

## Selvita – telekonferencja po wynikach 2021-03-30

Selvita podała relatywnie słabe wyniki za IV kw. 2020. Przychody wzrosły o 16.6% r/r czyli wyraźnie spowolniły w stosunku do wcześniejszych kwartałów (wzrost o 43.6% r/r w okresie I-III kw. 2020). Spowolnienia można było oczekiwać (na podstawie backlogu) jednak wydawało się, że dynamika powinna utrzymać się powyżej 20%. Pomimo wzrostu przychodów, EBITDA w IV kw. obniżyła się do 7.8 mln PLN z 8.3 mln PLN rok wcześniej. Poza słabymi wynikami, również backlog należy uznać za niski. W dotychczasowym segmencie usług (bez Fidelity), kontraktacja jest na poziomie z zeszłego roku. Optymistycznie wygląda natomiast perspektywa dla części bioinformatycznej.

- ❑ Segment usług zwiększył w IV kw. przychody o 12% do 31.2 mln PLN, a EBITDA spadła o 11% (z 7.3 do 6.5 mln PLN). Natomiast segment bioinformatyczny zwiększył w IV kw. przychody o 48% do 6.2 mln PLN, a EBITDA wzrosła z 0.9 do 1.3 mln PLN. Cały czas najdynamiczniej rośnie sprzedaż w USA (wzrost w IV kw. z 7.8 do 11.7 mln PLN), dzięki czemu rynek ten stanowił już 32.6% w całości przychodów (a w części bioinformatycznej ponad połowę przychodów).
- ❑ W wynikach za IV kw. Selvita zaksięgowwała 0.7 mln PLN kosztów związanych z akwizycją Fidelity (ponad połowa to koszt due diligence) i taka sama kwota zostanie również poniesiona w I kw. 2021 (głównie success fee dla doradcy).
- ❑ Backlog grupy Selvita na 2021 r. z dnia 24 marca wyniósł 171.2 mln PLN i był większy o 117% r/r (czyli o 92.4 mln PLN) w stosunku do 18 marca 2020. W segmencie usług backlog wzrósł o 79.5 mln PLN, jednak rok temu nie była uwzględniana kontraktacja spółki Fidelity. W tegorocznym backlogu jest natomiast 78.8 mln PLN kontraktacji chorwackiej spółki. Oznacza to, że poza akwizycją, backlog w dotychczasowym biznesie usług był na poziomie zeszłorocznym. Wpisuje się to w tezę z naszego ostatniego raportu, że w tym roku spółka pokaże niewielkie dynamiki poza przejęciem. Bardzo pozytywnie wygląda backlog w przypadku segmentu bioinformatycznego, który wzrósł do 18.0 mln PLN z 7.5 mln PLN rok wcześniej. Segment ten ma więc szansę podwoić przychody w tym roku. Backlog samej spółki Fidelity również jest wyższy r/r (spółka nie podaje o ile %).
- ❑ Zarząd podkreśla, że niewielki wzrost backlogu części usługowej (bez Fidelity) jest wynikiem bardzo silnej bazy związanej z popytem w I kw. 2020 (przesunięcie popytu z Chin). Zarząd jest zadowolony, że backlog nie jest niższy r/r. Spółka nie traktuje tego faktu jako spowolnienie, lecz powrót do normalności po nadzwyczajnym uderzeniu popytu rok temu. Warto jednak przypomnieć, że w tamtym roku zarząd raczej nie podkreślał jednorazowego charakteru wzrostu popytu.
- ❑ Spółka liczy na odbicie sprzedaży w części regulacyjnej, która w 2020 r. wygenerowała 26.1 mln PLN vs 25.5 mln PLN w 2019 r. Ta część biznesu była pod negatywnym wpływem pandemii, która mocno przekierowała uwagę w kierunku badań nad Covid-19.
- ❑ Zarząd cały czas pracuje nad kolejnymi akwizycjami. Aktualnie na radarze jest kilkanaście potencjalnych targetów. Selvita przygląda się podmiotom o wielkości Fidelity oraz mniejszym (ze względu na zadłużenie sądzimy, że kolejne przejęcie będzie mniejszej wartości). Prezes nie chce jednak deklarować, że do kolejnego przejęcia dojdzie jeszcze w tym roku. Patrząc na główne obszary zainteresowania, to celem jest przesuwanie się w kierunku bardziej zaawansowanych projektów z dziedziny drug development.
- ❑ Według zarządu integracja ze spółką Fidelity przebiega dobrze – spółki są zbliżone kulturowo i dobrze się rozumieją. Ma już miejsce wspólna oferta sprzedażowa, a zarząd Fidelity uzupełniono o 2 członków z Selvity. Pełna integracja na każdym poziomie ma być osiągnięta w 3/4 kw. 2021.

Podsumowując, spółka pokazała słabą końcówkę w sumie bardzo dobrego roku. Wiele jednak wskazuje, że rok 2021 będzie dla Selvity rokiem przejściowym, w którym newsflow nie będzie już tak korzystny. Backlog sugeruje, że raczej nie należy liczyć na wzrost organiczny powyżej 10%. Spółka będzie się skupiać na efektywnej integracji z Fidelity, co również oznacza, że raczej nie będzie się spieszyć w kolejnym przejęciem.

## Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy Selvita

	IV kwartał 2020	IV kwartał 2019	zmiana r/r	I-IV kw. 2020	I-IV kw. 2019	zmiana
<b>Przychody</b>	<b>37,3</b>	<b>32,0</b>	<b>16,6%</b>	<b>142,5</b>	<b>105,2</b>	<b>35,5%</b>
segment usług	31,2	27,9	11,8%	121,4	91,4	32,8%
segment bioinformatyczny	6,2	4,2	47,6%	21,3	14,0	52,1%
<b>EBITDA</b>	<b>7,8</b>	<b>8,3</b>	<b>-6,0%</b>	<b>33,1</b>	<b>24,8</b>	<b>33,5%</b>
segment usług	6,5	7,3	-11,0%	28,0	22,5	24,4%
segment bioinformatyczny	1,3	0,9	44,4%	5,0	2,2	127,3%
<b>EBIT</b>	<b>3,8</b>	<b>5,6</b>	<b>-32,1%</b>	<b>19,5</b>	<b>14,0</b>	<b>39,3%</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>5,4</b>	<b>6,0</b>	<b>-10,0%</b>	<b>19,9</b>	<b>14,0</b>	<b>42,1%</b>
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	20,9%	25,9%		23,2%	23,6%	
Marża EBIT	10,2%	17,5%		13,7%	13,3%	
Marża netto	14,5%	18,8%		14,0%	13,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### 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](mailto: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 będącym 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.