

Flash Note

CEE | Equity Research

Fabrity

Podsumowanie konferencji po wynikach za 4Q24 [lekko pozytywne]

#Podsumowanie biznesowe 2024

- Utrzymano wszystkich kluczowych klientów;
- Niski churn, poniżej 3%, tylko starsi i mniejsi klienci;
- Pozyskanie 20 nowych klientów w 2024 oraz kilku kolejnych na przełomie 2024/25;
- Wśród 20 nowych klientów m.in. PSE, producent opon, polski operator telekomunikacyjny, lider branży zarządzania wierzytelnościami, niemiecki dostawca rozwiązań smart home, holenderski producent mebli;
- Spośród 90 podmiotów należących do klientów grupy 70% to międzynarodowo korporacje, 15% podmioty z europejskiego lub polskiego sektora publicznego;
- Inwestycje w kompetencje obejmowały rozwój oferty Data/AI/Cloud oraz Industry 4.0;
- Pierwszy pełny rok po sprzedaży segmentu marketingu, trwała optymalizacja kosztów ogólnych;
- Partnerstwo z Advantech (obszar Industry 4.0) oraz Snowflake (rozwiązania Data/Cloud);

#Struktura przychodów w 2024

- Geografia: Polska 36%, Europa Zachodnia i instytucje EU 36%, DACH 27%;
- EUR stanowiło 51% przychodów, inne waluty obce 3%;
- Główne branże: Przemysł/Hi-Tech/Farma 37%, Sektor publiczny 34%, Finanse 7%, Retail 8%;

#PerfectBot

- Trwają rozmowy z potencjalnymi inwestorami;
- Wszystkie scenariusze są na stole;

#Perspektywy

- Spodziewana drobna poprawa koniunktury rynkowej, ale jeszcze nie znacząca;
- Sytuacja na rynku pracy nadal korzystna dla pracodawców;
- Rynek pracy może przesunąć się w stronę pracowników, ale zatrudnienie będzie rosło szybciej wśród dużych firm, lepiej radzących sobie w obszarach na które rośnie popyt (czyli AI, Data management itd.), a mniej w małych specjalizujących się np. w outsourcingu;
- Rośnie znaczenie AI, głównie na potrzeby aplikacji transakcyjnych i dużych zbiorów danych;
- Coraz większe znaczenie także Data Governance, Cyber Security oraz przetwarzania w chmurze modeli machine learning;
- Od lutego 2026 oczekiwane zmniejszenie powierzchni biurowej w Warszawie i związane z tym oszczędności, możliwe rzędu 0,5mln PLN;
- Rozprawa w NSA odnośnie zwrotu podatku zaplanowana na lipiec: na koniec roku należności w linii podatku na bilansie w kwocie 2,8mln PLN;
- Frontex przedłużył okres przejściowy w związku z opóźnieniem rozstrzygnięcia przetargu na kolejną umowę ramową. W krótkim okresie Fabrity jest beneficjentem dodatkowych umów, utrzymana jest ciągłość prac.
- Zarząd regularnie rozmawia z potencjalnymi celami akwizycji z fokusem na firmy o przychodach kilkanaście - 20 mln PLN. Łatwiej będzie dokonać przejęcia w Polsce niż zagranicą.

Komentarz: Interpretujemy konferencję pozytywnie. Co prawda sytuacja na rynku pozostaje dość trudna i widać tylko nieznaczną poprawę, ale (1) Fabrity nadal zwiększa bazę klientów, (2) Mimo opóźnienia rozstrzygnięcia przetargu ramowego na kolejne 4 lata przez Frontex spółka pozyskuje dodatkowe zlecenia w okresie przejściowym, co pozwala na kontynuację prac i wykorzystanie pracowników przypisanych do tego projektu. Dobrze odbieramy też ostatnie informacje o wyższej niż poprzednio zakładaliśmy dywidendzie w przypadku zwrotu podatku (3,0 PLN na akcję do wypłaty w 2025 roku). Fabrity nadal poszukuje okazji do akwizycji, ale widać, że nie ma presji na wzrost skali, a raczej poszukiwany jest biznes, z potencjałem na synergie i łatwy do integracji, także pod kątem kultury korporacyjnej. **(Dominik Niszcz)**

mln PLN	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E	DANE SPÓŁKI			
Przychody	53.4	68.7	74.7	74.1	90.3	95.7	Ticker	FAB		
EBITDA	7.6	8.7	8.6	8.8	11.4	12.1	Sektor	IT		
EBIT	5.0	6.4	6.6	6.9	9.5	10.0	52 tyg. min/max (PLN)	23.6 / 39.5		
Zysk netto	25.1	12.9	7.2	4.9	7.1	7.7	Liczba akcji (mln szt.)	2.8		
EPS (PLN)	10.2	5.3	3.2	1.8	2.5	2.8	Kapitalizacja (mln PLN)	78		
P/E (x)	2.8	5.3	8.8	15.8	11.0	10.1	Free-float	48.2%		
EV/EBITDA (x)	7.3	5.3	6.0	8.3	6.5	6.2	Śr. obroty 3M (mln PLN)	0.05		
P/BV (x)	2.0	1.9	2.4	3.4	3.3	3.1		1M	3M	1Y
DY (%)	28.2%	14.3%	28.4%	10.7%	7.9%	8.2%		13.4%	-2.8%	-24.3%

Źródło: dane spółki, Trigon

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 Kosiorek, 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.