

# R22

**Kupuj****Cena docelowa: 35,5 PLN**

(z dnia 20.07.2020)

## Przejęcie czeskiej spółki ProfiSMS za ok. 40mln PLN [lekko pozytywne]

**Cena bieżąca: 31,9 PLN**

- Umowa została zawarta pomiędzy spółką zależną Vercom (segment CPaaS; 70,5% udziałów R22), a Net Brokers Holding, właścicielem której jest Bauer Media Group
- Cena została ustalona na 239mln CZK (ok. 40mln PLN), z czego kwota 17,95mln CZK będzie płatna w dwunastu miesięcznych ratach
- R22 sfinansuje akwizycję ze środków własnych oraz kredytu - umowa kredytowa spółki zawarta w styczniu tego roku z mBankiem i ING została zmieniona, a kwota udzielonego finansowania wzrosła o 36 mln PLN
- W 2019 r. ProfiSMS wysłał 275 mln komunikatów SMS, generując 7,3 mln euro przychodów, co oznacza wzrost r/r o 4%. W tym samym czasie wynik EBITDA wzrósł o prawie 13% do 1,2 mln euro
- Grupa ProfiSMS to lider czeskiego rynku transakcyjnej i marketingowej komunikacji SMS. Grupa aktywnie działa również na rynku słowackim
- Przejęcie ProfiSMS to nie tylko zajęcie silnej pozycji na rynku czeskim i możliwość cross-sellingu kolejnych usług Gupy R22, ale przede wszystkim otworzenie się na międzynarodowy rozwój segmentu CPaaS Grupy R22

**Komentarz:** Lekko pozytywne. Cena przejęcia ProfiSMS wydaje się atrakcyjna. Zakładając brak długu w ProfiSMS, EV/EBITDA transakcji na 2019r. wynosi ok. 7,4x oraz 6,5x na 2020 (przy założeniu, że spółka utrzyma 13% dynamikę zysku EBITDA także w 2020r.). R22 jest obecnie notowane EV/EBITDA TTM 12,3x oraz EV/EBITDA 11,2 na '20. Szacujemy, że skorygowany dług netto 1Y FWD po transakcji może się wahać w przedziale 3,3x – 3,5x. Marża EBITDA segmentu CPaaS w R22 w 2019r. wyniosła 24% vs. marża EBITDA w ProfiSMS 16%, co oznacza, że marża EBITDA pro forma za 2019r. wynosiłaby zatem ok. 21%. Ze strategicznego punktu widzenia, jest to kolejny po Rumunii i Chorwacji kraj regionu CEE, w którym spółka zamierza dalszą ekspansję biznesu, co oceniamy pozytywnie. Widać, że R22 konsekwentnie realizuje strategię przejęć w kolejnych krajach, umacniając swoją pozycję w regionie. Wśród klientów ProfiSMS są takie firmy jak T-Mobile, Allianz, Marks&Spencer czy S. Oliver. **(Kacper Koproń)**.

# Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

http://www.trigon.pl | E: recepcja@trigon.pl

## Research:

**Grzegorz Kujawski**, Head of Research  
*Konsument, Finanse*

**Maciej Marcinowski**, Deputy Head of Research  
*Strategia, Banki, Finanse, Przemysł drzewny*

**Kacper Koproń**  
*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**  
*Biotechnologia*

**Michał Kozak**  
*Paliwa, Chemia, Energetyka*

**Dominik Niszczyński**  
*TMT*

**Łukasz Rudnik**  
*Przemysł, Wydobycie*

**David Sharma**

## Sales:

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Sebastian Kosakowski**

**Michał Sopiński**

**Hubert Kwiecień**

Dokument został sporządzony przez Trigon Dom Maklerski S.A. („Dom Maklerski”) odpłatnie, na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych S.A. („GPW”), na podstawie Umowy o świadczenie usług przygotowania usług przygotowania raportów analitycznych („Umowa”). Dom Maklerski podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Dokument może podlegać dystrybucji do szerokiego kręgu odbiorców (na stronie www Domu Maklerskiego lub poprzez przekazanie go do dyspozycji podmiotom mogącym go w wybranym przez siebie zakresie cytować w mediach, lub też w inny sposób). Dokument nie stanowi 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 („Rozporządzenie”). W ocenie Domu Maklerskiego Dokument został sporządzony obiektywnie, z zachowaniem należytej staranności oraz z wykluczeniem wpływu ewentualnego konfliktu interesów. Szczegółowe informacje odnośnie polityki zarządzania konfliktem interesów znajdują się na stronie www.trigon.pl. Ewentualne powstałe pomimo tego niezgodności informacji podanych w Dokumencie ze stanem faktycznym lub błędne oceny Domu Maklerskiego nie stanowią podstawy odpowiedzialności Domu Maklerskiego. W szczególności Dom Maklerski nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w Dokumencie.*

Dokument nie uwzględnia indywidualnych potrzeb i sytuacji danego inwestora, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji danego inwestora, wobec czego wnioski wynikające z Dokumentu mogą okazać się nieodpowiednie dla danego inwestora.

Dom Maklerski nie ponosi odpowiedzialności za sposób, w jaki informacje podane w Dokumencie zostaną wykorzystane. Przedstawiane dane historyczne odnoszą się do przeszłości, a wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Przedstawione dane odnoszące się do przyszłości mogą okazać się błędne, stanowią wyraz ocen osób wypowiadających się w imieniu podmiotu, którego dotyczy raport lub wynik oceny własnej Domu Maklerskiego.

Posługując się informacjami lub wnioskami podanymi w Dokumencie nie należy rezygnować z: przeprowadzenia niezależnej oceny podawanych informacji i uwzględnienia informacji innych niż przedstawione; weryfikacji we własnym zakresie podawanych danych oraz oceny ryzyka związanego z podejmowaniem decyzji na podstawie Dokumentu; rozważenia skorzystania z usług niezależnego analityka, doradcy inwestycyjnego lub innych osób posiadających specjalistyczną wiedzę.

O ile Dokument nie wskazuje inaczej, informacji w nim zawartych nie należy traktować jako autoryzowanych lub zatwierdzonych przez podmiot, którego dotyczy, a wnioski i opinie w nim zawarte są wyłącznie opiniami i wnioskami Domu Maklerskiego. Dom Maklerski zwraca szczególną uwagę na liczne czynniki ryzyka związane z inwestycją w instrumenty finansowe. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Przyjmuje się, że każda osoba (jednostka organizacyjna), która niniejszy dokument pobiera, przyjmuje lub wyraża zgodę na treść wszelkich powyższych zastrzeżeń.