

## Flash Note

CEE | Equity Research

## Fabrity

## Preliminary results for 1Q26 [slightly positive]

PLNm	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	Y/Y	Q/Q	1Q26E
Revenues	16.6	17.4	16.8	16.4	17.2	4%	5%	16.7
EBITDA	1.5	1.8	1.6	1.5	2.0	30%	31%	1.9
EBIT	1.0	1.2	1.0	1.0	1.6	59%	61%	1.4
Net profit b. minorities	0.8	0.8	1.0	1.3	1.3	68%	0%	1.3
Net profit	0.9	0.8	0.9	1.2	-	-	-	1.2
P/E12M trailing	9.9	27.1	25.6	18.6	-			
EV/EBITDA 12M trailing	8.0	8.9	9.3	9.3	-			
Revenues y/y	-12%	-8%	-9%	-12%	4%			
EBITDA margin	9.3%	10.2%	9.4%	9.3%	11.6%			
EBIT margin	6.1%	7.1%	6.2%	6.0%	9.3%			

Source: Company, Trigon

**Comment:** Good results, coming in several percent above our expectations and significantly better year-over-year. The revenue line showed YoY improvement after several quarters of declines, while profits reflected cost savings related to general administrative expenses.

In our model, we assumed that each subsequent quarter this year would be slightly better than the previous one, driven by revenue growth at Frontex and monetization of other recently acquired contracts.

In our April forecasts, we assumed PLN 6.1 million in net profit this year (P/E of 11.6x), which, in light of the preliminary Q1 2026 results, remains a realistic projection. **(Dominik Niszczy)**

PLNm	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Revenues	68.7	74.7	67.1	74.7	83.6	87.8
EBITDA	8.7	8.6	6.4	9.0	10.5	11.1
EBIT	6.4	6.6	4.3	7.4	9.0	9.4
Net profit	12.9	7.2	3.8	6.1	7.3	7.6
EPS (PLN)	5.3	2.6	1.4	2.2	2.6	2.7
P/E (x)	4.8	9.8	18.6	11.6	9.7	9.3
EV/EBITDA (x)	4.6	7.0	9.3	6.6	5.6	5.3
P/BV (x)	1.7	2.7	2.5	2.6	2.6	2.5
DY (%)	15.7%	25.4%	11.8%	9.8%	9.4%	9.8%

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](http://www.trigon.pl)

## CEE EQUITY RESEARCH

<b>Grzegorz Kujawski</b> Consumer, E-commerce, Financials	<i>Head of Research</i>	<b>Dominik Niszczyński, CFA</b> TMT, E-commerce	<i>Senior Analyst</i>
<b>Maciej Marcinowski</b> Strategy, Banks, Financials	<i>Deputy Head of Research</i>	<b>Łukasz Rudnik</b> Strategy, Foreign Markets, Industrials	<i>Senior Analyst</i>
<b>Grzegorz Balcerski, CFA</b> Gaming, TMT	<i>Analyst</i>	<b>David Sharma, CFA</b> Construction, Real Estate, Building Materials	<i>Senior Analyst</i>
<b>Katarzyna Kosiorek, PhD</b> Biotechnology	<i>Analyst</i>	<b>Piotr Chodyra</b> FMCG, Defence, Deep tech	<i>Analyst</i>
<b>Michał Kozak</b> Oil & Gas, Chemicals, Utilities, Mining	<i>Senior Analyst</i>	<b>Kacper Mazur</b>	<i>Assistant Analyst</i>

## EQUITY SALES

**Grzegorz Skowroński** *Managing Director*

## SALES TRADING

<b>Paweł Szczepański</b>	<i>Head of Sales</i>	<b>Paweł Czupryński</b>	<i>Senior Sales Trader</i>
<b>Michał Sopiński, CFA</b>	<i>Deputy Head of Sales</i>	<b>Hubert Kwiecień</b>	<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.