

Wyniki za 1Q 2026 [mln PLN]

Analityk:

Piotr Poddebniak, CIAA, MPW
+48 883 033 155
piotr.poddebniak@dmnavigator.pl

	1Q'26	1Q'25	r/r
Przychody	21,3	58,6	-63,6%
Zysk brutto na sprzedaży	-0,9	12,9	-
Zysk na sprzedaży	-12,4	2,4	-
EBITDA	-10,6	4,9	-
EBIT	-12,3	2,8	-
Zysk brutto	-12,1	3,2	-
Zysk netto	-12,3	1,9	-
Zysk netto j.d.	-12,0	1,1	-
marża brutto na sprzedaży	-4,3%	22,1%	-
marża EBITDA	-49,8%	8,3%	-
marża EBIT	-58,0%	4,9%	-
marża netto	-58,0%	3,3%	-

Źródło: DM Navigator na podstawie raportu okresowego Arlen S.A.

- W piątek odbyła się konferencja wynikowa Spółki.
- W 1Q'26 przychody ze sprzedaży wyniosły 21,3 mln PLN i okazały się istotnie poniżej poziomów osiągniętych rok wcześniej (-63,6% r/r). Koszty stałe negatywnie odbiły się na rentowności. Strata EBITDA i strata netto wyniosły odpowiednio -10,6 mln PLN i -12,0 mln PLN, wobec zysku EBITDA (4,9 mln PLN) i zysku netto (1,1 mln PLN) rok wcześniej.
- Główną przyczyną pogorszenia wyników był niski poziom realizacji zamówień w wyniku przesunięcia rozstrzyganych przetargów. W 2026 r. największe przetargi rozstrzygane były w marcu (m.in. dostawa wzoru 128/Z o wartości 196,5 mln PLN wraz z opcją), podczas gdy w roku ubiegłym wyniki przetargów ogłaszane były już na początku roku (styczeń, luty). Ponadto w 1Q'25 Spółka realizowała dostawy z przetargów wygranych w poprzednich latach, zachowując ciągłość produkcji i realizację dostaw. W bieżącym roku takich kontraktów nie było.
- W naszej ocenie Spółka mierzy się obecnie z przejściową luką sprzedażową pomiędzy dużymi kontraktami realizowanymi w 2025 r. a nowymi zamówieniami, których dostawy rozpoczną się od 2Q'26.
- OCF na poziomie -49,1 mln PLN związany jest z inwestycjami w kapitał obrotowy (9,6 mln PLN inwestycje w zapasy, 7,8 mln PLN zmiana stanu należności, 15,1 mln PLN spłata zobowiązań do podwykonawców).
- Środki pieniężne na koniec 1Q'26 wyniosły 111,8 mln PLN vs 177,4 mln PLN na koniec 4Q'25.
- Według deklaracji Spółki CAPEX Grupy w 2026 r. wyniesie ok. 30 mln PLN, z czego w 1Q'26 na nabycie środków trwałych przeznaczono 7,7 mln PLN, a na realizację transakcji przejęcia Zakładów Odzieżowych Tarnowskie Góry sp. z o.o. (ZOTG) 7,2 mln PLN). Pozostała kwota związana z przejęciem ZOTG to 7,0 mln PLN w terminie 2 lat.
- W styczniu Grupa podpisała umowę inwestycyjną, która docelowo zakłada nabycie 60% udziałów w kapitale zakładowym Zakładów Odzieżowych Tarnowskie Góry sp. z o.o. (ok. 200 pracowników, tradycje od 1968 r., dawniej w grupie Bytom). Transakcja wzmocni zaplecze produkcyjne Grupy, zwiększa moce wytwórcze oraz wspiera strategię rozwoju segmentu mundurów galowych i wyjściowych dla służb oraz armii NATO. Oczekiwane są synergie w produkcji, zakupach i jakości oraz rozszerzenie oferty o produkty imagewear. W 2024 r. spółka osiągnęła 23,9 mln PLN przychodów i 1,9 mln PLN zysku netto. Wartość transakcji wynosi 17,2 mln PLN.
- Z kolei w maju Arlen (przez Arlen Silesia) przejął 100% udziałów Alvi-Polska za 35 tys. PLN. Akwizycja dodaje do Grupy zakład produkcji wyrobów dzianinowych w Jeleniej Górze (3,1 tys. m², ok. 60 pracowników, park maszynowy), rozszerzając kompetencje poza dotychczasową produkcję z tkanin. Spółka planuje dokapitalizowanie Alvi kwotą do 3 mln PLN oraz ok. 1,2 mln PLN inwestycji (maszyny i ERP). Celem jest poszerzenie oferty (m.in. T-shirty, polo, bielizna, spiwory), ograniczenie outsourcingu i zwiększenie zdolności do realizacji kontraktów dla służb mundurowych.
- Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała rekomendację zarządu dotyczącą podziału zysku netto za 2025 r. w wysokości 38,5 mln PLN. Spółka proponuje przeznaczyć 12,2 mln zł na dywidendę, co oznacza 0,55 zł na akcję. Proponowany dzień dywidendy to 6 lipca 2026 r., a wypłata 15 września 2026 r.. Ostateczną decyzję podejmie WZA zwołane na 25 czerwca.

Przetargi, w których Spółka bierze udział w 2026 r.

Data	Kontrahent	Kontrakt	Status	Wartość netto [mln PLN]*	Termin realizacji
kwi.26	3 RBL w Krakowie	Dostawa w 2026 roku przedmiotów umundurowania i wyekwipowania - kombinezon czołgisty	zawarta umowa	10,6	lis.26
kwi.26	3 RBL w Krakowie	Dostawa w 2026 roku przedmiotów umundurowania i wyekwipowania - kurtka zimowa z podpinką	zawarta umowa	80,1	lis.26
kwi.26	4 RBL we Wrocławiu	Zakup przedmiotów umundurowania i wyekwipowania - zasobnik piechoty górskiej żołnierski wzór 991/MON	zawarta umowa	38,6	lis.26
mar.26	Izba Administracji Skarbowej w Zielonej Górze	Wytwarzanie i dostawy składników umundurowania funkcjonariuszy Służby Celno-Skarbowej - koszulki typu polo i półgolfy	zawarta umowa	7,2	24 msc
mar.26	3 RBL w Krakowie	Dostawa przedmiotów umundurowania i wyekwipowania - zasobnik piechoty górskiej	zawarta umowa	40,1	lis.26
mar.26	3 RBL w Krakowie	Dostawa przedmiotów umundurowania i wyekwipowania - ubrania ochronne	zawarta umowa	196,5	lis.26
RAZEM:				373,1	

* Łączna wartość zamówień podstawowych i opcjonalnych

Źródło: DM Navigator na podstawie raportów bieżących Arlen S.A.

Raport jest publikacją handlową i został sporządzony wyłącznie w celu informacyjnym. Raport nie jest badaniem inwestycyjnym w rozumieniu przepisów rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Raport nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów.

Niniejszy raport nie stanowi porady inwestycyjnej ani doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, że jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Żadne informacje ani opinie wyrażone w raporcie nie stanowią zaproszenia ani oferty kupna lub sprzedaży papierów wartościowych, o których mowa w niniejszym dokumencie.

Wyrażane opinie inwestycyjne stanowią niezależne, aktualne opinie DM Navigator. Niniejszy raport został sporządzony z należytą starannością i rzetelnością. W raporcie wykorzystano publiczne źródła informacji tj. publikacje prasowe, publikacje branżowe, sprawozdania finansowe emitenta, jego raporty bieżące oraz okresowe.

Wymienione źródła informacji DM Navigator uważa za wiarygodne i dokładne, jednak nie gwarantuje ich kompletności. Przedstawiane dane historyczne odnoszą się do przeszłości, a wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Wszelkie szacunki i opinie zawarte w niniejszym raporcie stanowią ocenę DM Navigator na dzień jego wydania.

DM Navigator, jego organy zarządcze, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za decyzje podjęte na podstawie raportu i zawartych w nim opinii inwestycyjnych oraz ich skutki. Odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie raportu ponoszą wyłącznie inwestorzy. Dom Maklerski zwraca szczególną uwagę na liczne czynniki ryzyka związane z inwestycją w instrumenty finansowe. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Opracowanie jest przeznaczone do wyłącznego użytku własnego inwestorów. Żadna część raportu nie może być rozpowszechniana, reprodukowana lub przekazywana w jakiegokolwiek formie bez uprzedniej pisemnej zgody DM Navigator.

DM Navigator jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Nadzór nad DM Navigator sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego, ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa.