Fabrity Holding (Trzymaj, 37 PLN)

Wyniki za 3Q23, EBITDA o kilka procent powyżej wstępnych szacunków [neutralne]

mln PLN	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	Y/Y	Q/Q	3Q23P
Przychody	13.3	15.2	16.1	15.4	17.8	33%	15%	17.8
Software	12.9	14.6	15.8	15.3	17.4	36%	14%	
Pozostałe i wyłączenia	1.1	0.6	0.2	0.2	0.3	-78%	40%	
Przychody operacyjne	11.6	12.6	14.2	14.2	16.4	41%	16%	16.4
Software	11.5	12.5	14.2	14.2	16.4	42%	16%	
Pozostałe i wyłączenia	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	-95%	-	
EBITDA	1.2	2.2	2.2	1.5	2.4	102%	68%	2.2
EBIT	0.5	1.5	1.6	0.9	1.9	249%	110%	1.6
Software - EBIT skor.	1.0	1.7	1.5	0.8	1.9	87%	124%	
Pozostałe i wyłączenia	0.0	-0.2	0.1	0.1	0.1	-	-37%	
Zysk netto	1.3	1.4	1.5	0.8	9.3	610%	1071%	
P/E12M trailing	3.6	3.5	3.5	17.2	6.6			
Net debt	-19.0	-13.4	-9.9	-9.9	-29.9			
zmiana przychodów r./r.	-50.7%	-57.5%	36.8%	16.7%	33.2%			
marża EBITDA	9.1%	14.5%	13.9%	9.5%	13.8%			
marża EBIT	4.1%	10.0%	10.0%	5.9%	10.7%			
marża netto	9.9%	9.2%	9.2%	5.2%	52.5%			

Źródło: dane spółki

Komentarz. Wyniki na poziomie operacyjnym okazały się być nieco lepsze od wstępnych. EBIT w segmencie software wyniósł 1,9mln PLN przy dobrej marży prawie 11%. Zgodne z szacunkami były przychody, w tym wzrost o 36% r/r w biznesie software. Gotówka netto wzrosła do 30mln PLN po transakcji sprzedaży biznesu marketingu, ale jednocześnie w bilansie pozostawało 10mln PLN zobowiązań związanych z wypłaconą na początku października dywidendą. Po oczyszczeniu o wypłatę dywidendy gotówka netto na dziś to około 20mln PLN. Przy obecnej kapitalizacji spółki w wysokości 86mln PLN nasze prognozy EBIT w 2024 w wysokości 7,6mln PLN (+16% r/r) i zysku netto a.m. 5,3mln PLN implikują P/E 16x i skłaniają nas do podtrzymania neutralnej rekomendacji dla Fabrity. W pierwszym półroczu '24 zarząd planuje przedstawić zaktualizowane założenia strategii na kolejne trzy lata, co może być ewentualnym pozytywnym katalizatorem dla kursu. W krótkim okresie podobnie jak inne spółki z sektora Fabrity odczuje negatywny efekt umocnienia PLN, w szczególności w najbliższym kwartale. **Dominik Niszc**

mln PLN	2020	2021	2022	2023P	2024P	2025P
Przychody	119.7	40.7	53.4	66.4	75.6	87.5
EBITDA	14.7	7.4	7.6	8.8	10.1	11.8
EBIT	8.0	5.0	5.0	6.5	7.6	9.1
Zysk netto	4.0	3.7	24.2	15.7	5.3	5.9
EPS (PLN)	1.74	1.62	9.82	6.39	2.16	2.41
P/E (x)	20.1	21.6	3.6	5.5	16.2	14.5
EV/EBITDA (x)	0.7	1.9	1.4	1.1	1.0	0.9
P/BV (x)	3.1	2.8	2.5	2.3	3.1	2.9
DY (%)	0.0%	1.2%	22.6%	11.5%	17.2%	5.7%

Źródło: dane spółki, Trigon DM, EV uwzględnia wartość rynkową udziałów mniejszościowych

DANE SPÓŁKI			
Ticker	FAB		
Sektor	IT		
52 tyg. min/max (PLN)	22 / 39,9		
Liczba akcji (mln szt.)	2.5		
Kapitalizacja (mln PLN)	86		
Free-float	48.5%		
Śr. obroty 3M (mln PLN)	0.03		
	1M	3M	1Y
Zmiana kursu	-2.5%	2.6%	34.2%

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



NAGRÓDY
PSIK
2022



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.