

Flash Note

CEE | Equity Research

Fabrity

Conclusion of a framework agreement with Frontex for the provision of services under a Time and Means model

- The framework agreement is the result of the Frontex/2024/OP/0029 tender procedure, which the company joined in July 2024.
- The agreement covers more than 70 competency profiles, including areas such as cybersecurity, cloud and data.
- The maximum budget amounts to EUR 186.5m net.

Comment: We view the development positively, although we note that our forecasts already assumed the company would qualify for this framework agreement. As a result, the information does not currently affect our estimates for the coming years. The key factor now will be how quickly the first work orders are signed. The company will compete with nine other entities; however, Fabrity's historical share of awarded orders under framework agreements has been clearly above average. Including the framework agreements with a total value of up to EUR 112.5m signed last year, Fabrity will be competing for contracts worth close to EUR 300m over four years, i.e. on average around PLN 315m per year to be allocated among the qualified entities. This is a very significant amount compared with our estimated average quarterly revenues from Frontex of around PLN 5–6m in 2024–25. **(Dominik Niszczyński)**

PLNm	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Revenues	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
Net profit	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	9.4	16.6	10.8	8.8
EV/EBITDA (x)	6.2	4.3	6.7	8.4	6.4	5.6
P/BV (x)	1.8	1.6	2.6	2.6	2.6	2.4
DY (%)	32.3%	16.4%	26.6%	12.3%	9.0%	8.2%

Source: Company, Trigon

TRIGON DOM MAKLESKI 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 części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.