

Niniejsze opracowanie zostało przygotowane na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 4.0

246/2023/AR/30 kwietnia 2024

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
SEKO	Bez rekomendacji	18,90	Bez rekomendacji	Mikołaj Stępień

Wydarzenie: Wyniki finansowe za I kw. 2024.

Sprzedaż. Spółka osiągnęła przychody w wysokości 62 mln zł (-13% r/r), poniżej naszych oczekiwań. Spadek sprzedaży r/r spowodowany był (i) wyższymi temperaturami r/r w lutym i w marcu, co nie sprzyjało popytowi na wyroby rybne, (ii) relatywnie wyższe zakupy konsumentów w I kw. 2023 r., spowodowane obawami o niedobór dostępności produktów w okresie przedświątecznym oraz (iii) silną presją ze strony sieci handlowych na obniżenie cen. Niższe były również ceny sprzedawanych paliw r/r na własnej stacji benzynowej Spółki, ten czynnik miał jednak umiarkowany wpływ na spadek całkowitych przychodów.

Rentowność. EBITDA wyniosła 6,3 mln zł (-28% r/r), natomiast EBIT 4,5 mln zł (-36%). Wyniki te były poniżej naszych oczekiwań, wynikały jednak raczej z niższych od spodziewanych przychodów, ponieważ rentowność EBITDA i EBIT były na poziomach zbliżonych do naszych oczekiwań. Czynnikiem pozytywnie oddziałującym na koszt własny sprzedaży były niższe r/r ceny surowców, natomiast negatywnie oddziaływała silna podwyżka płacy minimalnej od stycznia 2024 r. Porównując ujemne dynamiki EBITDA i EBIT r/r należy mieć na uwadze jednorazowe dofinansowanie uzyskane od ARiMR w I kw. 2023 r. w wysokości 1,3 mln zł.

Zysk netto. Zysk netto wyniósł 3,7 mln zł (-36%), również poniżej naszych oczekiwań, na co wpływ miały mniejsze od oczekiwanych przychody.

Przepływy pieniężne. Spółka wykazała silne przepływy operacyjne w wysokości 14,6 mln zł, co wynika z czynników sezonowych – w I kw. spływają należności z wysokiej sprzedaży realizowanej w IV kw.

SEKO; Wyniki za I kw. 2024

MSSF skonsolidowane (mln PLN)	I kw. 2023	II kw. 2023	III kw. 2023	IV kw. 2023	I kw. 2024	I kw. 2024 (DM BOŚ)	Wyniki vs prognozy	r/r	kw./kw.
Przychody ze sprzedaży	70,8	52,3	54,6	83,4	61,5	74,2	↓	-13%	-26%
EBITDA	8,6	2,1	3,0	10,7	6,3	7,7	↓	-28%	-41%
Marża EBITDA	12,2%	4,0%	5,6%	12,8%	10,2%	10,4%	-	-	-
EBIT	7,0	0,4	1,3	8,9	4,5	5,9	↓	-36%	-50%
Marża EBIT	9,9%	0,8%	2,4%	10,7%	7,2%	8,0%	-	-	-
Zysk netto	5,7	0,6	1,0	7,7	3,7	4,7	↓	-36%	-53%
Marża zysku netto	8,1%	1,1%	1,7%	9,3%	5,9%	6,4%	-	-	-

Źródło: Spółka, DM BOŚ

Komentarz: Wyniki Spółki za I kw. 2024 r. były poniżej naszych oczekiwań. Niższa sprzedaż wynikała z czynników niezależnych od Spółki, natomiast rentowność nie budzi naszych zastrzeżeń.

Niniejszy raport nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE)” nr 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 dla celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów.