

Flash Note

CEE | Equity Research

Fabrity

Wyniki za 4Q24

Szacunkowe wyniki za 4Q24 zgodne z oczekiwaniami

mln PLN	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	Y/Y	Q/Q	4Q24E	2024
Przychody	19.4	18.9	18.9	18.4	18.6	-4%	1%	18.6	74.7
EBITDA	2.5	2.4	2.0	2.1	2.2	-12%	7%	2.3	8.6
EBIT	2.0	1.8	1.6	1.6	1.8	-7%	13%	1.8	6.9
Zysk netto	1.2	1.0	5.3	0.8	-	-	-	1.2	-
P/E12M trailing	6.0	6.2	4.6	9.4	-				
EV/EBITDA 12M trailing	6.9	7.3	8.3	8.4	8.2				
zmiana przychodów r./r.	28.1%	17.3%	22.3%	3.2%	-4.2%				
marża EBITDA	12.9%	12.5%	10.4%	11.3%	11.9%				
marża EBIT	10.2%	9.5%	8.7%	8.8%	9.9%				

Źródło: Dane spółki, Trigon

- Przychody ze sprzedaży usług 74,7 mln PLN wobec 68,7 mln PLN w 2023;
- EBIT 6,9mln PLN wobec 6,4mln PLN;
- EBITDA 8,6mln PLN wobec 8,6mln PLN;
- Wynik netto przed zyskiem mniejszości 8,5mln PLN wobec 14mln PLN;
- Udział Fabrity w stracie PerfectBot w tym odpis w 4Q24 wyniósł 2,2mln PLN;

Komentarz: Wyniki zgodne z oczekiwaniami na poziomie operacyjnym. Spadek przychodów mimo kontrybucji przejętej w lutym Fabrity Commerce wynika prawdopodobnie z niższej sprzedaży do Frontexu, gdzie dobiega końca czteroletni kontrakt ramowy. Na poziomie zysku netto przed zyskiem mniejszości implikowany wynik w 4Q24 wynosi 0,6mln PLN, spadek z 1,6mln PLN przed rokiem w związku z odpisem wartości udziałów w PerfectBot. Biorąc pod uwagę powyższy odpis zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej mógł wynieść około 0,3mln PLN w 4Q24. W całym roku zysk netto j.d. wyniósłby przy powyższym założeniu 7,3mln PLN, przy czym pozytywne one-offy w wysokości 4,7mln PLN związane były z ujęciem kwoty nadpłaconego podatku, a 2,2mln PLN to strata i odpis przypisane do PerfectBot. Bez jednorazowych wydarzeń wynik netto z podstawowej działalności szacujemy na 6mln PLN przed zyskiem mniejszości i około 5mln PLN po mniejszościach. W wyniku połączenia z Fabrity Sp. z o.o. w 2025 roku udział mniejszości będzie już pomijalny. Biorąc pod uwagę opóźnienia w przetargu dla Frontexu nasze poprzednie szacunki zysku netto około 6mln PLN w 2025 r. wyglądają obecnie na zbyt ambitne. Nawet w przypadku rozstrzygnięcia przetargu pierwsze kontrakty Fabrity zaczęłyby wykonywać po kilku miesiącach. Wyniki operacyjne interpretujemy neutralnie, natomiast większa strata z odpisem w PerfectBot wskazuje na słabsze od wcześniej zakładanych perspektywy w tym obszarze. **(Dominik Niszcz)**

mln PLN	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Przychody	41	53	69	75	85	97
EBITDA	7	8	9	9	11	12
EBIT	5	5	6	7	9	10
Zysk netto	4	25	13	8	6	8
EPS (PLN)	1.6	10.2	5.3	3.6	2.3	2.7
P/E (x)	17.3	2.7	5.3	7.7	12.1	10.2
EV/EBITDA (x)	8.2	7.3	5.3	5.9	6.5	6.1
P/BV (x)	2.3	2.0	1.9	2.3	2.9	2.9
DY (%)	3.8%	1.5%	14.3%	28.5%	7.9%	9.0%

Źródło: dane spółki, Trigon

DANE SPÓŁKI	
Ticker	FAB
Sektor	IT
52 tyg. min/max (PLN)	27.1 / 40
Liczba akcji (mln szt.)	2.8
Kapitalizacja (mln PLN)	78
Free-float	48.2%
Śr. obroty 3M (mln PLN)	0.0
	1M 3M 1Y
	-5.0% -0.7% -17.1%

TRIGON DOM MAKLEKSKI S.A.

Plac Unii, Puławska 2 st.,
Building B,
02-566 Warszawa

+48 22 330 11 11
recepca@trigon.pl

[LinkedIn](#)
www.trigon.pl

CEE EQUITY RESEARCH

Grzegorz Kujawski Consumer, E-commerce, Financials	<i>Head of Research</i>	Dominik Niszczyński, CFA TMT, E-commerce	<i>Senior Analyst</i>
Maciej Marcinowski Strategy, Banks, Financials	<i>Deputy Head of Research</i>	David Sharma, CFA Construction, Real Estate, Building Materials	<i>Senior Analyst</i>
Grzegorz Balcerski, CFA Gaming, TMT	<i>Analyst</i>	Piotr Rychlicki	<i>Analyst</i>
Katarzyna Kosior, PhD Biotechnology	<i>Analyst</i>	Piotr Chodyra	<i>Analyst</i>
Michał Kozak Oil & Gas, Chemicals, Utilities	<i>Senior Analyst</i>	Volodymyr Shkuropat	<i>Analyst</i>

EQUITY SALES

Grzegorz Skowroński *Managing Director*

SALES TRADING

Paweł Szczepański	<i>Head of Sales</i>	Paweł Czupryński	<i>Senior Sales Trader</i>
Michał Sopiński, CFA	<i>Deputy Head of Sales</i>	Hubert Kwiecień	<i>Sales Trader</i>

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogińska 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.