

Flash Note

CEE | Equity Research

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

SELENA FM (Kupuj, PLN 49.7)

Wyniki 4Q23: Wyniki poniżej naszych oczekiwań z uwagi na niższa MBnS oraz wyższe koszty SG&A [negatywne]

mIn PLN	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	Y/Y	Q/Q	4Q23E
Przychody	473.5	412.2	452.5	491.6	422.1	-11%	-14%	416.0
Chemia budowlana	283.8	301.7	345.4	347.0	293.9	4%	-15%	290.0
Pozostałe produkty	58.9	69.7	58.6	91.4	80.0	36%	-12%	80.0
Towary i materiały	129.0	39.4	47.6	51.8	44.8	-65%	-14%	45.0
Usługi	1.8	1.4	1.0	1.4	3.4	87%	141%	1.0
Zysk brutto na sprzedaży	129.1	119.3	139.5	179.2	112.1	-13%	-37%	124.8
Koszty sprzedaży	78.6	79.0	74.1	73.6	80.3	2%	9%	70.7
Koszty zarządu	38.1	38.4	36.9	35.5	42.4	11%	19%	38.0
Pozostała dział. oper.	20.7	-1.5	0.2	0.5	19.0	-8%	3683%	0.0
EBITDA	44.2	9.9	38.6	80.7	19.3	-56%	-76%	26.9
EBIT	33.1	0.4	28.7	70.5	8.4	-74%	-88%	16.1
Zysk netto	17.3	-5.1	11.9	54.9	-11.6	-	-	9.7
OCF	141.1	-75.9	-28.0	157.8	29.7	-79%	-81%	
Dług netto	-24.0	66.1	135.9	61.6	151.7	-	146%	
P/E 12M trailing	7.0	9.6	11.2	10.0	15.7			
EV/EBITDA 12M trailing	3.8	5.0	5.4	4.9	6.3			
przychody r/r	6%	-2%	-9%	-14%	-11%			
marża brutto na sprzedaży	27.3%	28.9%	30.8%	36.5%	26.6%			30.0%
marża EBITDA	9.3%	2.4%	8.5%	16.4%	4.6%			6.5%
marża EBIT	7.0%	0.1%	6.4%	14.3%	2.0%			3.9%
marża netto	3.6%	-	2.6%	11.2%	-			2.3%

Źródło: Spółka, Trigon DM

- Saldo pozostałej działalności operacyjnej wyniosło w 4Q23 +19mln PLN (vs +20mln PLN w 4Q22), jest to głównie wpływ przyznanych spółce odszkodowań na kwotę 26,2mln PLN za relokację zakładu produkcyjnego w Chinach
- Koszty finansowe netto w 4Q23 wyniosły -19mln PLN (głównie wpływ ujemnych różnic kursowych, które w '23 wyniosły 43,6mln PLN), udział w wyniku jednostek stowarzyszonych +1mln PLN, dodatkowo Spółka rozpoznała utratę wartości udzielonych pożyczek i gwarancji w wysokości 8mln PLN
- Przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły w ub.r. -117mln PLN, w tym 58mln PLN na nabycie rzeczowych aktywów trwałych, 44,4mln PLN na objęcie kontroli nad jednostkami zależnymi (nabycie Imperialum) oraz 23mln PLN zakup udziałów w inwestycjach rozliczanych z metodą praw własności (JV z Masterplast)

Komentarz: Raportowany wynik na poziomie ZBnS jest o 10% niższy od naszych oczekiwań, a na poziomie zysku EBITDA o 28% niższy. Negatywnie zaskoczył nas przede wszystkim spadek marży EBITDA r/r biorąc pod uwagę utrzymujące się cały czas korzystne otoczenie cenowe na surowcach produkcyjnych. Może być to oznaką nasilenia się presji konkurencyjnej w sytuacji utrzymującego się już dłuższy czas słabego popytu w branży budowlanej. Stymulusem dla odbicia popytu na wyroby Spółki będą obniżki stóp procentowych (wzrost nowych inwestycji mieszkaniowych w Europie) i/lub uruchomienie unijnych środków na termomodernizację budownictwa, w tym przyjęta w ostatnim czasie przez KE dyrektywa EPBD. (Łukasz Rudnik)

mIn PLN	2021	2022	2023P	2023P	2024P	2025P
Przychody	1,728	1,963	1,772	1,837	1,953	2,048
EBITDA	137	199	156	175	185	195
EBIT	93	154	116	130	139	148
Zysk netto	103	112	71	92	100	107
EPS (PLN)	4.5	4.9	3.1	4.0	4.4	4.7
P/E (x)	7.7	7.0	11.0	8.6	7.9	7.3
EV/EBITDA (x)	6.4	3.83	4.9	4.1	3.6	3.1
P/BV (x)	1.3	1.1	1.1	1.0	0.9	0.8
DY (%)	0.0%	0.0%	3.8%	2.9%	2.9%	3.5%

Źródło: Spółka, Trigon DM

FACT SHEET			
Ticker		SEL	
Sektor		Materiały budowlane	
52W min-max (PLN)		22.2 / 39.9	
Liczba akcji (m)		22.8	
Kapitalizacja (mIn PLN)		788	
Free-float		20.3%	
Średni wol. 3M (mIn PLN)		0.1	
Zmiana kursu	1M	3M	1Y
	-3.6%	-8.7%	28.3%

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**
2017



CEE EQUITY RESEARCH

Grzegorz Kujawski, Head of Research

Consumer, E-commerce, Financials

Maciej Marciniowski, Deputy Head of Research

Strategy, Banks, Financials

Kacper Koproń

Gaming, TMT

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

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 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.