

Flash Note

CEE | Equity Research

Fabrity Holding (Trzymaj; PLN 37)

Szacunkowe wyniki za 3Q24 [neutralne]

mIn PLN	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	Y/Y	Q/Q	3Q24E
Revenues	17.8	19.4	18.9	18.9	18.4	3%	-3%	19.0
EBITDA	2.45	2.51	2.36	1.97	2.08	-15%	6%	2.07
EBIT	1.90	1.98	1.80	1.65	1.65	-13%	0%	1.54
zmiana przychodów r./r.	33.2%	28.1%	17.3%	22.3%	3.2%			
marża EBITDA	13.8%	12.9%	12.5%	10.4%	11.3%			
marża EBIT	10.7%	10.2%	9.5%	8.7%	9.0%			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- W 1-3Q24 ujęto 3,9mIn PLN przychodów nabytej w lutym spółki Fabrity Commerce (poprzednio Panda Group);
- Wzrost przychodów w okresie 1-3Q24 o 14%, a organicznie bez przejęcia Panda Group o 6%;
- Wynik netto spółki PerfectBot przypisany grupie Fabrity wyniósł -0,3mIn PLN w 3Q24 (wobec -0,5mIn PLN w 1H24);
- Zysk netto za 1-3Q wyniósł 7,9mIn PLN (razem z częścią przypisaną mniejszościom, nasze szac. 8,1mIn PLN) pod wpływem ujęcia nadpłaty podatku w wysokości łącznie 4,3mIn PLN. Nie podano wartości zysku przypisanego akcjonariuszom Fabrity.

Komentarz. Interpretujemy szacunkowe wyniki neutralnie. Wysoka baza z zeszłego roku skutkuje spadkiem EBIT o kilkanaście procent r/r, ale wynik operacyjny względem 2Q24 był porównywalny. W krótkim okresie obciążeniem dla wyników może być okres przejściowy we Fronteksie: nadal czekamy na informacje o tym czy spółka zostanie zakwalifikowana do grupy podmiotów w umowie ramowej na kolejny czteroletni okres, kiedy wartość projektów może być istotnie wyższa niż w poprzednich latach. Pełne wyniki za 3Q24 Fabrity ma opublikować 28 listopada. **Dominik Niszc**

mIn PLN	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Przychody	40.7	53.4	68.7	77.1	86.3	98.2
EBITDA	7.4	7.6	8.7	9.0	11.0	12.4
EBIT	5.0	5.0	6.4	7.1	9.0	10.2
Zysk netto	3.7	25.1	12.9	8.5	6.7	7.9
EPS (PLN)	1.62	10.16	5.26	3.77	2.42	2.85
P/E (x)	21.0	3.3	6.5	9.0	14.1	11.9
EV/EBITDA (x)	10.1	9.3	7.1	7.3	7.5	6.5
P/BV (x)	2.8	2.5	2.3	2.8	3.4	3.3
DY (%)	3.1%	1.2%	11.8%	23.4%	6.5%	7.4%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

DANE SPÓŁKI			
Ticker	FAB		
Sektor	IT		
52 tyg. min/max (PLN)	28 / 40		
Liczba akcji (mIn szt.)	2.3		
Kapitalizacja (mIn PLN)	77		
Free-float	48.4%		
Śr. obroty 3M (mIn PLN)	0.06		
	1M	3M	1Y
Zmiana kursu	3.3%	16.8%	-0.9%

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: repcja@trigon.pl



CEE EQUITY RESEARCH

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Consumer, E-commerce, Financials

Maciej Marciniowski, Deputy Head of Research
Strategy, Banks, Financials

Grzegorz Balcerski, CFA
Gaming

Katarzyna Kosiorek, PhD
Biotechnology

Michał Kozak
Oil&Gas, Chemicals, Utilities

Dominik Niszczyński, CFA
TMT, E-commerce

David Sharma, CFA
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, CFA, Deputy Head of Sales

Paweł Czupryński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogińska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieście 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.