

# R22

## Zawarcie umowy nabycia Sellintegro

### Kupuj

(Poprzednia: Kupuj)

Cena docelowa: 65,6 PLN

(z dnia 20.07.2021)

Potencjał wzrostu: +26%

#### # Parametry transakcji

- Umowa nabycia została zawarta pomiędzy R22, a współnikami Sellintegro: Pawłem Jaworskim, Pawłem Pindera, Tomaszem Mazur, RST Ventures For Earth sp. z o.o. ASI S.K.A. oraz Sellintegro sp. z o.o.
- H88 S.A. (spółka zależna – segment hostingu) zawarła umowy nabycia od (1) Pawła Jaworskiego, Pawła Pindery oraz Tomasza Mazura po 17 udziałów w kapitale zakładowym Sellintegro za kwotę po 1,5 mln PLN + dodatkowe wynagrodzenie zależne od warunków umowy po 0,7 mln PLN (2) od Marcina Rutkowskiego 27 udziałów w kapitale zakładowym w Sellintegro za 2,0 mln PLN. Nabyte 78 udziałów stanowią łącznie 16,7% kapitału zakładowego Sellintegro.
- Jednocześnie NWZ Sellintegro dokonało podwyższenia kapitału zakładowego poprzez utworzenie 139 udziałów i przeznaczenie ich do objęcia w następujący sposób: (1) Paweł Jaworski, Paweł Pindera oraz Tomasz Mazur obejmą po 4 udziały, (2) RST Ventures For Earth obejmie 2 udziały; (3) H88 S.A. obejmie 125 udziałów w zamian za wkład w kwocie 15 mln PLN. Po zarejestrowaniu powyższego podwyższenia kapitału zakładowego H88 S.A. będzie posiadała łącznie z udziałami nabytymi, 203 udziały stanowiące 33,50% kapitału zakładowego Sellintegro
- Ponadto H88 zawarło warunkową umowę nabycia 57 udziałów w kapitale zakładowym Sellintegro od RST Ventures For Earth za 7,2 mln PLN, której wykonanie uzależnione zostało od wyników Sellintegro uzyskanych w przyszłości. Po jej wykonaniu, H88 S.A. będzie posiadał łącznie ze wcześniej posiadanymi udziałami, 260 udziałów stanowiących 42,90% kapitału zakładowego Sellintegro
- Jednocześnie Umowa Inwestycyjna przewiduje prawo H88 S.A. do zainicjowania kolejnego podwyższenia kapitału zakładowego Sellintegro w wyniku, którego H88 S.A. może objąć dalsze 117 udziałów Sellintegro, zwiększając tym samym swoje zaangażowanie do 52,14% kapitału zakładowego, a dodatkowo przewiduje opcję nabycia od RST RST Ventures For Earth wszystkich przysługujących jej w dacie odkupu udziałów w kapitale zakładowym Sellintegro

#### # O Sellintegro

- Sellintegro to spółka prowadząca działalność w modelu SaaS polegającym na udostępnianiu narzędzi służących do automatyzacji i masowej integracji systemów informatycznych. Spółka wypracowała unikalną technologię umożliwiającą szybką integrację między innymi systemów e-commerce z platformami lub systemami księgowymi, magazynowymi, logistycznymi, finansowymi i innymi ERP, CRM, WMS.
- Z rozwiązań dostarczanych przez Sellintegro korzysta na co dzień kilka tysięcy klientów, którymi są zarówno duże firmy enterprise, jak i dynamicznie rosnące małe i średnie firmy

**Komentarz:** Na ten moment trudno ocenić atrakcyjność transakcji ze względu na brak informacji o wynikach Sellintegro. Biorąc pod uwagę dwie pierwsze operacje tj. odkupienie udziałów od osób fizycznych (6,5 mln PLN + 2,1 mln PLN uzależnione od warunków) + emisję akcji w Sellintegro (15 mln PLN), wartość spółki (post-money) wynosiłaby ok. 70,4 mln PLN (w sumie inwestycja po stronie R22 wynosi 23,6 mln PLN). Przy opcji nabycia dodatkowych 57 udziałów od RST (9,4%), wartość spółki post-money to 71,8 mln PLN. R22 zapewne odniesie się do transakcji podczas najbliższej konferencji wynikowej zaplanowanej na 2 września. Strategicznie akwizycja wygląda dość sensownie. Na plus można wyróżnić coraz większą ekspozycję R22 na branżę e-commerce. Widać, że segment hostingowy ze zwykłych usług związanych ze sprzedażą domen i hostingowaniem stron, będzie ewoluować w kierunku SaaS (**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**  
*Budownictwo, Developerzy*

## 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 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.