

Flash Note

CEE | Equity Research

Fabrity Holding (Trzymaj; PLN 39)

Urząd Skarbowy dokonał zwrotu kwoty 1,8mln PLN jako nadwyżki podatku CIT-8 za rok 2023

- Nadpłata w kwocie 1,790mln PLN dotyczyła podatku od sprzedaży spółek K2 Precise i Agencja K2 w 2023 roku
- Spółka wykorzystwała tzw. ulgę holdingową, pozwalającą na zwolnienie z płatności podatku dochodowego
- Fabrity nie ujmowało dotąd kwoty nadpłaty w bilansie i w wynikach skonsolidowanych
- Analogiczne podejście dotyczy kwoty podatku 2,477mln PLN ze sprzedaży Oktawave w 2022 roku. Spółka 5 czerwca otrzymała od WSA korzystny wyrok uchylający decyzję Naczelnika US i Dyrektora Izby Administracji Skarbowej odmawiające stwierdzenia nadpłaty za rok 2022. W ocenie Zarządu korzystne rozstrzygnięcie WSA oraz zwrot podatku w analogicznej sprawie przez US wskazują na wyższe niż dotychczas prawdopodobieństwo odzyskania podatku

Komentarz. Zwrot nadpłaty 1,79mln PLN podatku dotyczącego zysku ze sprzedaży spółek marketingowych przez Urząd Skarbowy istotnie zwiększa prawdopodobieństwo oddania spółce także 2,478mln PLN nadpłaconego podatku od zysku ze sprzedaży Oktawave. Łączna kwota 4,27mln PLN odpowiada 1,74 PLN na akcję (lub 1,88 PLN na akcję po umorzeniu skupionych w tym roku akcji), co przełoży się bezpośrednio pozytywnie na wyższą wycenę. W naszej wycenie nie uwzględnialiśmy otrzymania tych płatności przez spółkę. Oczekujemy z tego tytułu pozytywnego wpływu także na wynik finansowy (pozycja podatek dochodowy). **Dominik Niszc**

mIn PLN	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Przychody	40.7	53.4	68.7	78.8	90.5	99.4
EBITDA	7.4	7.6	8.7	10.0	11.8	12.9
EBIT	5.0	5.0	6.4	7.5	9.0	9.8
Zysk netto	3.7	25.1	13.0	4.9	5.4	6.5
EPS (PLN)	1.62	10.16	5.27	1.99	2.22	2.64
P/E (x)	21.7	3.4	6.6	16.2	14.6	12.2
EV/EBITDA (x)	10.4	9.6	7.3	6.3	5.1	4.3
P/BV (x)	2.8	2.6	2.3	2.6	2.5	2.4
DY (%)	3.0%	1.2%	11.4%	19.0%	5.7%	6.3%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

DANE SPÓŁKI			
Ticker	FAB		
Sektor	IT		
52 tyg. min/max (PLN)	30.7 / 40		
Liczba akcji (mIn szt.)	2.5		
Kapitalizacja (mIn PLN)	86		
Free-float	48.4%		
Śr. obroty 3M (mIn PLN)	0.06		
Zmiana kursu	1M	3M	1Y
	-8.1%	0.0%	-7.4%

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

W: <http://www.trigon.pl> | E: recepja@trigon.pl



NAGRODY
PSIK
2017



CEE EQUITY RESEARCH

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Consumer, E-commerce, Financials

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research
Strategy, Banks, Financials

Grzegorz Balcerski
Gaming

Katarzyna Kosiorek
Biotechnology

Michał Kozak
Oil&Gas, Chemicals, Utilities

Dominik Niszczyński
TMT, E-commerce

Łukasz Rudnik
Industrials, Metals&Mining

David Sharma
Construction, Real Estate

Piotr Rychlicki
Junior Analyst

Piotr Chodyra
Junior Analyst

Volodymyr Shkuropat
Junior Analyst

EQUITY SALES

Grzegorz Skowroński

SALES TRADING

Paweł Szczepański, Head of Sales

Michał Sopiński, Deputy Head of Sales

Paweł Czupryński

Hubert Kwiecień

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.