

Flash Note

CEE | Equity Research

Fabrity

Estimated consolidated financial results for 2025 [negative]

PLNm	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	Y/Y	Q/Q	4Q25E	2025
Revenues	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
Net profit	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				
Revenues y/y	-4%	-12%	-8%	-9%	-12%				
EBITDA margin	12.1%	9.3%	10.2%	9.4%	9.2%				
EBIT margin	8.3%	6.1%	7.1%	6.2%	6.2%				

Source: Company, Trigon

- Sales revenue: PLN 67.1m, -10% YoY;
- Operating profit: PLN 4.3m, -35% YoY;
- EBITDA: PLN 6.4m, -26% YoY;
- Net profit: PLN 3.9m, -53% YoY;
- The positive impact of contracts with Frontex and PKP PLK is expected to be fully visible in subsequent reporting periods;
- Tangible effects of administrative structure optimization will be visible in the Group's results starting from Q1 2026.

Comment: We view the announcement negatively. There is no improvement compared to the previous quarter, and contrary to seasonality, the fourth quarter turned out to be the weakest in terms of revenue among all quarters in 2025. We recall that in June Fabrity announced the signing of framework agreements with Frontex totaling EUR 75m; however, their impact is still not visible in the results, while revenues have declined for the second consecutive quarter. At the same time, we note a larger framework agreement worth EUR 186.5m signed with Frontex in January this year. Therefore, we continue to expect a significant improvement in results in the coming periods. The high P/E of 18x for 2025 should decrease substantially (although our December net profit forecast of PLN 6.3m, implying a P/E of 11x, now appears too ambitious in the context of the weak Q4), also supported by reductions in operating costs such as rent and general administrative expenses. The company is expected to present its full annual report on April 16. (Dominik Niszczy)

PLNm	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenues	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
Net profit	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%

Source: Company, Trigon

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 Kosior, 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. 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.