

Flash Note

CEE | Equity Research

Fabrity

Szacunkowe wyniki za 3Q25 [lekko negatywne]

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

- Jako przyczyny słabości na poziomie przychodów spółka wskazała opóźnienia w rozstrzygnięciu przetargów o znacznej wartości wśród dotychczasowych klientów, a także spadek tempa podejmowania decyzji zakupowych przez potencjalnych nowych klientów Fabrity w okresie wakacyjnym;

- Wynik operacyjny był w 3Q25 ponad proporcjonalnie obciążony kosztami transformacji funkcji back-office będącej finalnym etapem reorganizacji grupy po sprzedaży spółek zależnych w latach 2022-23 (nie skwantyfikowano tego wpływu).

Komentarz: Po dość optymistycznym outlooku zaprezentowanym na ostatniej konferencji liczyliśmy na pewne wyhamowanie negatywnej dynamiki przychodów, niestety spadek utrzymał się na zbliżonym do 2Q poziomie, co wpłynęło także na gorszy wynik operacyjny. Odbieramy wyniki lekko negatywnie. Słabość w 3Q25 zwiększa niepewność co do dynamiki poprawy w 2026 roku. Nasze dotychczasowe założenia wzrostu przychodów w 2026 roku do 85mln PLN i zysku netto do 6,8mln PLN (P/E 11x) mogą być nieco zbyt optymistyczne, ale kluczowe będzie jak spółka poradzi sobie z pozyskiwaniem kontraktów w ramach nowej istotnie większej umowy z Fronteksem. Na dziś podchodzilibyśmy nieco bardziej ostrożnie do przyszłego roku, natomiast podtrzymujemy oczekiwanie widocznej poprawy wyniku względem około 4,5mln PLN zysku netto w 2025. **(Dominik Niszczyński)**

mln PLN	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Przychody	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
Zysk netto	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%

Źródło: dane spółki, Trigon

DANE SPÓŁKI			
Ticker	FAB		
Sektor	IT		
52 tyg. min/max (PLN)	27.1 / 40		
Liczba akcji (mln szt.)	2.8		
Kapitalizacja (mln PLN)	75		
Free-float	50.7%		
Śr. obroty 3M (mln PLN)	0.02		
Zmiana kursu	1M	3M	1Y
	3.8%	1.5%	-18.6%

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.