

Flash Note

CEE | Equity Research

Selena FM (Under Review)

1Q25 Results Preview

PLNm	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	Y/Y	Q/Q
Revenues	400.3	474.2	483.0	422.1	415.7	4%	-2%
Other operating items, net	-0.6	1.0	-0.3	-1.8	0.0	-	-
EBITDA	38.1	54.8	62.9	33.9	41.9	10%	24%
EBIT	27.5	43.8	51.7	22.5	30.5	11%	36%
Net profit	19.1	25.1	24.9	16.8	19.6	3%	17%
Gross Margin	33.8%	34.4%	34.3%	32.7%	34.0%	0.2pp	1.3pp
SG&A Ratio	26.8%	25.3%	23.6%	27.0%	26.7%	-0.2pp	-0.3pp
Net debt	190	245	199	150	165		
P/E 12M trailing	10.5	8.9	13.5	9.0	9.0		
EV/EBITDA 12M trailing	5.5	5.3	5.6	4.9	4.9		
EBITDA margin	9.5%	11.6%	13.0%	8.0%	10.1%	0.6pp	2.0pp
EBIT margin	6.9%	9.2%	10.7%	5.3%	7.3%	0.5pp	2.0pp
Net profit margin	4.8%	5.3%	5.2%	4.0%	4.7%	0.0pp	0.8pp

Source: Company, Trigon

1Q25. In our opinion, the market environment remains very challenging, and the US President's decisions on tariffs increase uncertainty on the customer side. We assume that volumes in the first quarter of the year were still negative, although the situation looked better in the insulation chemicals segment than in the construction chemicals segment. However, we believe that the Group's efforts to mitigate market turmoil and work on increasing the share of high-margin products in its sales mix will bring results – we assume a 4% increase in revenue y/y. At the same time, due to the relatively stable situation on the raw material side (MDI, polyols) and the relatively favourable currency environment, we assume that the good gross margin on sales of 34% will be maintained, which, with a single-digit increase in SG&A costs y/y, should translate into an increase in EBITDA of approximately 10% (margin +60bps y/y). We expect the upward trend in results to continue in the coming quarters of the year.

Valuation. Due to the work on the initiation report, we maintain the 'Under Review' status.

David Sharma

PLNm	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Revenues	1,963	1,778	1,780	-	-	-
EBITDA	199	149	190	-	-	-
EBIT	154	108	146	-	-	-
Net profit	112	50	85.9	-	-	-
EPS (PLN)	4.9	2.2	3.8	-	-	-
P/E (x)	6.9	15.5	9.0	-	-	-
EV/EBITDA (x)	4.1	6.3	4.9	-	-	-
P/BV (x)	1.1	1.1	1.1	-	-	-
DY (%)	0.0%	3.9%	4.2%	-	-	-

Source: Company, Trigon

FACT SHEET			
Ticker	SEL		
Sector	Building materials		
52W range (PLN)	27 / 42.4		
Shares outstanding (m)	22.8		
Market Cap (PLNm)	776		
Free-float	20.3%		
3M Avg. Vol. (PLNm)	0.1		
Price performance	1M	3M	1Y
	-3.7%	12.6%	4.0%

TRIGON DOM MAKLEPSKI S.A.

Plac Unii, Puławska 2 st.,
Building B,
02-566 Warszawa

+48 22 330 11 11
repcja@trigon.pl

[LinkedIn](#)
www.trigon.pl

CEE EQUITY RESEARCH

Grzegorz Kujawski Consumer, E-commerce, Financials	<i>Head of Research</i>	Dominik Niszczyński, CFA TMT, E-commerce	<i>Senior Analyst</i>
Maciej Marcinowski Strategy, Banks, Financials	<i>Deputy Head of Research</i>	David Sharma, CFA Construction, Real Estate, Building Materials	<i>Senior Analyst</i>
Grzegorz Balcerski, CFA Gaming, TMT	<i>Analyst</i>	Piotr Rychlicki	<i>Analyst</i>
Katarzyna Kosior, PhD Biotechnology	<i>Analyst</i>	Piotr Chodyra	<i>Analyst</i>
Michał Kozak Oil & Gas, Chemicals, Utilities	<i>Senior Analyst</i>	Volodymyr Shkuropat	<i>Analyst</i>

EQUITY SALES

Grzegorz Skowroński	<i>Managing Director</i>
----------------------------	--------------------------

SALES TRADING

Paweł Szczepański	<i>Head of Sales</i>	Paweł Czupryński	<i>Senior Sales Trader</i>
Michał Sopiński, CFA	<i>Deputy Head of Sales</i>	Hubert Kwiecień	<i>Sales Trader</i>

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 całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.