

Niniejsze opracowanie zostało przygotowane na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 3.0.

440/2022/AR

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
DataWalk	Kupuj	201,0	Neutralnie	Tomasz Rodak, CFA

Wydarzenie: Emisja do 274,082 akcji po cenie 155 zł za akcję.

Po zakończeniu wczorajszej sesji spółka DataWalk ujawniła opóźnioną informację o prowadzeniu negocjacji dotyczących uczestnictwa wybranych inwestorów instytucjonalnych w subskrypcji prywatnej akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego, kierowanej do nie więcej niż 150 osób fizycznych lub prawnych, z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Spółka zakończyła proces negocjacyjny, a Zarząd podjął uchwałę o emisji do 274,082 akcji zwykłych na okaziciela serii P (5,6% obecnego kapitału) po cenie emisyjnej wynoszącej 155 zł za jedną akcję (11% dyskonta do wczorajszego zamknięcia). Umowy objęcia akcji zawierane będą do dnia 14 sierpnia 2022 r.

Rundy finansowania DataWalk

Termin	Wartość (mln PLN)	Seria akcji	Cena emisyjna (PLN)	Wycena post-money (mln PLN)	Wiodący inwestorzy
paź.11	nieujawniona	A, B	nieujawniona	nieujawniona	Krystian Piećko, Paweł Wieczyński i Sergiusz Boryslawski
maj.12	0.3	C	2.0	2.8	nieujawnieni inwestorzy
wrz.12	0.4	D	5.5	8.1	nieujawnieni inwestorzy
kwi.13	1.5	E	10.0	16.2	nieujawnieni inwestorzy
lut.14	2.0	F	12.0	21.4	nieujawnieni inwestorzy
lis.14	3.1	G	14.0	28.1	nieujawnieni inwestorzy
kwi.15	6.0	I	29.0	73.5	nieujawnieni inwestorzy
sie.15	21.2	J	45.0	135.2	TFI Investors
lis.17	12.1	L	34.0	125.1	TFI Investors i TFI Aviva
lut.19	10.1	M	22.0	91.0	nieujawnieni inwestorzy
paź.19	15.0	N	46.0	205.4	nieujawnieni inwestorzy
wrz.20	65.2	O	154.8	756.4	NN PTE
sie.22	do 42.5	P	155.0	799.8	b.d.

Źródło: Spółka, DM BOŚ

Oczekiwany Wpływ. Cena emisyjna nowych akcji jest o 11% niższa niż cena wczorajszego zamknięcia, w związku z czym można się spodziewać, że pierwsza reakcja inwestorów będzie negatywna. Niemniej, samą transakcję oceniamy pozytywnie, gdyż w naszej opinii niweluje ona ryzyko braku możliwości pozyskania finansowania w obecnym niesprzyjającym otoczeniu giełdowym. Według naszych szacunków, aby prowadzić optymalny rozwój, Spółka musiałaby pozyskać dodatkowe finansowanie najpóźniej w połowie przyszłego roku. Biorąc jednak pod uwagę bardzo niesprzyjającą sytuację makroekonomiczną oraz niekorzystny sentyment giełdowy (w szczególności do spółek wzrostowych) pozyskanie finansowania przy godziwej wycenie wydawało się trudnym zadaniem. W przypadku braku dodatkowego finansowania istniało ryzyko konieczności kontrolowanego spowolnienia rozwoju Spółki poprzez zmniejszenie tempa zatrudniania nowych zespołów wdrożeniowo-sprzedazowych. Wydaje się, że ryzyko to ciążyło na kursie akcji Spółki w ostatnich miesiącach.

W naszej opinii ogłoszona wczoraj runda finansowania (do 42,5 mln zł) pozwoli spółce prowadzić optymalny rozwój przez najbliższe dwa lata (do połowy roku 2024). Dzięki temu Spółka zniwelowała ryzyko niepowodzenia pozyskania finansowania w niesprzyjającym otoczeniu giełdowym. Dodatkowo, podoba nam się fakt, że pomimo niesprzyjającego otoczenia (b. mocne spadki mnożników wycen spółek porównywalnych, mocny wzrost stopy wolnej od ryzyka), cena emisyjna została ustalona na symbolicznie wyższym poziomie niż w poprzedniej rundzie finansowania (z września 2020 r.).

Podsumowując, pierwsza reakcja inwestorów może być negatywna, niemniej w średnim i długim terminie ogłoszona emisja znacząco obniża ryzyko operacyjne Spółki.

Niniejszy raport nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE)” nr 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 dla celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów.



DOM MAKLERSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.
