

IMS – komentarz po informacji o akwizycji

2026-07-14

IMS poinformował o pośrednim (przez spółkę Revo DOOH) zakupie kontrolnego pakietu 75,3% udziałów w Digitall Concept, spółce działającej w segmencie Digital Signage. Działalność Digitall Concept skupia się na sprzedaży sprzętu i urządzeń Digital Signage. Jej klientami są między innymi duże i znane podmioty, jak włoski koncern Luxottica (działający w Polsce pod marką Vision Express), co dobrze świadczy o jakości dostarczanych urządzeń. IMS wykorzystuje sprawdzony w dwóch wcześniejszych przejęciach model płatności typu earn-out. Na dzień przejęcia płatność jest stosunkowo niewielka (2,9 mln PLN z korektą w październiku +/- 0,5 mln PLN, uzależnioną od ostatecznego rozliczenia bilansu należności i zobowiązań handlowych na dzień przejęcia). Większość płatności nastąpi w kolejnych 5 latach i będzie uzależniona od zysku netto przejmowanego podmiotu.

- **Szybko rosnący i rentowny przejmowany podmiot.** IMS podał wybrane dane finansowe Digitall Concept, z których wynika, że przychody w 2025 roku wzrosły o 49% r/r do 12,4 mln PLN. Linie EBIT i EBITDA są praktycznie identyczne i w minionym roku wyniosły 1,7 mln PLN, po wzroście o 118% r/r. Znikoma amortyzacja oznacza, że przejmowany podmiot działa w modelu asset-light, charakteryzującym się wysoką konwersją zysku na gotówkę. Z kolei zysk netto wyniósł 1,5 mln PLN i wzrósł o 95% r/r. Rentowność przejmowanego podmiotu jest więc dwucyfrowa, choć nieco niższa niż grupy IMS, co jednak jest zrozumiałe z uwagi na odmienny obszar działania. W praktyce Digitall Concept skupia się na segmencie systemów Digital Signage, który w ramach IMS charakteryzuje się niższą rentownością od pozostałych segmentów. Z drugiej jednak strony przejmowany podmiot szybko rośnie, podczas gdy segment Digital Signage w ramach IMS wyraźnie się kurczył w ostatnich kwartałach.
- **Potencjał cross-sellingu w atrakcyjnym segmencie.** Z komunikatu można wywnioskować, że IMS liczy na spore synergie wynikające z przejęcia. Digitall Concept nie skupia się bowiem na sprzedaży reklam i nie ma w swoim portfolio usług abonamentowych. IMS może wypełnić tę lukę i zaoferować klientom Digitall Concept dodatkowe usługi. Jednym ze znaczących klientów Digitall Concept jest włoski koncern Luxottica i zapewne będzie to jeden z pierwszych potencjalnie nowych klientów obecnej grupy IMS.
- **Sprawdzony model płatności.** IMS przyzwyczaił swoich akcjonariuszy do modelu płatności opartego na wynikach przejmowanego podmiotu. Podobnie będzie w tym przypadku. Dotychczasowi właściciele i kadra zarządzająca Digitall Concept pozostają więc w ramach powiększonego podmiotu i są motywowani do dalszego wzrostu poprzez system płatności uzależniony od wyników w kolejnych 5 latach. Pozytywnie odbieramy taką strukturę, szczególnie że sprawdziła się ona w dwóch wcześniejszych przypadkach.

Podsumowując, pozytywnie oceniamy informację o akwizycji. IMS kupuje nie tylko ciekawy podmiot, ale także dostęp do jego klientów, którym może zaoferować swoje usługi. Atrakcyjna jest także początkowa wycena, która jest bezpieczna dla akcjonariuszy grupy IMS. Nowy podmiot będzie konsolidowany począwszy od 3Q'26 i istotnie wpłynie na wyniki całej grupy w drugim półroczu tego roku oraz kolejnych latach.

Łukasz Bugaj, CFA

Biuro Maklerskie Banku Millennium SA

e-mail: lukasz.bugaj@bankmillennium.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 Biuro Maklerskie Banku Millennium 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 Biuro Maklerskie Banku Millennium 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. Biuro Maklerskie Banku Millennium 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. Osoby, które brały udział w sporządzeniu niniejszego materiału, wg informacji w dniu sporządzenia raportu, nie posiadały akcji spółek wymienianych w raporcie ani żadnych instrumentów finansowych, których wartość jest w sposób istotny związana z wartością akcji emitowanych przez ww. (np. instrumentów pochodnych na akcje).

Treść raportu nie była udostępniona spółkom będącym przedmiotem raportu przed jego opublikowaniem. Biuro Maklerskie Banku Millennium 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 Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ramach transakcji lub usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Raport został przygotowany przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Biura Maklerskiego Banku Millennium 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 Analiz Rynków Kapitałowych. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Banku Millennium 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 Biurem Maklerskim Banku Millennium S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Rozwiązania organizacyjne, administracyjne i bariery informacyjne ustanowione w celu zapobiegania konfliktom interesów

Zasady zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. zostały zawarte w Polityce przeciwdziałania konfliktom interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. Skuteczne zarządzanie konfliktem interesów ma na celu działanie w najlepiej pojętym interesie Klienta i jest realizowane poprzez ustanowione środki ograniczania takiego ryzyka. W tym celu zostały wdrożone zasady odnoszące się do przyjmowania oraz przekazywania świadczeń pieniężnych i niepieniężnych, tzw. zachęt a także zawierania transakcji osobistych Osób zaangażowanych w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi Regulamin organizacyjny Biura Maklerskiego, który przewiduje: (a) nadzór nad osobami, których główne funkcje obejmują prowadzenie działań w imieniu lub świadczenie usług dla Klientów, których interesy mogą być sprzeczne lub którzy w inny sposób reprezentują różne sprzeczne interesy, w tym interesy Biura Maklerskiego; (b) środki zapobiegające lub ograniczające wywieranie przez osobę trzecią niewłaściwego wpływu na sposób, w jaki upoważniona osoba wykonuje czynności w ramach usług świadczonych przez Biuro Maklerskie (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów, (d) zapewnienie każdej jednostce organizacyjnej Biura Maklerskiego i jej pracownikom niezależności w zakresie, w jakim dotyczy to interesów Klientów, na rzecz których taka jednostka wykonuje określone czynności.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania określa również Regulamin wynagradzania, który zapewnia, że nie istnieją żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń pracowników różnych jednostek organizacyjnych lub wysokością przychodów osiągniętych przez różne jednostki organizacyjne, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.

Ograniczenia dotyczące przepływu informacji w celu zapobiegania konfliktom interesów, w tym informacji poufnych i stanowiących tajemnicę zawodową, określa Regulamin ochrony przepływu i uniemożliwienia wykorzystywania oraz przetwarzania informacji poufnych i przestrzegania tajemnicy zawodowej w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.