

Flash Note

CEE | Equity Research

Fabrity Holding (Trzymaj; PLN 38)

Podsumowanie konferencji po wynikach za 2Q24 [neutralne]

#Klienci, przetargi

- Frontex: kończy się 4-letni okres umów ramowych, spółka pozyskuje jeszcze zamówienia uzupełniające, niektóre z nich potrwać do końca 1Q25
- Frontex: trwają 2 przetargi na umowy ramowe na 4 lata, 10 firm w każdej, znacząco wyższe budżety w porównaniu do obecnie kończących się umów, oczekiwane rozstrzygnięcia w ciągu najbliższych kilku miesięcy
- Przejściowo możliwy okres niższych przychodów, zanim uruchomione zostaną nowe umowy od Frontexu
- Wpływ na przychody nowych klientów w 2Q24 jeszcze nie był znaczący, ale powinien być zauważalny w drugim półroczu
- Obiecująco wyglądają pozyskania w UK: 3 nowych klientów w sektorze technologicznym i retail
- Możliwe rozstrzygnięcia kolejnych przetargów jesienią, w tym w sektorze publicznym (Miasto Warszawa, PKP)

#Procesy M&A

- Trwają poszukiwania celów do przejęcia, kilka procesów równoległe
- Wciąż dobry okres dla kupujących w branży

#Połączenie z Fabrity sp. z o.o.

- Walne zatwierdzające połączenie planowane na październik
- Wpis do KRS finalizujący fuzję oczekiwany na przełomie roku
- Korzyści z fuzji: 1) dalsze uproszczenie struktury grupy, 2) ograniczenie obowiązków administracyjnych, sprawozdawczych oraz zmniejszenie operacji intercompany takich jak usługi wsparcia, podnajem biura, 3) zwiększenie potencjału akwizycyjnego, 4) ułatwienie realizacji programu motywacyjnego opartego na akcjach

#Outlook na ostatnie miesiące 2024

- Dobre perspektywy otwarcia nowych źródeł przychodów opartych o ofertę GenAI i IloT (Industrial Internet of Things)
- Stabilna sytuacja wśród stałej bazy klientów, utrzymanie lub wzrost przychodów
- Lepsze niż dotychczas perspektywy w New Business – mimo słabości rynku widać lekką poprawę sentymentu
- Nie ma jeszcze decyzji odnośnie ewentualnego dofinansowania PerfectBota

#Wpływ Panda group na wyniki spółki

- W 1H24 przychody Panda Group konsolidowane w wynikach Fabrity to 2,4mln PLN, EBIT nieco ponad 0,2mln PLN. W samym 2Q24 nieco powyżej 1mln PLN przychodów i poniżej 0,1mln PLN EBIT

Komentarz. Sytuacja na rynku pozostaje dość wymagająca, ale z perspektywy podmiotu z dużymi zasobami gotówki jak Fabrity stwarza to okazje do ciekawych przejęć. Bardzo ważny w najbliższym okresie będzie dla spółki proces wyboru podmiotów do umów ramowych z Frontexem. Widzimy duże prawdopodobieństwo, że Fabrity zakwalifikuje się ponownie do grupy podmiotów konkurujących o zlecenia w ramach umowy ramowej. W przypadku pozytywnego rozstrzygnięcia dla Fabrity liczymy na zauważalny wzrost liczby projektów w kolejnym czteroletnim okresie współpracy z agencją. **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: 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.