

Selvita – telekonferencja po wynikach za I kw. 2021 2021-05-26

Selvita podała dobre wyniki za I kw. 2020. Przychody wzrosły o 127% r/r dzięki przejęciu Fidelty a bez przejęcia wzrost wyniósł 31.1%. EBITDA zwiększyła się o 144% r/r, a samej części polskiej po skorygowaniu one-offu (0.7 mln PLN) o 24.7% r/r. Backlog na cały rok już nie wygląda aż tak dobrze, jednak spowolnienia należało oczekiwać po świetnych dynamikach w zeszłym roku. W segmencie usług w Polsce backlog jest wyższy tylko o 9% r/r, w Fidelcie o 16.6% a w bioinformatyce o 90%. Segment bioinformatyczny staje się dla Grupy coraz ważniejszy (11% EBITDA grupy w I kw. i silne wzrosty). Trzeba jednak pamiętać, że Selvita ma tylko 46.7% udziałów w spółce Ardigen odpowiadającej za tą działalność.

- Segment usług realizowanych w Polsce zwiększył w I kw. przychody o 26% do 33.8 mln PLN, a EBITDA spadła o 3% (z 6.7 do 6.5 mln PLN). Natomiast segment bioinformatyczny zwiększył w I kw. przychody o 117% do 6.5 mln PLN, a EBITDA wzrosła z 0.6 do 1.9 mln PLN. Sprzedaż Fidelty wzrosła o 24% do 29.8 mln EUR, a EBITDA o 32% do 9.4 mln EUR.
- Bardzo mocno rośnie sprzedaż w USA. Rynek ten w polskiej części usługowej wzrósł aż o 58% r/r i stanowił 32.6% sprzedaży tego segmentu (vs 26.0% rok wcześniej). Oceniamy to pozytywnie biorąc pod uwagę, że rynek ten jest największy na świecie, a z drugiej strony bardzo konkurencyjny i wymagający. W przypadku części bioinformatycznej udział rynku USA cały czas utrzymuje się na wysokim poziomie ponad 50% sprzedaży.
- W wynikach za I kw. Selvita zaksięgowwała 0.7 mln PLN kosztów związanych z akwizycją Fidelty (tyle samo zostało zaksięgowane w wynikach IV kw. 2020). Zdarzenie to obniżyło w sposób jednorazowy wynik segmentu usług w Polsce (gdyby nie ten czynnik, EBITDA wzrosłaby o 7%).
- Koszty finansowe wyniosły 3.0 mln PLN, jednak z tego 2.1 mln PLN były ujemne różnice kursowe. Z drugiej strony Selvita zaksięgowwała 2.4 mln PLN zysku na zmianie wartości firmy (również wynikającego z wahań kursu walut). Zysk netto przypadający dla akcjonariuszy Selvity wyniósł 9.4 mln PLN. I kw. jest sezonowo najslabszy dlatego w kolejnych kwartałach zyski netto powinny przekraczać 10 mln PLN
- Backlog grupy Selvita na 2021 r. z dnia 20 maja wyniósł 198.7 mln PLN i był większy o 108% r/r (czyli o 103 mln PLN) w stosunku do 26 maja 2020. W segmencie usług realizowanych w Polsce backlog wzrósł tylko o 9% r/r do 86.5 mln PLN. Biorąc pod uwagę, że w I kwartale dynamika wyniosła jeszcze 26.5%, należy oczekiwać jednocyfrowych wzrostów z usług w Polsce w kolejnych kwartałach. Spowolnienie w stosunku do poprzednich kwartałów było przez nas oczekiwane, jednak może ono być silniejsze niż wcześniej sugerował zarząd. Znakomicie cały czas wygląda backlog w części bioinformatycznej, który jest większy o 90% r/r. Widać więc, że dynamiki mocno ponad 50% będą kontynuowane w najbliższej przyszłości. Backlog Fidelty (który nie był uwzględniany w grupie Selvity rok temu) wyniósł 19.2 mln EUR (+16.6% r/r). Dynamika ta jest zbliżona do naszych oczekiwań na cały rok. Kontraktacja do Galapagos spadła z 7.8 do 7.0 mln EUR natomiast poza grupą Galapagos wzrosła aż o 39% r/r (z 8.8 do 12.2 mln EUR).
- Backlog w części usługowej w Polsce oceniamy umiarkowanie negatywnie, pozytywnie odbieramy kontraktację w bioinformatyce, a neutralnie w Fidelcie. Sumarycznie nasza ocena jest neutralna. Według zarządu wyniki Fidelty jak i kontraktacja na ten rok, przekraczają założenia dokonywane przed przejęciem.

Podsumowując, wyniki w I kwartale należy uznać za dobre, ale dynamiki w kolejnych kwartałach prawdopodobnie się obniżą. Po I kwartale można po raz kolejny uznać przejęcie Fidelty za sukces z punktu widzenia akcjonariuszy Selvity. Biorąc pod uwagę, że I kwartał jest sezonowo najslabszy, grupa Selvita powinna osiągnąć w tym roku zysk netto zbliżony do 42-44 mln PLN, co oznacza C/Z 31.2 na ten rok. Aktualny kurs zakłada więc kontynuację mocnych dynamik sprzedaży w kolejnych latach.

Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy Selvita

| | I kwartał 2021 | I kwartał 2020 | zmiana r/r |
|--|----------------|----------------|---------------|
| Przychody | 70,3 | 30,9 | 127,5% |
| segment usług w Polsce | 33,8 | 26,8 | 26,1% |
| segment bioinformatyczny | 6,5 | 3,0 | 116,7% |
| segment usług w Chorwacji | 29,8 | - | |
| EBITDA | 17,8 | 7,3 | 143,8% |
| segment usług w Polsce | 6,5 | 6,7 | -3,0% |
| segment bioinformatyczny | 1,9 | 0,6 | 216,7% |
| segment usług w Chorwacji | 9,4 | | |
| EBIT | 12,1 | 4,5 | 168,9% |
| Zysk netto dla akcji jedn. dominującej | 9,4 | 3,4 | 176,5% |
| Marże | | | |
| Marża EBITDA | 25,3% | 23,6% | |
| Marża EBIT | 17,2% | 14,6% | |
| Marża netto | 13,4% | 11,0% | |

Źródło: Selvita

Marcin Palenik, CFA

Millennium Dom Maklerski SA

tel. /48/ 22 598 26 71, fax. /48/ 22 598 26 99

e-mail: marcin.palenik@millenniumdm.pl

Ważne informacje

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym raporcie mają wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowią one rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia delegowanego komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, , wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumencie bądź instrumentach finansowych.

Niniejszy raport został przygotowany z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Millennium Dom Maklerski S.A. nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania raportu były wszelkie informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne i znane sporządzającemu do dnia jego sporządzenia. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Millennium Dom Maklerski S.A. bez uzgodnień ze spółkami będącymi przedmiotem raportu ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. Millennium Dom Maklerski S.A. nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy sprawdzą się. Inwestowanie w akcje spółek wymienionych w niniejszej analizie wiąże się z szeregiem ryzyk związanych między innymi z sytuacją makroekonomiczną, zmianami regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych, ryzykiem stóp procentowych, których wyeliminowanie jest praktycznie niemożliwe.

Treść raportu nie była udostępniona spółkom będącymi przedmiotem raportu przed jego opublikowaniem. Millennium Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym raporcie analitycznym.

Osoba lub osoby wskazane na pierwszej stronie niniejszego raportu sporządziły analizę. Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające raport nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Millennium Dom Maklerski S.A. w ramach transakcji lub usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne i został przygotowany przez Millennium Dom Maklerski S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Millennium Dom Maklerski S.A., nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych, może być on także dystrybuowany za pomocą środków masowego przekazu, na podstawie każdorazowej decyzji Dyrektora Departamentu Doradztwa i Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Millennium Dom Maklerski S.A. jest zabronione. Niniejszy dokument, ani jego kopia nie mogą zostać bezpośrednio lub pośrednio przekazane lub wydane osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Nadzór nad Millennium Dom Maklerski S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.