

Flash Note

CEE | Equity Research

Fabrity Holding (Trzymaj, 37 PLN)

Podsumowanie konferencji prasowej z zarządem spółki [neutralne]

#Wyniki 3Q23

- Szczytowy poziom udziału segmentu Software w kosztach ogólnych grupy w związku ze zmianą struktury holdingu. W planach systematyczny spadek tych kosztów.
- Pozytywny wpływ mocnego EUR we wrześniu i odwrócenia wcześniejszych rezerw.
- Na koniec września 241 osób w segmencie software, dodatkowo zarząd, wsparcie, PerfectBot.
- W spółce jest bardzo niska rotacja w segmencie software, obecnie brak ławki.

#Klienci i kontrakty

- Kilku nowych klientów pozyskanych od początku 2023. W 3Q pojawiły się zauważalne przychody z tej puli, około 1mln PLN.
- W sektorze nadal utrzymuje się gorszy sentyment rynkowy, ale widać powolną poprawę

#PerfectBot

- Od września są już już pierwsi placący klienci.
- Wysoka konwersja z okresu testowego na rozwiązanie płatne.
- ChatBot obecnie w fazie developmentu (integracja z Shopify, przyspieszenie możliwości wdrożenia).

#Perspektywy

- Przewidywany wzrost przychodów w 2023 około 25-30% r/r.
- Niekorzystny wpływ FX w 4Q (około 50% przychodów w walutach obcych, głównie EUR).
- Wyniki roczne obciążone kosztami usług wspólnych grupy, restrukturyzacja przyniesie efekty w 2024.
- Bardziej zauważalna poprawa na rynku powinna nastąpić w drugim półroczu 2024, raczej dopiero w 4Q24.
- Kolejne kwartały powinny być wzrostowe, ale trudno na dziś szacować czy utrzymane będą tegoroczne dynamiki.
- Trwają prace nad sposobem czy modelem dystrybucji środków, które spółka uzyskała z transakcji sprzedaży w segmencie marketingowym.
- Kapitały dywidendowe są istotnie niższe od możliwości wypłat, dlatego częściowo rozważany jest skup akcji.

Komentarz. Interpretujemy neutralnie przekaz konferencji. W 4Q23 oczekiwany jest negatywny wpływ osłabienia FX na marże, a spółka jest pod wpływem osłabienia koniunktury na rynku, ale mimo to zarząd zakłada utrzymanie dwucyfrowej dynamiki przychodów, co wyróżnia Fabrity na tle liderów rynku. Według zarządu 4Q23 powinien być dość dobry na tle całego roku, natomiast bardziej zauważalne przyspieszenie dynamik nastąpi raczej dopiero w drugiej połowie 2024. **Dominik Niszczyński**

mIn 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)	21.0	22.6	3.7	5.7	16.9	15.1
EV/EBITDA (x)	0.7	2.0	1.4	1.1	1.1	0.9
P/BV (x)	3.2	3.0	2.7	2.4	3.2	3.1
DY (%)	0.0%	1.2%	21.6%	11.0%	16.4%	5.5%

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

DANE SPÓŁKI			
Ticker	FAB		
Sektor	IT		
52 tyg. min/max (PLN)	25 / 39,9		
Liczba akcji (mln szt.)	2.5		
Kapitalizacja (mln PLN)	90		
Free-float	48.5%		
Śr. obroty 3M (mln PLN)	0.03		
	1M	3M	1Y
Zmiana kursu	6.4%	-1.1%	40.4%

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. 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.