

## Flash Note

CEE | Equity Research

## Fabrity

## Preliminary results for 2Q26 [neutral]

| PLNm                     | 2Q25  | 3Q25  | 4Q25  | 1Q26  | 2Q26pr | Y/Y | Q/Q | 2Q26E |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|--------|-----|-----|-------|
| Revenues                 | 17.36 | 16.76 | 16.40 | 17.19 | 18.51  | 7%  | 8%  | 18.05 |
| EBITDA                   | 1.77  | 1.58  | 1.52  | 2.01  | 2.09   | 19% | 4%  | 2.15  |
| EBIT                     | 1.24  | 1.04  | 0.99  | 1.55  | 1.65   | 33% | 6%  | 1.77  |
| Net profit b. minorities | 0.82  | 0.98  | 1.30  | 1.33  | -      | -   | -   | 1.53  |
| Net profit               | 0.78  | 0.91  | 1.24  | 1.25  | -      | -   | -   | 1.45  |
| Net debt                 | -3.2  | -4.5  | -11.5 | -9.4  | -      |     |     |       |
| P/E12M trailing          | 27.2  | 25.7  | 18.6  | 17.0  | -      |     |     |       |
| EV/EBITDA 12M trailing   | 8.9   | 9.3   | 9.3   | 9.0   | -      |     |     |       |
| Revenues y/y             | -8%   | -9%   | -12%  | 4%    | 7%     |     |     |       |
| EBITDA margin            | 10.2% | 9.4%  | 9.3%  | 11.7% | 11.3%  |     |     |       |
| EBIT margin              | 7.1%  | 6.2%  | 6.0%  | 9.0%  | 8.9%   |     |     |       |

Source: Company, Trigon

- In 1H, estimated group revenue amounted to PLN 35.7m (+5% y/y), EBITDA to PLN 4.1m (+23% y/y), and EBIT to PLN 3.2m (+42% y/y);

- Publication of the consolidated report is scheduled for 27 August.

**Comment:** The table presents implied 2Q figures based on the rounded 1H data disclosed in the release. Revenue increased sequentially for another quarter, at a pace slightly above our expectations. At the same time, costs increased by more than PLN 1m vs. the previous quarter, likely due to higher headcount to service newly acquired contracts. EBITDA was broadly in line with our expectations.

We expect a neutral market reaction to today's release. Profitability is higher than a year ago, supported by previously announced cost savings, but in our view a more pronounced margin improvement is needed for further share price upside. Our current PLN 30 valuation implies low-teens upside over a 12-month horizon. **(Dominik Niszczyński)**

| PLNm          | 2023  | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E | 2028E |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Revenues      | 68.7  | 74.7  | 67.1  | 73.9  | 80.4  | 84.4  |
| EBITDA        | 8.7   | 8.6   | 6.4   | 9.0   | 10.6  | 11.4  |
| EBIT          | 6.4   | 6.6   | 4.3   | 7.4   | 9.1   | 9.8   |
| Net profit    | 12.9  | 7.2   | 3.8   | 6.0   | 7.4   | 7.9   |
| EPS (PLN)     | 5.3   | 2.6   | 1.4   | 2.2   | 2.7   | 2.9   |
| P/E (x)       | 4.9   | 9.8   | 18.6  | 11.9  | 9.7   | 9.0   |
| EV/EBITDA (x) | 4.7   | 7.1   | 9.3   | 6.7   | 5.6   | 5.1   |
| P/BV (x)      | 1.7   | 2.7   | 2.6   | 2.6   | 2.6   | 2.5   |
| DY (%)        | 15.6% | 25.3% | 11.7% | 9.8%  | 9.8%  | 9.8%  |

Source: Company, Trigon

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

## EQUITY SALES

|                            |                          |
|----------------------------|--------------------------|
| <b>Grzegorz Skowroński</b> | <i>Managing Director</i> |
|----------------------------|--------------------------|

## 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.