

Flash Note

CEE | Equity Research

Fabrity

Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za 2025 rok [negatywne]

mIn PLN	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	Y/Y	Q/Q	4Q25E	2025
Przychody	18.6	16.6	17.4	16.8	16.4	-12%	-2%	18.9	67.1
EBITDA	2.2	1.5	1.8	1.6	1.5	-33%	-4%	2.2	6.4
EBIT	1.6	1.0	1.2	1.0	1.0	-34%	-1%	1.7	4.3
Zysk netto	0.2	0.9	0.8	0.9	1.3	603%	45%	1.5	3.9
P/E12M trailing	9.7	9.8	26.8	25.3	18.0				
EV/EBITDA 12M trailing	6.9	7.9	8.8	9.2	9.7				
zmiana przychodów r./r.	-4%	-12%	-8%	-9%	-12%				
marża EBITDA	12.1%	9.3%	10.2%	9.4%	9.2%				
marża EBIT	8.3%	6.1%	7.1%	6.2%	6.2%				

Źródło: Dane spółki, Trigon

- Przychody ze sprzedaży 67,1mln PLN, -10% r/r;
- Zysk na działalności operacyjnej 4,3mln PLN, -35% r/r;
- EBITDA 6,4mln PLN, -26% r/r;
- Zysk netto 3,9mln PLN, -53% r/r;
- Pozytywny wpływ umów z Frontexem i PKP PLK ma być w pełni widoczny w kolejnych okresach sprawozdawczych;
- Wymierne efekty optymalizacji struktur administracyjnych będą widoczne w wynikach grupy począwszy od 1 kwartału 2026.

Komentarz: Odbieramy komunikat negatywnie. Nie widać poprawy względem poprzedniego kwartału, a wbrew sezonowości czwarty kwartał okazał się najniższy pod względem przychodów z kwartałów w 2025 roku. Przypominamy, że w czerwcu Fabrity informowało o podpisaniu umów ramowych z Frontexem na łącznie 75mln EUR, jednak nie widać nadal ich wpływu na wynikach, a przychody spadają drugi kwartał z rzędu. Jednocześnie zwracamy uwagę na większą umowę ramową o wartości 186,5mln EUR podpisaną z Frontexem w styczniu tego roku. Dlatego ciągle oczekujemy istotnej poprawy wyników kolejnych okresach. Wysokie P/E 18x z 2025 powinno istotnie spaść (choć nasze grudniowe prognozy zysku netto 6,3mln PLN implikujące P/E 11x wyglądają w kontekście słabego 4Q zbyt ambitnie), także dzięki obniżeniu kosztów operacyjnych, takich jak najem czy koszty ogólnego zarządu. Pełny raport roczny spółka ma przedstawić 16 kwietnia. **(Dominik Niszczy)**

mIn PLN	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
Przychody	53.4	68.7	74.7	67.1	83.6	92.0
EBITDA	7.6	8.7	8.6	6.4	9.6	11.0
EBIT	5.0	6.4	6.6	4.3	7.7	9.2
Zysk netto	25.1	12.9	7.2	3.9	6.3	7.7
EPS (PLN)	10.2	5.3	2.6	1.4	2.3	2.8
P/E (x)	2.5	4.8	9.7	18.0	11.1	9.1
EV/EBITDA (x)	6.4	4.6	6.9	9.7	6.6	5.8
P/BV (x)	1.8	1.7	2.7	2.7	2.7	2.5
DY (%)	31.3%	15.9%	25.7%	11.9%	8.7%	7.9%

Źródło: dane spółki, Trigon

DANE SPÓŁKI			
Ticker	FAB		
Sektor	IT		
52 tyg. min/max (PLN)	22,7292 / 29,2782		
Liczba akcji (mln szt.)	2.8		
Kapitalizacja (mln PLN)	70		
Free-float	50.7%		
Śr. obroty 3M (mln PLN)	0.04		
Zmiana kursu	1M	3M	1Y
	-1.9%	2.0%	2.0%

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>	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 *Managing Director*

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 niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.