

Flash Note

CEE | Equity Research

Fabrity Holding (Trzymaj; PLN 38)

Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q23 [neutralne]

- Grupa chce w 2024 roku utrzymać dwucyfrową dynamikę przychodów oraz rentowność EBITDA;
- Na rynkach zachodnich nadal dość słaba koniunktura, spółce nie pomaga mocny PLN.
- Około 80% przychodów od klientów z branż: przemysł, administracja publiczna, usługi finansowe, life-science, opieka zdrowotna;
- Zarząd poszukuje możliwości akwizycyjnych w Polsce i za granicą;
- W obszarze zainteresowań grupy są podmioty z segmentu usług i rozwiązań IT;

#Akwizycja Panda Group

- Pozwoli na przyspieszenie rozwoju w obszarze e-commerce (poszerzenie kompetencji technologicznych, których rozwinięcie w grupie Fabrity byłoby bardziej pracochłonne i kosztowne – Magento / Adobe, AWS);

- Wzrost przychodów spółki w tempie zbliżonym do Fabrity;

#Fastive (poprzednio pod marką Fastapp) – platforma low-code

- W 2023 znacznie przyspieszył rozwój produktu;

- Przychody z licencji i usług wdrożeniowych wzrosły do 3,3mln PLN, nakłady inwestycyjne 0,8mln PLN;

- Zastosowanie produktu: rozwiązania back-office o średniej złożoności;

- W 2023 spółka dokonała wdrożeń u 12 klientów, 15 instalacji, kilkadziesiąt stworzonych rozwiązań;

- W 2024 próba przyspieszenia komercjalizacji platformy (mniej działań rozwojowych, więcej sprzedażowych w porównaniu do poprzednich lat);

#PerfectBot

- Obecnie ponad 40 płacących klientów, ponad 100 testuje próbną wersję;

- Model subskrypcyjny SaaS 100-500 USD miesięcznie;

#Zatrudnienie

- Oprócz 235 osób w Fabrity obecnie także około 30 w Pandzie, 15 w Fabrity, ponad 20 osób w działach wsparcia.

Komentarz. Interpretujemy konferencję neutralnie. W najbliższym czasie istotna dla inwestorów będzie prezentacja nowej strategii, podczas której, mamy nadzieję, spółka być może zaprezentuje też pewne średniookresowe cele finansowe. **Dominik Niszczyński**

mIn PLN	2020	2021	2022	2023	2024P	2025P
Przychody	119.7	40.7	53.4	68.7	78.7	91.1
EBITDA	14.7	7.4	7.6	8.7	9.8	11.7
EBIT	8.0	5.0	5.0	6.4	7.3	9.0
Zysk netto	4.0	3.7	25.1	13.0	5.1	5.8
EPS (PLN)	1.74	1.62	10.16	5.25	2.05	2.35
P/E (x)	20.5	22.0	3.5	6.8	17.3	15.1
EV/EBITDA (x)	5.5	10.6	9.8	7.5	7.6	6.2
P/BV (x)	3.2	2.9	2.6	2.4	3.2	3.2
DY (%)	0.0%	1.2%	22.2%	11.2%	16.9%	5.6%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

DANE SPÓŁKI			
Ticker	FAB		
Sektor	IT		
52 tyg. min/max (PLN)	30 / 39.9		
Liczba akcji (mln szt.)	2.5		
Kapitalizacja (mln PLN)	88		
Free-float	48.5%		
Śr. obroty 3M (mln PLN)	0.04		
	1M	3M	1Y
Zmiana kursu	0.0%	0.6%	14.6%

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



NAGRÓDY
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 Niszczyński
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 całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.