

Flash Note

CEE | Equity Research

Fabrity

Zawarcie umowy ramowej z Fronteksem [pozytywne]

- Umowa została zawarta na 24 miesiące od daty podpisania, z możliwością automatycznego przedłużenia maksymalnie dwukrotnie o kolejne 12 miesięcy – łącznie do 4 lat;
- Maksymalny budżet netto dla obszaru 1 wynosi 40mln EUR i może być zwiększony maksymalnie do 60mln EUR;
- W ramach obszaru 1 ofertę złożyło 31 firm, a zawarcie umów przez Frontex planowane jest z 10 podmiotami;
- W zeszłym tygodniu Fabrity informowało o zakwalifikowaniu się do umowy ramowej w obszarze 2, gdzie startowały 33 firmy, a podpisanie umów założono z maksymalnie 10, przy budżecie 35mln EUR i opcji podniesienia do 52,5mln EUR.

Komentarz: Pozytywna informacja. Przetarg trwał dłużej niż w poprzednich latach: Fabrity przystąpiło do niego w marcu 2024 roku. Ostatecznie udało się zakwalifikować do obu obszarów zadań. W 2020 roku Fabrity również zakwalifikowało się do wykonywania zadań z obu zakresów, a ówczesny budżet wynosił dla jednego obszaru 34mln EUR (zakwalifikowano 10 firm z 22 ofert), a dla drugiego 16mln EUR (zakwalifikowano 6 firm z 17 ofert) z zastrzeżeniem w obu przypadkach możliwości wzrostu budżetu. Łączna wartość podstawowego budżetu w obu zawartych w czerwcu umowach wynosi 75mln EUR, to jest o 50% więcej niż 50mln EUR zakładane w poprzedniej edycji. Jednocześnie wzrosła liczba firm w umowie ramowej w jednym z obszarów, co po podzieleniu budżetu podstawowego na liczbę firm implikuje średni wzrost wartości kontraktu ramowego na firmę o 24%. W naszych modelu zakładaliśmy, że Fabrity zakwalifikuje się do obu umów ramowych i osiągnie nieco wyższe niż w poprzedniej edycji przychody. **(Dominik Niszczyński)**

mln PLN	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Przychody	53.4	68.7	74.7	74.1	90.3	95.7
EBITDA	7.6	8.7	8.6	8.8	11.4	12.1
EBIT	5.0	6.4	6.6	6.9	9.5	10.0
Zysk netto	25.1	12.9	7.2	4.9	7.1	7.7
EPS (PLN)	10.2	5.3	3.2	1.8	2.5	2.8
P/E (x)	2.7	5.3	10.7	15.7	11.0	10.0
EV/EBITDA (x)	7.3	5.3	7.8	8.4	6.6	6.2
P/BV (x)	2.0	1.9	3.0	3.5	3.4	3.2
DY (%)	28.3%	14.3%	23.2%	10.8%	7.9%	7.9%

Źródło: dane spółki, Trigon

DANE SPÓŁKI			
Ticker	FAB		
Sektor	IT		
52 tyg. min/max (PLN)	23.6 / 35.6		
Liczba akcji (mln szt.)	2.8		
Kapitalizacja (mln PLN)	78		
Free-float	48.2%		
Śr. obroty 3M (mln PLN)	0.09		
Zmiana kursu	1M	3M	1Y
	-1.1%	0.7%	-21.0%

TRIGON DOM MAKLERSKI 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. 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.