

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. Otoczenie rynkowe pozostaje, w naszej ocenie, bardzo wymagające, a decyzje Prezydenta USA dotyczące cel zwiększają niepewność po stronie klientów. Zakładamy, że wolumeny w pierwszym kwartale roku nadal znajdowały się na minusie, choć sytuacja wyglądała w segmencie chemii izolacyjnej niż budowlanej. Uważamy jednak, że działania Grupy mające na celu mitygowanie zawirowań rynkowych oraz praca nad zwiększaniem w miksie sprzedaży wysoko marżowych produktów przyniosą rezultat – zakładamy 4% wzrost przychodów r./r. Jednocześnie, z uwagi na relatywnie stabilną sytuację po stronie surowcowej (MDI, poliole) oraz relatywnie sprzyjające otoczenie walutowe, zakładamy utrzymanie dobrej, 34% marży brutto na sprzedaży, co przy jednocyfrowym wzroście kosztów SG&A r./r. powinno przełożyć się na wzrost EBITDA o ok. 10% (marża +60bps r./r.). Spodziewamy się kontynuacji wzrostowego trendu w wynikach w kolejnych kwartałach roku.

Wycena. Z uwagi na prace nad raportem „odwieszającym” rekomendację, podtrzymujemy status „Under Review”.

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 MAKLERSKI 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.