

Flash Note

Poland | Equity Research

 Research Department
research@trigon.pl
www.trigon.pl

SELENA FM (Kupuj, 40,4 PLN)

Wyniki II kw.'23 [lekkie pozytywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	1H23
Przychody	499	569	474	412	453	-9%	10%	494,2	864,7
Zysk brutto ze sprzedaży	141,5	185,1	129,1	119,3	139,5	-1%	17%	148,3	258,8
EBITDA	38,8	79,4	44,2	9,9	38,6	-1%	288%	35,5	48,5
EBIT	27,2	67,6	33,1	0,4	28,7	6%	6799%	25,8	29,1
Zysk netto	23,4	46,4	17,3	-5,1	11,9	-49%	-	17,6	6,8
Dług netto	192,3	96,8	-24,0	66,1	136,0				
P/E 12M trailing	5,2	4,6	5,2	7,0	8,2				
EV/EBITDA 12M trailing	5,4	3,9	2,8	3,7	4,1				
marża brutto	28,3%	32,5%	27,3%	28,9%	30,8%			30,0%	29,9%
marża EBITDA	7,8%	14,0%	9,3%	2,4%	8,5%			7,2%	5,6%
marża EBIT	5,4%	11,9%	7,0%	0,1%	6,3%			5,2%	3,4%
marża netto	4,7%	8,2%	3,6%	-	2,6%			3,6%	0,8%

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

Komentarz: Wyniki odbieramy lekko pozytywnie. Pomimo znaczącego przyśpieszenia dynamiki spadku sprzedaży względem Q1'23 (-9% vs -2%), Spółka wyraźnie poprawiła marże brutto na sprzedaży, która wyniosła 30,8% (+2,5pp r.r. i +0,8pp względem naszych prognoz), z kolei niższy poziom osiągniętych przychodów bezpośrednio wpłynął na niższe niż oczekiwaliśmy koszty sprzedaży (transport, premie), które wyniosły 74mln PLN (vs. 79mln PLN w Q1'23 oraz vs. zakładane przez nas 84mln PLN). Istotne odchylenie naszej prognozy na poziomie przychodów wynika w dużej mierze z niższego poziomu sprzedaży towarów, które w tym kwartale wyniosły 48mln PLN, vs. zakładane przez nas 75mln PLN, w efekcie z uwagi na niższą marżowość wpływ na poziom zysku brutto był ograniczony. Słabszy niż oczekiwaliśmy wynik na poziomie zysku netto związany jest z wysokim poziomie kosztów finansowych, które w tym kwartale wyniosły aż 24,5mln PLN, przy czym jest to głównie efekt ujemnych różnic kursowych na kwotę 18,4mln PLN, w rezultacie saldo działalności finansowej wyniosło - 22,5mln PLN vs. oczekiwane przez nas -3mln PLN. OCF po 1H'23 wynosi -103,9mln PLN, głównie z uwagi na sezonowy przyrost należności w związku ze wzrostem sprzedaży kw./kw. Dług netto na koniec Q2'23 wyniósł 136mln PLN (DN/EBITDA 0,79x), wzrost wynika m.in. z wypłaty dywidendy w wysokości 1,4 PLN/akcję (30,3mln PLN). Biorąc pod uwagę presję na poziom przychodów spodziewamy się, że w kolejnym kwartale Spółka zanotuje spadek zysku EBITDA r.r. z uwagi na efekt bazy, poprawa marży (korzystniejsze otoczenie surowcowe) powinna z kolei w znacznym stopniu złagodzić efekt niższych wolumenów. **(Łukasz Rudnik)**

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: repcja@trigon.pl



**NAGRODY
PSIK**
2022



EQUITY RESEARCH TEAM

Grzegorz Kujawski, Head of Research

Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research

Strategia, Banki, Finanse

Kacper Koproń

Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek

Biotechnologia

Michał Kozak

Paliva, Chemia, Energetyka

Dominik Niszczyński

TMT

Łukasz Rudnik

Przemysł, Wydobycie

David Sharma

Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane

SALES & TRADING TEAM

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

Maciej Senderek

Michał Sopiński

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 została przygotowana 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.