

Flash Note

CEE | Equity Research

Fabrity

Wyniki za 1Q26 zgodne z szacunkami, powrót do wzrostu przychodów i poprawa rentowności [neutralne]

PLNm	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	Y/Y	Q/Q	1Q26E	1Qprel
Revenues	16.6	17.4	16.8	16.4	17.2	4%	5%	16.7	17.2
EBITDA	1.5	1.8	1.6	1.5	2.0	30%	32%	1.9	2.0
EBIT	1.0	1.2	1.0	1.0	1.6	54%	57%	1.4	1.6
Net profit b. minorities	0.8	0.8	1.0	1.3	1.3	72%	2%	1.3	1.3
Net profit	0.9	0.8	0.9	1.2	1.2	41%	0%	1.2	-
Net debt	-8.4	-3.2	-4.5	-11.5	-9.4				
P/E12M trailing	10.8	29.6	27.9	20.2	18.5				
EV/EBITDA 12M trailing	8.8	9.7	10.2	10.3	9.9				
Revenues y/y	-12%	-8%	-9%	-12%	4%				
EBITDA margin	9.3%	10.2%	9.4%	9.3%	11.7%				
EBIT margin	6.1%	7.1%	6.2%	6.0%	9.0%				

Source: Company, Trigon

- Zarząd ocenia, że 1Q może stanowić zapowiedź powrotu do rosnącej dynamiki przychodów w całym 2026 roku;
- W wynikach widoczne efekty działań optymalizacyjnych: reorganizacja funkcji back office, zmniejszenie składu Zarządu do dwóch osób oraz zmiana biura na bardziej dostosowane do realiów pracy zdalnej i hybrydowej;
- W 1Q Fabrity rozpoczęło realizację zamówień dla PKP PLK i European Stability Mechanism oraz podpisało umowy z PAP i PGE;
- Pozyskano znaczącego klienta z branży paliwowej (prace od 2Q26) oraz rozpoczęło świadczenie usług dla innego klienta z branży energetycznej;
- W sektorze prywatnym ostatnio nawiązanie współpracy z firmami z branży spożywczej, skandynawskim bankiem komercyjnym, producentem materaców i agencją specjalizującą się w reklamie OOH;
- W lutym zawarto umowę najmu biura przy Domaniewskiej (do lutego 2032, zobow. leasingowe 1,5mln PLN), co pozwoli na obniżenie kosztów najmu w grupie;
- Zatrudnienie w grupie wzrosło do 267 osób wobec 237 na koniec 2025 roku.

Komentarz: Solidne wyniki, zgodne z szacunkami zaprezentowanymi przed tygodniem. Tak jak pisaliśmy po publikacji wyników szacunkowych nasze prognozy zakładające nieznaczne przebicie 6mln PLN wyniku netto wyglądają realistycznie. Przypominamy o planowanej wypłacie dywidendy w czerwcu (2,5 PLN, 9% yield, planowany dzień wypłaty 19 czerwca). W kolejnych latach wypłata nie powinna być niższa biorąc pod uwagę dużą pozycję gotówkową i perspektywę poprawy wyniku.

Zwraca uwagę wzrost zatrudnienia po kilku kwartałach spadku – zwiększenie zespołu potwierdza założenie, że w kolejnych kwartałach przychody i zyski powinny stopniowo rosnąć. Przychody od największego klienta (Frontex) wzrosły w 1Q o 2% do 5,7mln PLN po 4 kwartałach spadków r/r w ubiegłym roku. Liczymy na poprawę dynamiki współpracy z tym klientem w kolejnych okresach po rozpoczęciu realizacji zadań z nowych umów ramowych. **(Dominik Niszczyński)**

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)	5.3	10.7	20.2	12.7	10.5	10.2
EV/EBITDA (x)	5.3	7.8	10.3	7.3	6.3	5.9
P/BV (x)	1.9	3.0	2.8	2.9	2.8	2.7
DY (%)	14.4%	23.3%	10.8%	9.0%	9.0%	9.0%

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.