

Flash Note

CEE | Equity Research

Fabrity

Szacunkowe wyniki za 2Q26 [neutralne]

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

- W pierwszym półroczu szacunkowe przychody grupy wyniosły 35,7mln PLN (+5% r/r), EBITDA 4,1mln PLN (+23% r/r), a EBIT 3,2mln PLN (+42% r/r);
- Publikacja skonsolidowanego raportu zaplanowana jest na 27 sierpnia.

Komentarz: W tabeli przedstawiamy implikowane za drugi kwartał liczby wynikające z zaokrąglonych danych za 1H podanych w komunikacie. Widać kolejny kwartał sekwencyjnego wzrostu przychodów, w tempie nieznacznie szybszym od naszych oczekiwań. Jednocześnie względem poprzedniego kwartału o ponad 1mln PLN wzrosły koszty, prawdopodobnie z uwagi na większe zatrudnienie do nowo pozyskanych kontraktów. Wynik EBITDA był zbliżony do naszych oczekiwań.

Oczekujemy neutralnej reakcji rynku na dzisiejszą publikację. Rentowność jest wyższa niż przed rokiem z uwagi na wcześniej zapowiadane oszczędności, jednak do dalszego wzrostu kursu potrzeba naszym zdaniem wyraźniejszej poprawy marży. Nasza obecna wycena 30 PLN implikuje niskie kilkanaście procent potencjału wzrostu w perspektywie roku. **(Dominik Niszczy)**

mln PLN	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Przychody	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
Zysk netto	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%

Źródło: dane spółki, 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

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	<i>Managing Director</i>
----------------------------	--------------------------

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