

Flash Note

CEE | Equity Research

Fabrity

1Q26 results in line with estimates; return to revenue growth and margin improvement [neutral]

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

- Management believes that 1Q may signal a return to positive revenue growth dynamics throughout 2026;

- Results reflect the impact of optimization measures: reorganization of back-office functions, reduction of the Management Board to two members, and relocation to an office better suited to remote and hybrid working conditions;

- In 1Q, Fabrity began execution of contracts for PKP PLK and the European Stability Mechanism, and signed agreements with PAP and PGE;

- The company acquired a significant client from the fuel sector (work to commence in 2Q26) and started providing services to another client from the energy sector;

- In the private sector, Fabrity recently established cooperation with companies from the food industry, a Scandinavian commercial bank, a mattress manufacturer, and an agency specializing in OOH advertising;

- In February, the group signed a lease agreement for office space on Domaniewska Street (until February 2032; lease liabilities of PLN 1.5m), which should reduce rental costs at the group level;

- Group headcount increased to 267 employees versus 237 at the end of 2025.

Comment: Solid results, in line with estimates presented a week ago. As we wrote following the release of preliminary figures, our forecasts assuming a slight exceedance of PLN 6m net profit now appear realistic. We remind investors about the planned dividend payment in June (PLN 2.5 per share, 9% yield, planned dividend date June 19). In subsequent years, the dividend should not be lower given the still sizable net cash position and the prospect of earnings improvement.

The increase in headcount after several quarters of decline stands out - expansion of the team supports the assumption that revenues and profits should gradually improve over the coming quarters. Revenue from the largest client (Frontex) increased 2% y/y in 1Q to PLN 5.7m following four consecutive quarters of y/y declines last year. We expect an improvement in cooperation dynamics with this client in subsequent periods following the commencement of projects under new framework agreements. **(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. 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.