

Flash Note

CEE | Equity Research

Fabrity

3Q preliminary results [slightly negative]

PLNm	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	Y/Y	Q/Q	3Q25E
Revenues	18.4	18.6	16.6	17.4	16.8	-9%	-3%	18.0
EBITDA	2.1	2.2	1.5	1.8	1.6	-23%	-10%	2.1
EBIT	1.6	1.6	1.0	1.2	1.1	-35%	-14%	1.6
Net profit	0.8	0.2	0.9	0.8	-	-	-	1.4
Revenues y/y	3%	-4%	-12%	-8%	-9%			
EBITDA margin	11.3%	12.1%	9.3%	10.2%	9.5%			
EBIT margin	8.8%	8.3%	6.1%	7.1%	6.3%			

Source: Company, Trigon

- As reasons for revenue weakness, the company pointed to delays in awarding high-value tenders among existing clients, as well as a slowdown in purchasing-decision processes by potential new Fabrity clients during the summer period;

- The operating result in 3Q25 was disproportionately burdened by costs related to the transformation of back-office functions, which is the final stage of the group's reorganization after the sale of subsidiaries in 2022–23 (the impact was not quantified).

Comment: After the fairly optimistic outlook presented at the last conference, we expected some easing of the negative revenue trend; unfortunately, the decline remained close to the 2Q level, which also led to a weaker operating result. We view the results as slightly negative. Weakness in 3Q25 increases uncertainty about the pace of improvement in 2026. Our latest assumptions, revenue growth to 85m PLN and net profit to 6.8m PLN in 2026 (P/E 11x), may be somewhat too optimistic, but the key factor will be how the company manages to acquire contracts under the new significantly larger agreement with Frontex. For now, we would take a slightly more cautious view for next year, although we maintain our expectation of a visible improvement versus roughly 4.5m PLN net profit in 2025. **(Dominik Niszczy)**

PLNm	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Revenues	53.4	68.7	74.7	71.0	85.3	93.9
EBITDA	7.6	8.7	8.6	7.8	10.3	11.7
EBIT	5.0	6.4	6.6	5.7	8.4	9.8
Net profit	25.1	12.9	7.2	4.6	6.8	8.2
EPS (PLN)	10.2	5.3	2.6	1.7	2.5	2.9
P/E (x)	2.7	5.1	10.4	16.4	11.0	9.2
EV/EBITDA (x)	7.0	5.1	7.5	8.6	6.6	5.8
P/BV (x)	2.0	1.8	2.9	2.8	2.8	2.6
DY (%)	29.1%	14.8%	23.9%	11.1%	8.1%	8.1%

Source: Company, Trigon

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, Deep tech	<i>Analyst</i>
Michał Kozak Oil & Gas, Chemicals, Utilities, Mining	<i>Senior Analyst</i>	Volodymyr Shkuropat Retail, Airlines, Healthcare	<i>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.