

# Flash Note

CEE | Equity Research

## Fabrity Holding (Trzymaj, 38 PLN)

Wyniki za 2023 rok zgodne ze wstępnymi, spadek kapitału pracującego uwalnia gotówkę [lekkie pozytywne]

mIn PLN	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	Y/Y	Q/Q	4Q23P	4Q23W
Przychody	15.2	16.1	15.4	17.8	19.4	28%	9%	18.6	19.4
Software	14.6	15.8	15.3	17.4	18.4	26%	6%	18.3	
Pozostałe i wyłączenia	0.6	0.2	0.2	0.4	1.0	67%	174%	0.3	
Przychody operacyjne	12.6	14.2	14.2	16.4	17.7	41%	8%	16.1	17.7
Software	12.5	14.2	14.2	16.4	17.0	36%	4%	16.1	
Pozostałe i wyłączenia	0.1	0.0	0.0	0.0	0.8	774%	10643%	0.0	
EBITDA	2.2	2.2	1.5	2.4	2.5	14%	2%	2.4	2.7
EBIT	1.5	1.6	0.9	1.9	2.0	30%	4%	1.9	2.1
Software - EBIT skor.	1.7	1.5	0.8	1.9	1.9	10%	3%	1.8	
Pozostałe i wyłączenia	-0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	-	28%	0.0	
Zysk netto	1.4	1.5	0.8	9.4	1.2	-13%	-87%	1.4	
P/E12M trailing	3.6	3.5	17.6	6.7	6.8				
Net debt	-13.4	-9.9	-9.9	-29.9	-23.0				
zmiana przychodów r./r.	-57.5%	36.8%	16.7%	33.2%	28.1%				
marża EBITDA	14.5%	13.9%	9.5%	13.8%	12.9%				
marża EBIT	10.0%	10.0%	5.9%	10.7%	10.2%				
marża netto	9.2%	9.2%	5.2%	53.1%	6.2%				

Źródło: Spółka, Trigon DM

### #List Prezesa do akcjonariuszy

- Łączna dystrybucja środków do akcjonariuszy w 2024 wyniesie około 15mln PLN (6 PLN na akcję), w tym 7,7mln PLN w formie skupu akcji;
- W najbliższych miesiącach aktualizacja strategii (prawdopodobnie w 2Q24);
- W ramach nowej strategii już w lutym spółka nabyła większościowy pakiet w Panda Group za 2mln PLN (plus możliwy earn-out na kolejne 2mln PLN) specjalizującej się w zakresie wdrożeń rozwiązań e-commerce;

### #PerfectBot

- Spółka w 3Q23 rozpoczęła komercjalizację PerfectBot GPT na rynkach anglojęzycznych, gdzie pozyskała kilkudziesięciu płacących klientów (średniej wielkości sklepy internetowe), a ponad 100 klientów testuje wersję próbną chatbota;
- w 2Q24 planowane jest uruchomienie rozwiniętej wersji produktu (większa automatyzacja działania i instalacji), a także wersji wielojęzycznej;

### #Fabrity

- Mimo że rok 2023 był trudniejszy pod względem podpisywania nowych umów Fabrity pozyskało kilku znaczących klientów;
- Na koniec 2023 segment Software zatrudniał 241 osób, wzrost o 19 osób r/r;
- W całym roku 2023 segment wygenerował EBIT w wysokości 6,1mln PLN – po podatku oraz uwzględnieniu mniejszości implikuje to około 4mln PLN wyniku netto dla akcjonariuszy jednostki dominującej;

### #Cele na rok 2024 to m.in.:

- Utrzymanie dwucyfrowej dynamiki przychodów;
- Zachowanie dwucyfrowej rentowności EBITDA.

**Komentarz.** Wyniki zbliżone do szacunków publikowanych przez spółkę i naszych prognoz. Odbieramy publikację lekko pozytywnie z uwagi na znaczący spadek należności na koniec roku z 29mln PLN w 2022 i 26mln PLN w 3Q23 do 22mln PLN, co pozwoliło na uwolnienie gotówki. Na koniec 2023 roku firma dysponowała gotówką netto w wysokości 23mln PLN. Kwota ta przekracza wartość deklarowanej dystrybucji środków do akcjonariuszy w 2024 oraz koszty nabycia spółki Panda w lutym. Spadek należności o prawie 5mln PLN q/q, zakładając że to trwałe obniżenie kapitału pracującego, przekłada się na uwolnienie dodatkowej gotówki w wysokości 2 PLN na akcję, co wpłynie na naszą wycenę. Przypominamy, że gotówka netto jest jednak mniejsza względem 3Q23 z uwagi na wypłatę 10mln PLN dywidendy w październiku 2023. Jeśli chodzi o wynik podstawowej działalności to 6mln PLN zysku operacyjnego w 2023 w segmencie software, czyli około 4mln PLN zysku netto dla akcjonariuszy Fabrity Holding może być dobrym punktem odniesienia do prognozowania wyniku na kolejny rok (bez przychodów odsetkowych i kosztów PerfectBota), biorąc pod uwagę deklarowany dwucyfrowy cel wzrostu przychodów, ale również uwzględniając działające negatywnie na marżę umocnienie PLN. Spółka zaprezentuje zapewne więcej informacji odnośnie perspektyw na rok 2024 na konferencji podsumowującej wyniki w przyszłym tygodniu. Wstępnie podtrzymujemy nasze prognozy zysku netto w grupie zbliżonego do 5mln PLN w tym roku.. **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: [recepcja@trigon.pl](mailto:recepcja@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*

**Grzegorz Balcerski**  
*Gaming*

**Katarzyna Kosiorek**  
*Biotechnology*

**Michał Kozak**  
*Oil&Gas, Chemicals, Utilities*

**Dominik Niszc**  
*TMT, E-commerce*

**Łukasz Rudnik**  
*Industrials, Metals&Mining*

**David Sharma**  
*Construction, Real Estate*

**Piotr Rychlicki**  
*Junior Analyst*

**Piotr Chodyra**  
*Junior Analyst*

**Volodymyr Shkuropat**  
*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 0000033118. 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 części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.