

# Flash Note

CEE | Equity Research

## Ailleron (Kupuj, 26 PLN)

### Software Mind przejmuje za ok. 40,6mln USD amerykańską spółkę Prosoft LLC

- Transakcja została sfinansowana ze środków własnych SoftwareMind oraz kredytu bankowego udzielonego przez BNP Paribas;
- Bank udzielił Software Mind kredytu inwestycyjnego w kwocie 150mln PLN;
- Akwizycja Prosoft LLC zwiększa udział przychodów Software Mind z rynku amerykańskiego do blisko 50%;
- [LINK](#) do strony spółki (marka number8, nazwa nawiązująca do pozycji zawodnika w rugby);
- Earn-out w wysokości do 8,5 mln USD bazujący na wynikach wypracowanych w 2024 roku.

**Komentarz.** Duża transakcja, która pozwoli zagospodarować z nadwyżką pozostałą w Software Mind gotówkę na akwizycję. Na akcjonariuszy Ailleron przypada połowa kwoty zakupu, to jest 80mln PLN, czyli 6,5 PLN na akcję Ailleron. Mimo relatywnie dużej skali transakcji jak rozumiemy Ailleron zdecydował, że na razie nie podzieli się z akcjonariuszami informacjami o historycznych wynikach przejmowanego podmiotu i sądzimy, że więcej szczegółów Zarząd przekaze na konferencji po wynikach za 1Q24. Bazując na informacji o wzroście udziałów przychodów Software Mind z USA do 50% można szacować skalę przychodów nabytego podmiotu na około 160mln PLN, a więc EV/Sales transakcji byłoby zbliżone do 1x, czyli podobnie do obecnego wskaźnika w Software Mind (szacunek opieramy na przychodach Software Mind w 2023, które wyniosły 390mln PLN oraz informacji o 120mln PLN przychodów z USA w całej grupie Ailleron).

Zakup obejmuje 100% udziałów od jedynego wspólnika Prosoft LLC, pana Davida Easterlinga, co oznacza prostą strukturę transakcji i w konsekwencji 50% wyniku spółki będzie przypisane do akcjonariuszy Ailleron. Ekspozycja na USA istotnie wzrosnie, co przełoży się docelowo na wyższe wskaźniki na jakich notowany będzie Ailleron i wyceniany Software Mind.

Prosoft LLC ma długoterminowe relacje z dużą grupą amerykańskich klientów, ma także silny zespół sprzedażowy, którego brakowało w SM do pozyskiwania kolejnych zleceń z USA. Zespoły Prosoft zlokalizowane są na zachodniej półkuli w strefie czasowej klientów z USA, w tym w Kostaryce, Hondurasie, Argentynie i Brazylii. Trudno nam precyzyjnie ocenić wpływ transakcji na wycenę nie znając wyników przejmowanego podmiotu, ale strategicznie jest to ruch w dobrym kierunku. **Dominik Niszczyński**

## 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

W: <http://www.trigon.pl> | E: [repcja@trigon.pl](mailto:repcja@trigon.pl)



**NAGRODY  
PSIK  
2023**

### CEE EQUITY RESEARCH

**Grzegorz Kujawski**, Head of Research  
*Consumer, E-commerce, Financials*

**Maciej Marcinowski**, Deputy Head of Research  
*Strategy, Banks, Financials*

**Grzegorz Balcerski**  
*Gaming*

**Katarzyna Kosiorek**  
*Biotechnology*

**Michał Kozak**  
*Oil&Gas, Chemicals, Utilities*

**Dominik Niszczyński**  
*TMT, E-commerce*

**Łukasz Rudnik**  
*Industrials, Metals&Mining*

**David Sharma**  
*Construction, Real Estate*

**Piotr Rychlicki**  
*Junior Analyst*

**Piotr Chodyra**  
*Junior Analyst*

**Volodymyr Shkuropat**  
*Junior Analyst*

### EQUITY SALES

**Grzegorz Skowroński**

### SALES TRADING

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Michał Sopiński**, Deputy Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Hubert Kwiecień**

### DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieście w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i zostało przygotowane przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.