

Flash Note

CEE | Equity Research

Fabrity

Wyniki za 4Q24

Wyniki za 4Q24 zbliżone do szacunkowych, większa amortyzacja [neutralne]

mln PLN	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	Y/Y	Q/Q	4Q24E	4Qprel
Przychody	19.4	18.9	18.9	18.4	18.6	-4%	1%	18.6	18.6
EBITDA	2.5	2.4	2.0	2.1	2.2	-10%	9%	2.3	2.2
EBIT	2.0	1.8	1.6	1.6	1.6	-22%	-4%	1.8	1.8
Zysk netto	1.2	1.0	5.3	0.8	0.2	-84%	-75%	1.2	-
P/E12M trailing	5.8	6.0	4.4	9.1	10.4				
EV/EBITDA 12M trailing	6.7	7.1	8.1	8.2	7.9				
zmiana przychodów r./r.	28.1%	17.3%	22.3%	3.2%	-4.1%				
marża EBITDA	12.9%	12.5%	10.4%	11.3%	12.1%				
marża EBIT	10.2%	9.5%	8.7%	8.8%	8.3%				
marża netto	6.2%	5.2%	28.1%	4.1%	1.0%				
Dług netto	-22.6	-17.8	-4.9	-7.3	-11.8				

Źródło: Dane spółki, Trigon

- Zarząd ma nadzieję na szybki powrót do wzrostów w sektorze publicznym, gdzie przychody uległy zmniejszeniu w 2024 (mniej przychodów od Frontexu).

Komentarz: Wyniki na poziomie przychodów i EBITDA są zgodne z szacunkowymi prezentowanymi pod koniec marca. Na poziomie EBIT w stosunku do wstępnych wyników spółka zaksięgowała dodatkowe 0,2mln PLN amortyzacji wartości niematerialnych związanej z portfelem klientów (niegotówkowy odpis, przypisaliśmy w tabeli powyżej w całości do 4Q24). Zgodnie z wcześniejszą komunikacją z marca odpis 1,0mln PLN wartości pożyczki do PerfectBot obciążył wynik netto, czego nie uwzględnialiśmy w naszych prognozach. W konsekwencji PerfectBot został w bilansie spisany do zera. Bez powyższych dwóch odpisów wynik netto w 4Q24 byłby zbliżony do zeszłorocznego z 4Q23 i do naszych szacunków, to jest około 1,2mln PLN. Skorygowany wynik netto grupy za rok 2024 po oczyszczeniu o 1mln PLN odpisu na PerfectBot, około 1,2mln PLN straty PerfectBot i o 4,7mln PLN z odwrócenia podatku plus odsetki wyniósł łącznie niecałe 6mln PLN przed udziałem mniejszości oraz 5mln PLN po udziale mniejszości. Interpretujemy publikację neutralnie, nadal czekamy na rozstrzygnięcie przez Frontex przetargu z umową ramową na kolejne cztery lata.

#Gotówka netto. Na koniec roku gotówka netto w grupie wynosiła 12mln PLN, w tym 15mln PLN gotówki i 3mln PLN zobowiązań leasingowych. Kwoty nie uwzględniają spodziewanego spływu części nadpłaconego podatku (2,5mln PLN za rok 2022 plus odsetki, rozprawa przed NSA ustalona na dzień 9 lipca 2025 roku), oraz płatności do 2,1mln PLN earn-outu za Panda Group (1,5mln PLN w bilansie). **(Dominik Niszczy)**

TRIGON DOM MAKLEKSKI S.A.

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

+48 22 330 11 11
repcja@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	<i>Managing Director</i>
----------------------------	--------------------------

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