

ANALYTICKÁ ZPRÁVA

2021

eMan a.s.

Český software house
zaměřený na zakázkový vývoj
software a pronájem ICT
specialistů



DŮLEŽITÉ UPOZORNĚNÍ A KONFLIKTY ZÁJMŮ

DŮLEŽITÉ UPOZORNĚNÍ

Tato analýza („Analýza“ nebo „Dokument“) byla vypracována analytickým týmem poradenské společnosti STARTEEPO s.r.o. se sídlem Praha 7, Plynární 1617/10 („Společnost“). Společnost čerpá informace z důvěryhodných zdrojů (veřejné zdroje a informace od emitenta) a vynaložila přiměřenou péči, aby informace nebyly nepravdivé či zavádějící, nicméně nikterak nezaručuje jejich správnost. Pokud jsou v Analýze uvedeny informace, které se vztahují k budoucím událostem, jsou založeny na předpokladech a výpočtech Společnosti nebo důvěryhodných zdrojů. Skutečnosti, které v budoucnu nastanou, se mohou od uvedených informací významně lišit. Informace mohou být zjednodušeny, neboť mají sloužit výhradně k vytvoření obecné a základní představy o dané otázce či tématu. Analýza představuje názor Společnosti nebo osoby v něm uvedené ke dni zveřejnění a může být změněno bez předchozího upozornění. Interval budoucích změn analýzy není možné předem stanovit. Investoři jsou povinni se o výhodnosti obchodů a investic do jakýchkoli finančních nástrojů rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného rizika a vlastní právní, daňové a finanční situace. Pokud se v Analýze hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, a jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů, a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena. Obsah Dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je Společnost. Společnost nenesे odpovědnost za šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami. Tento Dokument není prospektem, nabídkou ani doporučením k nákupu či prodeji cenných papírů, majetku či aktiv, ani znaleckým posudkem.

KONFLIKTY ZÁJMŮ

STARTEEPO s.r.o. a její dceřiné společnosti mohou mít obchodní pozice v investičních nástrojích uvedených v Analýze, mohou obchodovat s investičními nástroji společností uvedených v Analýze nebo mohou emitentům těchto investičních nástrojů poskytovat za úplatu služby různého rozsahu. Analytický tým Společnosti není organizačně oddělen od aktivit a zájmů Společnosti, ze kterých by plynul případný střet zájmů vůči analyzovaným investičním nástrojům. Střety zájmů Společnosti ve vztahu k Analýze jsou následující:

- CZEGG VENTURES, podfond STARTEEPO Invest, investičního fondu s proměnným základním kapitálem a.s., který patří do skupiny STARTEEPO, držel ke dni vypracování Analýzy (31.5.2022) celkem 140.000 ks akcií společnosti eMan a.s. (7,14 % všech akcií eMan a.s.).
- STARTEEPO s.r.o. tuto Analýzu vytvořila pro potřeby plnění informačních povinností trhu START za úplatu, a to pro zadavatele eMan a.s. na základě smluvního vztahu.

SUMMARY

ZÁKLADNÍ INFORMACE

Společnost	eMan a.s.
ISIN	CZ0009009718
Počet akcií	1.960 tis. ks
Free float	960 tis. ks 48,98 %
Aktuální cena	147 CZK
Velikost lotu	500 ks 73.000 CZK
Tržní kapitalizace	288.120 tis. CZK
Enterprise value	321.561 tis. CZK

POMĚROVÉ UKAZATELE FY2021

Výnosy	224.252 tis. CZK
EBITDA	22.760 tis. CZK
EPS	2,65
EV / sales	1,28
EV / EBITDA	14,13
PE (FY2021)	55,43
Net debt / EBITDA	1,47
Net debt / equity	0,59

eMan a.s. je zavedenou českou softwarovou společností střední velikosti (2021 výnosy 224,3 mio. CZK) s výhledem slušného růstu do příštích let díky rostoucímu odvětví digitalizace, potažmo ICT sektoru jako takového.

CO SE NÁM LÍBÍ

- Ve svém oboru zavedená firma se silnou značkou a silnou pozicí.
- Působí v silně rostoucím odvětví digitalizace a vývoje softwaru, kde je patrný růst umocněný pandemií COVID-19.
- Široké portfolio referencí, vybudované silné vztahy s klienty; od 2020 důraz na větší diverzifikaci zákaznického portfolia.
- Meziroční růst obrátu v roce 2021 o 28 % na 224,3 mio. CZK.

CO BY MOHLO BÝT LEPŠÍ / CO SE NÁM NELÍBÍ

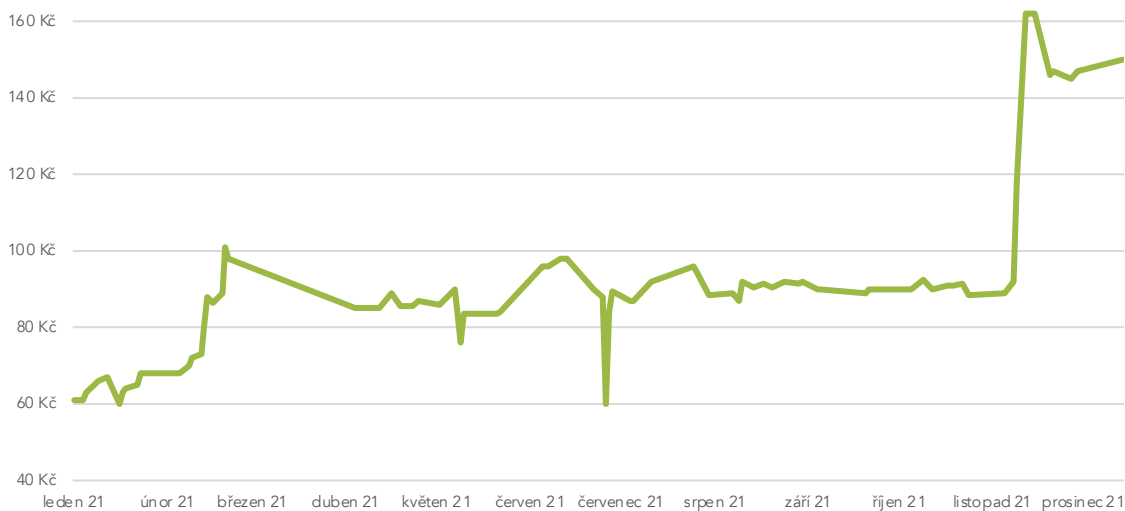
- Dynamický růst firmy z posledních let se projevil v klesající provozní marži – důležité, zda se managementu podaří uředit budoucí růst a zároveň zlepšit ziskovost.
- Konverze zisku do volného cashflow je problematická. Společnost je částečně závislá na dotacích a provozních úvěrech.
- Jedná se o fragmentované odvětví s velkým množstvím konkurence všech velikostí – od malých společností až po pobočky zahraničních firem.
- Částečně komoditizovaný business/absence produktového řešení – konkurenční boj často postavený na cenové politice (někdy až dumping).
- Aktuální cena akcie neskrývá takový ziskový potenciál, jako tomu bylo při IPO v srpnu 2020, kdy se akcie upisovaly za 51 CZK.

VÝVOJ AKCIE EMAN A.S.

VÝVOJE CENY AKCIE A OBJEMŮ OBCHODŮ

na trhu START BCPP a.s. a na RM-SYSTÉM, ČBCP a.s. za období 1.1. - 31.12.2021

Graf vývoje ceny akcií eMan ,a.s. na trhu START



Objem obchodů v CZK na trhu START



VÝVOJ CENY AKCIE

Akcie Společnosti se na trhu START obchodovaly v cenovém pásmu 60 až 162 CZK. Akcie se zhodnotila za kalendářní rok o +145,90 %, kdy vzrostla cena ze 61 CZK na 150 CZK. Na trhu RM-Systém probíhalo obchodování v cenovém pásmu 59,50 – 224,00 CZK a akcie posílila o 150,82 % z 61 CZK na 153 CZK.

VÝVOJ OBJEMU OBCHODŮ

Na trhu START se za celý rok zobchodovaly akcie v objemu 18 775 tis. CZK. Obchodovalo se v 82 burzovních dnech a průměrný denní objem tak dosáhl 229 tis. CZK. Ostatní dny obchod neproběhl a akcie se tak řadí na trhu START mezi akcie s vyšší likviditou. Na RM-Systému se zobchodovalo dalších 27 323 tis. CZK.

Celkem se tedy zobchodovaly v roce 2021 akcie za 46 098 tis. CZK v cenovém pásmu 59,50 až 224,00 CZK.

PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI 1/2

PROFIL SPOLEČNOSTI

Společnost eMan a.s. („Společnost“, „Firma“ nebo „eMan“) vznikla v roce 2010, kdy ji založili její současní 4 největší akcionáři – Jiří Horyna, Jan Horyna, Tomáš Čermák a Michal Košek.

Od začátku svého působení se Společnost primárně zaměřuje na zakázkový vývoj mobilních aplikací; dále je to vývoj webových a embedded aplikací, pronájem ICT specialistů třetím stranám (tzv. „bodyshopping“), podpora a servis zákazníkům, konzultace, vývoj UI/UX a další.

V oblasti mobilního vývoje patří eMan mezi českou špičku, což dokládá řada ocenění v této oblasti. Tým eMan v roce 2021 dosahoval přes 150 zaměstnanců a kontraktorů.

Mezi reference Společnosti patří zejména projekty pro velké české společnosti – namátkou Škoda Auto, ČSOB, ČEZ, E.ON, Bentley, Honeywell a další.



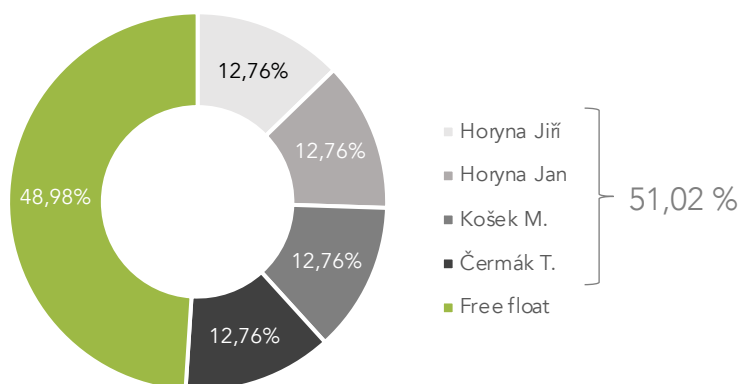
Společnost je držitelem certifikací ISO 9001 (kvalita procesů a výstupů), dále ISO/IEC 27001 (bezpečnost informací) a ISO 14001 (systém environmentálního managementu).

eMan v posledních letech prošel překotným růstem; současným cílem managementu je navýšit profitabilitu na úkor růstu a zároveň položit pevné základy pro silný růst v dalších letech: plánem managementu je průměrný růst tržeb v letech 2022 až 2025 ~15-20 % při EBITDA marži kolem 10 %.

PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI 2/2

AKCIONÁŘSKÁ STRUKTURA

eMan vstoupil na trh START úspěšným prodejem 960 tis. ks akcií, který byl ukončen 31. srpna 2020. Nejprve mezi zaměstnance a kontraktory (46 tis. ks) a následně na trh START (914 tis. ks) zaměřil celkový akciový podíl 48,98 %. Kontrolních 51,02 % drží stále 4 původní zakladatelé.



ZAKLADATELÉ A PŘEDSTAVENSTVO

Michal Košek / CEO – Od roku 2022 je výkonným ředitelem eMan a.s. Jeho úkolem je zejména strategie firmy. Dříve také působil ve skupině Unicorn.

Jiří Horyna / předseda představenstva - Zodpovídá za strategii a business development. Jeho úkolem je, aby byl eMan „chytrým software-housem“. Působil na vedoucích pozicích v Českém rozhlasu a ve skupině Unicorn.

Tomáš Čermák /CMO – Je zodpovědný za přípravu a realizaci marketingové strategie Společnosti. Má na starost řízení značky eMan a zejména to, aby o eManu bylo vidět. Před eManem působil v Českém rozhlasu a ve skupině Unicorn.

Jan Horyna / Business Development – Zodpovídá za rozvoj obchodních aktivit a vztahů se stávajícími zákazníky a akviziční činnost. Dříve působil např. v Unicorn, IBM či Simac Technik.

SWOT ANALÝZA

S

SILNÉ STRÁNKY

- Zavedená společnost.
- Diverzifikace aktivit.
- Pestré portfolio klientů.
- Rostoucí společnost z pohledu tržeb.
- Zkušený a silný management.

W

SLABÉ STRÁNKY

- Nízké marže spojené s vysokým tlakem na růst mezd v sektoru IT a zároveň tlak na nižší ceny zakázek.
- Nízká ziskovost.

O

PŘÍLEŽITOSTI

- Vyšší důraz a zaměření soukromého i veřejného sektoru na digitalizaci a kyberbezpečnost.
- Expanze na zahraniční trhy.
- Nové akvizice v rámci fondu eMan Innovations a.s.

T

HROZBY

- Vysoká konkurence v oboru.
- Napnutý trh práce a boj o zaměstnance.
- Covid-19 a jeho dopady na ekonomiku.
- Pokles ekonomiky, růst inflace.
- Rizika potenciálně nepovedených akvizic.

ZÁSADNÍ UDÁLOSTI OBDOBÍ 2021 – 2022

OBCHODNÍ AKTIVITY

Obchodní plán i plánovaný růstový kurz Společnosti byl splněn. Společnosti se podařilo získat nové zákazníky, mezi nejvýznamnější patří společnosti Cendis, Bentley, Porsche a Volkswagen. Zároveň se rozšířil počet aktivit u stávajících klientů (ČSOB), podařilo se udržet významného klienta Škoda Auto. V plánu je dále rozšířit spolupráci také se zahraničím (USA, Německo, Velká Británie).

DIVERZIFIKACE PORTFOLIA

Byl založen investiční fond eMan Innovations, zároveň došlo k proniknutí do oblasti blockchainu a webu 3.0. Investiční fond bude primárně působit na poli akvizic. V plánu je udělat ročně cca 2-3 akvizice, a to právě pod hlavičkou eMan Innovations a nezatěžovat nákladově společnost eMan. V roce 2021 byla založena společnost *Legend has it*, která rozvíjí své oborové know-how při vývoji kryptoměnové hry Alteration. Jedná se o jednu z prvních českých RPG her běžících na blockchainu.

PROJEKTY 2022

eMan majetkově vstoupil do projektu Hardwario, který se specializuje na vývoj elektronických zařízení pro průmyslový internet věcí (IoT). eMan tím hodlá proniknout na trh Velké Británie. Plánovány jsou expanze do dalších zemí, jak v Evropě, tak Austrálii či Latinské Americe.

Dalším projektem v roce 2022 má být založení společnosti SteepSmart za účelem výzkumu a vývoje produktů a služeb v oblasti internetu věcí. eMan Innovations také plánuje vstup do projektu Zenplanto, který se zabývá výrobou CBD produktů včetně pěstování rostlin ve vlastních halách s použitím hydroponických systémů. V plánu je také vstup s touto společností na evropský trh.

MARKETINGOVÉ AKTIVITY

Podařilo se rozjet nový podcastový projekt *eManology*, kde budou předmětem rozhovory o digitalizaci a softwarovém vývoji.

ZMĚNA MANAGEMENTU NA POZICI CEO

Na konci roku 2021 nastoupil na pozici CEO Michal Hošek. Vystřídal na pozici Jiřího Horynu, který zůstává na pozici předsedy představenstva.

HOSPODAŘENÍ SPOLEČNOSTI 2020 - 2021

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY - ZJEDNODUŠENÝ

	v tis. Kč	2020	2021
Tržby		163 789	209 406
y/y růst tržeb celkem		-2,30%	27,85%
A. Výkonová spotřeba		131 845	159 320
D. Osobní náklady		29 591	49 303
EBITDA		13 917	22 760
y/y růst EBITDA		1,36%	63,54%
EBITDA Margin		8,50	10,86%
E. Úprava hodnot v provozní oblasti		9 187	13 837
III. Ostatní provozní výnosy		11 257	14 537
F. Ostatní provozní náklady		4 180	596
Provozní výsledek hospodaření		4 730	8 923
Finanční výsledek hospodaření		-2 472	- 1300
Výsledek hospodaření před zdaněním		2 258	7 623
L. Daň z příjmů		495	2 425
Výsledek hospodaření po zdanění		1 763	5 198
y/y růst výsledku hospodaření po zdanění		-71,95%	194,84 %
Net Margin		1,07%	2,48%

ROZVAHA - ZJEDNODUŠENÁ

	v tis. Kč	2020	2021
AKTIVA CELKEM		107 805	136 938
B. Stálá aktiva		39 397	36 082
C. Oběžná aktiva		68 183	99 894
C.IV. Peněžní prostředky		2 218	8 938
D. Časové rozlišení aktiv		225	962
PASIVA CELKEM		107 805	136 938
A. Vlastní kapitál		51 792	57 097
B.+C. Cizí zdroje		55 863	77 944
D. Časové rozlišení pasiv		150	1 897

CF VÝKAZ - ZJEDNODUŠENÝ

	2020	2021
Společnost výkaz cash flow nesestavuje.		
Změna YoY	1 056	6 720
Peněžní prostředky	2 218	8 938

ZADLUŽENOST A DIVIDENDOVÁ POLITIKA

ZADLUŽENOST

Společnost předpokládá dlouhodobý růst vlastního kapitálu, ale na straně druhé také růst úročených cizích zdrojů. Čistý úročený dluh vůči vlastnímu kapitálu (ukazatel Net debt / equity) by tak měl dosahovat v roce 2022 na úroveň 93 %. Poměrový ukazatel Net debt / EBITDA by pak měl vzrůst na 2,32, tj. stále na únosnou míru tohoto ukazatele zadluženosti.

v tis. Kč	2018	2019	2020	2021	F2022	F2023	F2024	F2025
Vlastní kapitál	-3 259	3 035	51 792	57 097	67 637	79 966	95 071	115 866
Čistý pracovní kapitál	45 821	42 993	22 042	31 004	36 730	41 332	50 591	60 709
Úročené cizí zdroje	63 820	59 741	18 748	42 379	66 379	53 379	48 379	42 379
Peněžní prostředky	3 087	1 162	2 218	8 938	3 752	4 479	1 325	2 002
Čistý dluh (Net debt)	60 733	58 579	16 530	33 441	62 627	48 900	47 054	40 377
Net debt / Equity	-18,64	19,30	0,32	0,59	0,93	0,61	0,49	0,35
Net debt / EBITDA	4,07	4,90	1,19	1,47	2,32	1,67	1,44	1,02
Enterprise Value (při 147 CZK/akcie)	348 853	346 699	304 650	321 561	350 747	337 020	335 174	328 497

DIVIDENDOVÁ POLITIKA

eMan a.s. nepředpokládá pro další období výplatu dividendy. Společnost hodlá veškeré výnosy plně reinvestovat do rozvoje a růstu holdingu.

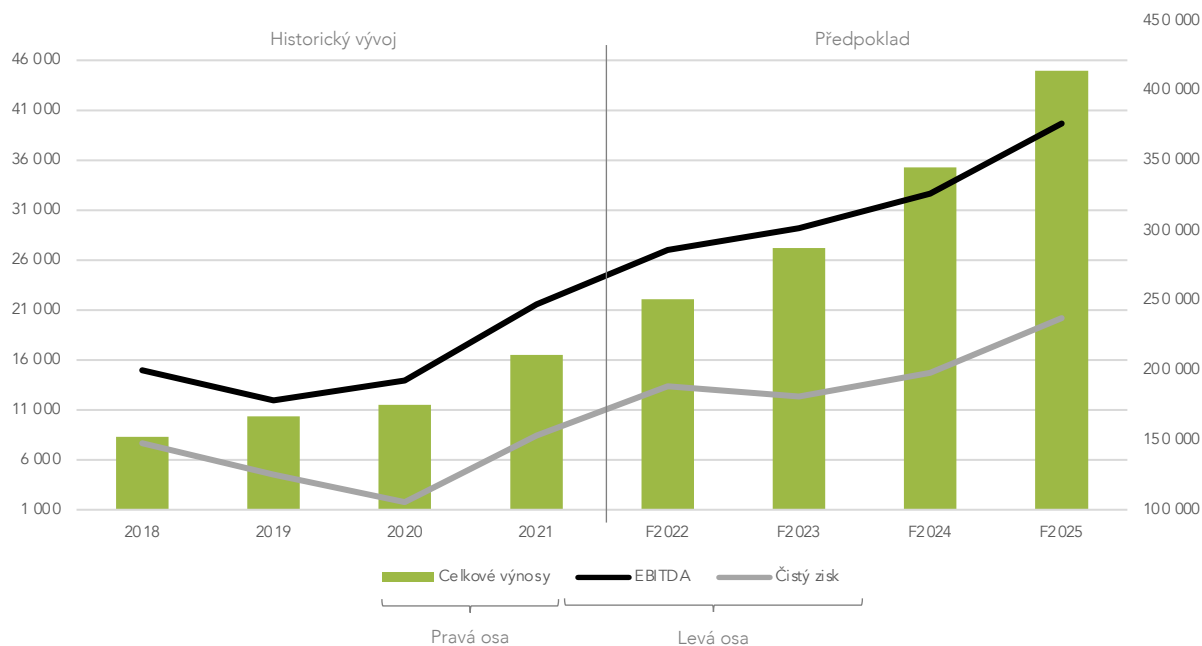
	2020	2021	F2022	F2023	F2024	F2025
Výplatní poměr	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
K výplatě	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
DPS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
DIV	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

PREDIKCE CAHFLOW

Společnost eMan a.s. nebyla schopna sestavit predikci svého cash flow pro příští období. Odhad úrovně peněžních prostředků na konci sledovaného období v přehledu zadluženosti je tak pouze orientační.

FINANČNÍ VÝHLED 2022 - 2023

VÝVOJ HOSPODAŘENÍ 2018 – 2021 A JEHO VÝHLED 2022 – 2023 (TIS. CZK)



tis. CZK	2018	2019	2020	2021	F2022	F2023	F2024	F2025
Výnosy	152 203	166 985	175 046	224 252	260 456	287 347	344 816	413 779
YoY %	8,71%	9,71%	4,83%	28,11%	16,14%	10,32%	20,00%	20,00%
EBITDA	14 935	11 950	13 917	22 760	27 012	29 222	32 647	39 673
YoY %	10,94%	-19,99%	16,46%	63,54%	18,68%	8,18%	11,72%	21,52%
EBITDA marže	9,81%	7,16%	7,95%	10,15%	10,37%	10,17%	9,47%	9,59%
Provozní výsledek	11 025	7 984	4 730	8 923	16 012	18 222	21 647	28 673
Finanční výsledek	-1 661	-2 364	-2 472	-1 300	-3 000	-3 000	-3 000	-3 000
Čistý zisk po zdanění	7 631	4 506	1 763	5 198	10 540	12 329	15 104	20 795
YoY %	67,94%	-40,95%	-60,87%	194,84%	102,77%	16,98%	22,51%	37,68%
Net margin	5,01%	2,70%	1,01%	2,32%	4,05%	4,29%	4,38%	5,03%
Zisk na akcii (EPS)	3,89	2,30	0,90	2,65	5,38	6,29	7,71	10,61

KOMENTÁŘ A POMĚROVÉ UKAZATELE

KOMENTÁŘ K VÝHLEDU HOSPODAŘENÍ

V roce 2021 dosáhly tržby 209,4 mio. CZK oproti 164 mio. CZK tržeb v roce 2020. Meziroční nárůst tržeb tak činil 27,85 %. EBITDA pak narostla z 13,9 mio. CZK v roce 2020 na 22,7 mio. CZK v roce 2021 při EBITDA marži 10,86 % (vs. 8,50 % v roce 2020). Čistý zisk dosáhl výše 5,2 mio. CZK (vs. 1,7 mio. CZK v roce 2020). Jedná se tak o meziroční nárůst o 195 %.

Společnost zaznamenala v posledních 4 letech růst tržeb CAGR 10,17 % a pro období další 4 roky očekává CAGR konzervativních 12,27 %. EBITDA marži Společnost cíluje na úroveň 9,59 % a marži čistého zisku na úroveň 5,03 %.

Na START day 3. 5. 2022 zveřejnila Společnost své odhady pro rok 2022 a počítá s celkovými tržbami 260,4 mio. CZK při EBITDA 27 mio. CZK. Odhad EPS činí 5,38 CZK. Odhady pro rok 2023 počítají s tržbami 287 mio. CZK, EBITDA 29,2 mio. CZK a EPS 6,29 CZK. Finanční plán dále uvažuje v roce 2025 tržby až na úrovni 414 mio. CZK, EBITDA 40 mio. CZK a čistý zisk 20,8 mio. CZK (tj. EPS 10,61).

POMĚROVÉ UKAZATELE (MULTIPLES) PŘI CENĚ AKCIE 147 CZK

	2018	2019	2020	2021	F2022	F2023	F2024	F2025
Price-to-Earnings	37,76	63,94	163,43	55,43	27,34	23,37	19,08	13,86
Price-to-Sales	1,89	1,73	1,65	1,28	1,11	1,00	0,84	0,70
Price-to-Book	-88,41	94,93	5,56	5,05	4,26	3,60	3,03	2,49
Price-to-EBITDA	19,29	24,11	20,70	12,66	10,67	9,86	8,83	7,26
EV/EBITDA	2,29	29,01	21,89	14,13	12,98	11,53	10,27	8,28
EV/Sales	1,89	1,73	1,65	1,28	1,11	1,00	0,84	0,70
DIV	N/A	N/A	N/A	N/A	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

ANALÝZA TRŽNÍHO PROSTŘEDÍ

ANALÝZA TRŽNÍHO PROSTŘEDÍ V ČR

Význam investic do nových digitálních technologií a služeb v České republice výrazně stoupá. Celkové investice do ICT dosáhly v roce 2020 hodnoty 284 mld. Kč, z toho investice do ICT vybavení činily 91 mld. Kč a investice do software 193 mld. Kč. Podíl investic do softwaru na celkových investicích v ICT sektoru tak činí 67 %, zbylých 33 % tvoří ICT vybavení. Sektor ICT se jeví jako v celku rezistentní odvětví vůči ekonomickému cyklu – finanční krize v roce 2008 sektor nijak významně nezasáhla; zpomalení (nikoliv však propad) přišlo až s recesí v roce 2012.

Investice do softwaru v České republice mají vzestupný trend a od roku 2018 rostou dvojciferným tempem. Hodnota investic se za období 2015–2020 zdvojnásobila z 96 mld. CZK na 193 mld. CZK v roce 2020. Procentuální podíl investic na HDP do softwarového vybavení se v roce 2020 zvýšil na 3,4 % z 2,1 % v roce 2015.

Tahounem softwarových investic bylo v roce 2020 odvětví Informačních a komunikačních činností, které se na celkových investicích do softwaru podílely 42 %, následovalo peněžnictví a pojišťovnictví s 15 % a zpracovatelský průmysl se 13 %.

Výdaje domácností v ČR za ICT vybavení a služby dosáhly v roce 2020 114,8 mld. Kč, z toho: ICT vybavení (telefonní vybavení, PC a spotřební elektronika) 42 mld. Kč (37 %) a ICT služby 72,6 mld. Kč (63 %).

Zdroj: [Český statistický úřad](#)

ANALÝZA TRŽNÍHO PROSTŘEDÍ V EU

ICT sektor v zemích EU je jedním z nejdynamičtějších odvětví v hospodářství zemích EU27 a často předčí mnohá jiná hospodářská odvětví. Vyznačuje se vysokým stupněm výzkumu a vývoje. Velikost sektoru ICT v EU v roce 2018 dosáhla výše 541 miliard EUR přidané hodnoty, sektor zaměstnával 5,4 milionu lidí a bylo vynaloženo 29 miliard EUR na výzkum a vývoj. Odhady pro rok 2020 ukazují, že sektor ICT utrpěl dopady pandemie COVID-19, ale byl ovlivněn méně než celá ekonomika.

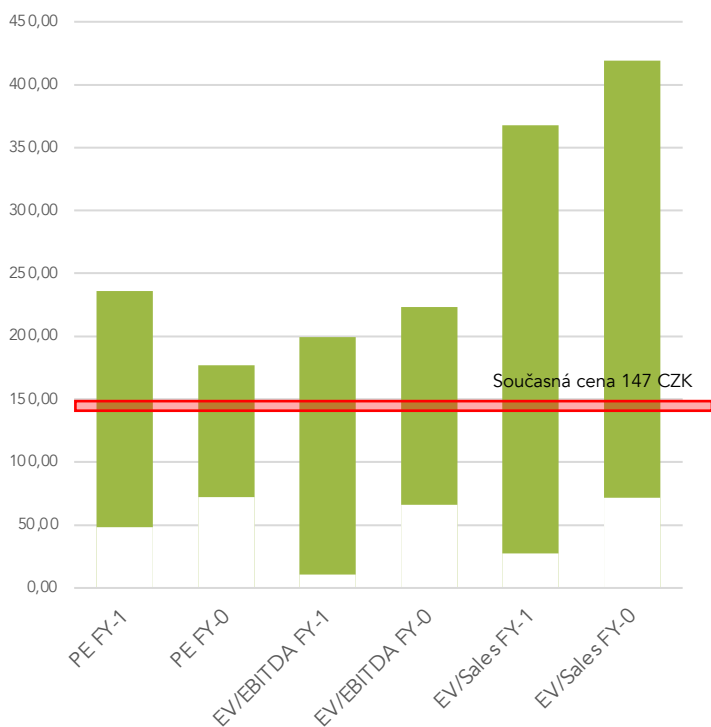
Zdroj: [europa.eu](#)

CCA OCENĚNÍ

CCA (COMPARABLE COMPANY ANALYSIS) MULTIPLES

	PE		EV / EBITDA		EV / Sales		EBITDA marže
	FY-1	FY-0	FY-1	FY-0	FY-1	FY-0	
ALLGEIER SE	54,7	24,5	12,95	10,63	1,28	1,38	9,88%
ASSECO POLAND SA	15,33	11,21	2,98	x	0,46	x	15,50%
CGI INC	19,89	17,18	10,28	10,36	2,08	2,10	20,22%
TietoEVRY Corp	11,18	10,6	7,89	6,89	1,19	1,11	15,14%
Capgemini SE	32,39	18,47	13,76	10,44	2,07	1,64	15,04%
Sopra Steria Group SA	17,14	11,7	6,44	6,39	0,85	0,75	13,11%
Cancom SE	50,9	22,18	6,72	7,87	0,63	0,73	9,36
GFT Technologies SE	40,65	23,18	16,30	13,18	1,93	1,47	11,82%
FDM Group PLC	44,17	25,89	20,13	17,81	3,63	3,45	18,03%
Medián	32,39	18,47	10,28	10,40	1,28	1,42	15,14%
eMan (cena k 30.5.2022)	34,08	21,51	15,37	12,26	1,37	1,15	10,25%

STANOVENÍ HODNOTY AKCIE SPLEČNOSTI DLE CCA MULTIPLES (CZK)



eMan v roce 2021 opět potvrdil dlouhodobý růst tržeb. Podobně tomu je i u zvolených peers. Společnost však patří mezi firmy s nižší EBITDA marží a při současné znalosti tržního prostředí nelze očekávat její výrazné zlepšení.

Současnou cenu akcie 147 CZK tedy vnímáme jako vysokou.

Avšak pokud by se Společnosti podařily výnosově atraktivní akvizice, a to při bezpečné úrovni vlastních / cizích zdrojů, a podařilo by se více diverzifikovat aktivity holdingu, tak může být současná cena opodstatněná.

KONTAKT

ANALYTIK

STARTEEPO s.r.o.
Plynární 1617/10
170 00, Praha 7

František Bostl / CEO
+420 604 215 002
bostl@starteepo.com

EMITENT

eMan a.s.
U Pergamenky 1145/12
170 00, Praha 7

Tomáš Čermák / CMO
+420 606 609 745
tomas.cermak@eman.cz