

R22

Zatwierdzenie przez KNF prospektu emisyjnego spółki Vercom

Kupuj

Cena docelowa: 44,0 PLN

(z dnia 07.12.2020)

Cena bieżąca: 53,0 PLN

Parametry oferty publicznej

- Spółka zamierza wyemitować do 4 mln nowo emitowanych akcji serii D. Dodatkowo w skład oferty wchodzi nie więcej niż 500 tys. akcji zbywanych jest przez Krzysztofa Szyszkę (prezesa zarządu Vercom) oraz nie więcej niż 500 tys. akcji zbywanych przez Adama Lewkowicza (wiceprezesa zarządu Vercom). Łącznie zbywane akcje stanowią 6,91 % kapitału spółki.

- Większościowy akcjonariusz R22 (70,51% kapitału zakładowego) nie zamierza uczestniczyć w ofercie i zachowa swój pakiet akcji (10,114 mln akcji), co przy założeniu powodzenia oferty będzie stanowić 54,76 % udziałów w kapitale i 55,13% głosów

- Cena maksymalna akcji została ustalona na 45 PLN

- Łączna wartość oferty publicznej może wynieść 225mln PLN, a w tym 180 mln emisji akcji serii D

- Środki z IPO mają być przeznaczone na akwizycję podmiotów działających w regionie CEE w obszarze CPaaS

- Spółka, akcjonariusze sprzedający oraz główny akcjonariusz R22 zawarły umowę lock-up na dwanaście miesięcy od dnia debiutu giełdowego, który planowany jest w pierwszej połowie maja

Harmonogram oferty publicznej

- 13-21 kwietnia – budowa księgi popytu w transzy inwestorów indywidualnych

- 13 -21 kwietnia - budowa księgi popytu w transzy inwestorów instytucjonalnych

- 14-20 kwietnia – przyjmowanie zapisów w transzy detalicznej

- 21 kwietnia – ustalenie ostatecznej liczby akcji oferowanych, przydział akcji poszczególnym kategoriom inwestorów oraz cena akcji oferowanych

- 22-26 kwietnia – zapisy na akcje oferowane w transzy inwestorów instytucjonalnych

- 27 kwietnia – przydział akcji oferowanych

- ok. 2 tygodnie od przydziału akcji oferowanych przewidywany termin debiutu giełdowego.

Komentarz: Przy założeniu uzyskania ceny maksymalnej, implikowana wycena Vercom wynosiłaby 831 mln PLN, z czego udział R22 ok. 455 mln PLN, czyli ok. 32,3 PLN/akcja. Według naszych wyliczeń, cena emisyjna implikuje mnożnik EV/EBITDA pro forma (z uwzględnieniem przejętego w IV kw. ProfiSMS; bez uwzględniania wpływów z emisji) za '20 rok ok. 28x. Cele emisyjne są zgodne ze strategicznym kierunkiem rozwoju Grupy poprzez akwizycje w regionie CEE. **(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: repcja@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, Wydobywanie

David Sharma
Budownictwo, Deweloperzy

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.