

Flash Note

CEE | Equity Research

Fabrity

Zawarcie umowy z Fronteksem w sprawie świadczenia usług w modelu Time and Means

- Umowa ramowa jest wynikiem postępowania przetargowego Frontex/2024/OP/0029, do którego spółka przystąpiła w lipcu 2024 roku;
- Umowa obejmuje ponad 70 profili kompetencyjnych m.in. w obszarach cyberbezpieczeństwa, cloud oraz data.
- Maksymalny budżet wynosi 186,5mln EUR netto.

Komentarz: Pozytywne, choć przyznajemy, że w naszych prognozach zakładaliśmy zakwalifikowanie się spółki do tej umowy ramowej. Informacja nie wpływa więc na razie na nasze szacunki na kolejne lata. Kluczowe będzie teraz jak szybko uda się podpisać pierwsze zlecenia. Spółka będzie konkurować z 9 innymi podmiotami, jednak dotychczasowa pozycja Fabrity jeśli chodzi o udział zleceń w umowach ramowych była wyraźnie powyżej średniej. Łącznie z umowami ramowymi wartości do 112,5mln EUR podpisanymi w ubiegłym roku Fabrity będzie współzawodniczyć o kontrakty na blisko 300mln EUR w ciągu 4 lat, to jest średnio około 315mln PLN rocznie od podziału między zakwalifikowane podmioty. To bardzo znacząca kwota w zestawieniu z szacowanymi przez nas średnimi kwartalnymi przychodami rzędu 5-6mln PLN od Frontexu w latach 2024-25. **(Dominik Niszczyński)**

mln PLN	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Przychody	53.4	68.7	74.7	69.5	83.6	92.0
EBITDA	7.6	8.7	8.6	7.1	9.6	11.0
EBIT	5.0	6.4	6.6	5.0	7.7	9.2
Zysk netto	25.1	12.9	7.2	4.1	6.3	7.7
EPS (PLN)	10.2	5.3	2.6	1.5	2.3	2.8
P/E (x)	2.4	4.6	9.3	16.5	10.7	8.8
EV/EBITDA (x)	6.1	4.3	6.6	8.4	6.3	5.6
P/BV (x)	1.8	1.6	2.6	2.6	2.6	2.4
DY (%)	32.5%	16.5%	26.7%	12.3%	9.1%	8.2%

Źródło: dane spółki, Trigon

DANE SPÓŁKI			
Ticker	FAB		
Sektor	IT		
52 tyg. min/max (PLN)	22.7292 / 29.6635		
Liczba akcji (mln szt.)	2.8		
Kapitalizacja (mln PLN)	68		
Free-float	50.7%		
Śr. obroty 3M (mln PLN)	0.03		
Zmiana kursu	1M	3M	1Y
	2.5%	-5.8%	-17.3%

TRIGON DOM MAKLEPSKI 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>	Łukasz Rudnik Strategy, Foreign Markets, Industrials	<i>Senior Analyst</i>
Grzegorz Balcerski, CFA Gaming, TMT	<i>Analyst</i>	David Sharma, CFA Construction, Real Estate, Building Materials	<i>Senior Analyst</i>
Katarzyna Kosiorek, PhD Biotechnology	<i>Analyst</i>	Piotr Chodyra FMCG, Defence, Deep tech	<i>Analyst</i>
Michał Kozak Oil & Gas, Chemicals, Utilities, Mining	<i>Senior Analyst</i>	Kacper Mazur	<i>Assistant 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.