

Flash Note

CEE | Equity Research

Fabrity

Wyniki za 2Q26 zbliżone do oczekiwań [neutralne]

mln PLN	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	Y/Y	Q/Q	2Q26E	2Qprel
Przychody	17.36	16.76	16.40	17.19	18.47	6%	7%	18.05	18.5
EBITDA	1.77	1.58	1.52	2.01	2.06	17%	2%	2.15	2.1
EBIT	1.24	1.04	0.99	1.55	1.62	31%	4%	1.77	1.6
Zysk netto b.m.	0.82	0.98	1.30	1.33	1.45	78%	9%	1.53	-
Zysk netto	0.78	0.91	1.24	1.25	1.40	79%	12%	1.45	-
Dług netto	-3.2	-4.5	-11.5	-9.4	-2.0				
P/E12M trailing	27.0	25.5	18.5	16.9	14.7				
EV/EBITDA 12M trailing	8.8	9.3	9.2	8.9	9.6				
zmiana przychodów r./r.	-8%	-9%	-12%	4%	6%				
marża EBITDA	10.2%	9.4%	9.3%	11.7%	11.1%				
marża EBIT	7.1%	6.2%	6.0%	9.0%	8.8%				

Źródło: Dane spółki, Trigon

- Spadek gotówki netto po wypłacie dywidendy w 2Q;
- Poprawa przychodów i wyniku operacyjnego względem poprzedniego kwartału o kilka procent;
- Wzrost w I półroczu skali zamówień m.in. dla PKP PLK i PZU;
- Podpisane nowe umowy ramowe z PAP, TVP i PGE, rozpoczęto pierwsze prace wykonawcze;
- W 2Q w agencji Frontex widoczne przyspieszenie aktywności (rosnąca liczba zapytań i złożonych ofert wykonawczych);
- Od początku roku pozyskanie 10 nowych klientów w sektorze prywatnym w obszarze rozwiązań z obszaru programowania;
- Kilku klientów pozyskało również Fabrity Commerce oferujące rozwiązania e-commerce oparte na Adobe Commerce;
- Zatrudnienie w grupie wzrosło z 267 do 280 osób.

Komentarz: Dobre wyniki, zgodne ze wstępnymi i zbliżone do naszych szacunków. Zwraca uwagę lekka poprawa względem poprzedniego kwartału oraz komentarz odnośnie przyspieszenia aktywności we Fronteksie.

Oceniamy wyniki neutralnie i podtrzymujemy naszą wycenę 30 PLN. Spółka nadal wyróżnia się najwyższym DY w sektorze, a w przyszłym roku liczymy na dalszy wzrost wyniku dzięki zwiększeniu współpracy z nowo pozyskanymi klientami oraz Fronteksem. Na tle sektora (niższe mnożniki w globalnej grupie porównawczej) i przy niskiej płynności, ale istotnie wyższej dywidendzie wycena P/E 12x na ten rok wygląda naszym zdaniem fair. **(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)	4.8	9.8	18.5	11.8	9.6	8.9
EV/EBITDA (x)	4.6	7.0	9.2	6.6	5.6	5.1
P/BV (x)	1.7	2.7	2.5	2.6	2.6	2.5
DY (%)	15.7%	25.5%	11.8%	9.8%	9.8%	9.8%

Źródło: dane spółki, Trigon

TRIGON DOM MAKLESKI 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.