

Flash Note

CEE | Equity Research

Fabrity

Szacunkowe wyniki za 1Q26 [lekko pozytywne]

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

Komentarz: Dobre wyniki, o kilka procent powyżej naszych oczekiwań i istotnie lepsze r/r. W przychodach widać poprawę r/r po kilku kwartałach spadków, a na zysku pojawiły się efekty oszczędności związane z kosztami ogólnego zarządu.

W naszym modelu zakładaliśmy, że każdy kolejny kwartał tego roku będzie nieznacznie lepszy od poprzedniego dzięki wzrostowi przychodów we Fronteksie oraz monetyzacji innych niedawno pozyskanych kontraktów.

W naszych kwietniowych prognozach założyliśmy 6,1mln PLN wyniku netto w tym roku (P/E 11,6x) co w świetle wstępnych wyników za 1Q26 pozostaje realną prognozą. (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

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