

# Flash Note

CEE | Equity Research

## Fabrity Holding (Trzymaj; PLN 38)

### Uznanie kwoty nadpłaty 2,5mln PLN podatku za należności i podniesienie szacunku zysku netto, zaliczkowa dywidenda 1,30 PLN

- Zmiana klasyfikacji aktywa z pozabilansowego aktywa warunkowego na należności jest skutkiem konsultacji z audytorem i doradcą podatkowym.
- Powyższa kwota nadpłaty podatku CIT za 2022 związana z zyskiem ze sprzedaży spółki zależnej powiększona o odsetki wpłynie pozytywnie na wynik netto 2Q24.
- Szacowany zysk netto dla akcjonariuszy Fabrity oraz dla udziałowców mniejszościowych wyniesie w półroczu 6,8mln PLN wobec wcześniej szacowanego 4,2mln PLN.
- Zarząd rekomenduje dodatkową dywidendę 1,30 PLN na akcję jako zaliczka na poczet dywidendy za rok 2024 płatną do końca listopada.

**Komentarz.** Dobra informacja dla akcjonariuszy. Jeśli chodzi o kwotę podatku to w naszych szacunkach uwzględniliśmy już odzyskanie nadpłaty podatku za rok 2022 w prognozie zysku netto na rok 2024 (ale w drugim półroczu, nie w pierwszym). Nasza wycena uwzględniała też wpływ gotówki z tytułu zwrotu podatku. Nie zakładaliśmy natomiast dodatkowej wypłaty dywidendy w tym roku. Przypominamy, że wcześniej w 2024 Fabrity dokonało już skupu akcji za 7,7mln PLN (odpowiednik 3,1 PLN dywidendy na akcję) i wypłaciło dywidendę w wysokości 3,25 PLN na akcję.

**Dominik Niszc**

mIn PLN	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Przychody	40.7	53.4	68.7	76.1	87.3	95.9
EBITDA	7.4	7.6	8.7	9.7	11.5	12.5
EBIT	5.0	5.0	6.4	7.3	8.9	9.7
Zysk netto	3.7	25.1	12.9	8.7	5.4	6.4
EPS (PLN)	1.62	10.16	5.26	3.84	2.38	2.84
P/E (x)	21.3	3.4	6.5	9.0	14.5	12.1
EV/EBITDA (x)	10.3	9.4	7.2	6.3	5.1	4.4
P/BV (x)	2.8	2.5	2.3	2.6	2.5	2.5
DY (%)	3.1%	1.2%	11.6%	19.3%	6.4%	7.3%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

DANE SPÓŁKI			
Ticker	FAB		
Sektor	IT		
52 tyg. min/max (PLN)	28 / 40		
Liczba akcji (mIn szt.)	2.5		
Kapitalizacja (mIn PLN)	85		
Free-float	48.4%		
Śr. obroty 3M (mIn PLN)	0.05		
Zmiana kursu	1M	3M	1Y
	-7.9%	-20.5%	-10.6%

## 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](mailto:recepja@trigon.pl)



NAGRÓDY  
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 Niszc**  
*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. Mogilska 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.