

# R22 (Kupuj, 54,3 PLN)

## Podpisanie umowy w sprawie przejęcia MailerLite za ok. 400mln PLN

- Umowa zakłada przejęcie przez Vercom udziałów spółki MailerLite w USA i Irlandii
- Konstrukcja umowy zakłada przejęcie 65% udziału w kapitale zakładowym MailerLite. Pozostałe 35% Itema (jeden z akcjonariuszy sprzedających) zobowiązał się do wniesienia jako wkład niepieniężny tytułem pokrycia akcji w kapitale zakładowym Vercom
- Całkowita wartość transakcji to 84,1 mln EUR (ok. 395 mln PLN). Cena należna tytułem sprzedaży to 54,2 mln EUR, a cena emisyjna za akcje Vercom, które Itema obejmie w podwyższonym kapitale zakładowym, które to zostaną pokryte w formie wkładu niepieniężnego została określona na kwotę ok. 30 mln EUR
- MailerLite to globalny dostawca narzędzi do komunikacji e-mail dla klientów biznesowych w zakresie wysyłki wiadomości o charakterze transakcyjnym oraz marketingowym, jak również weryfikacji list e-mail. Głównymi rynkami działalności MailerLite są Stany Zjednoczone oraz Europa Zachodnia, które łącznie odpowiadają za ponad 70% przychodów spółki. MailerLite posiada ponad 38 tysięcy klientów biznesowych na 180 rynkach i zatrudnia ok. 100 pracowników w 30 lokalizacjach w różnych strefach czasowych. W ostatnich trzech latach średnioroczny wzrost przychodów MailerLite wyniósł 43%
- Transakcja sfinansowana została ze środków własnych Vercom: 28,1 mln EUR oraz kredytu bankowego 26 mln EUR
- Vercom zawarł też porozumienie z R22 dotyczące warunków przeniesienia spółki Oxyllion na rzecz Vercom jako wkład niepieniężny tytułem pokrycia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Vercom. R22 obejmie akcje w podwyższonym kapitale zakładowym Vercomu, które zostaną pokryte w formie wkładu pieniężnego o wartości ok. 8mln PLN. Kwota ta zostanie wykorzystana na spłatę zadłużenia Oxyllionu względem R22.
- W związku z ww. transakcją przewidziane jest podniesienie kapitału zakładowego VRC i emisji akcji do Itema i R22 w ilości 935 142 akcji serii E oraz 2 850 000 akcji serii F (w sumie 3,785 mln akcji). Cena akcji serii E zostanie określona na kwotę 47,5 PLN (w sumie 44,4 mln PLN), a akcji serii F na kwotę 10,5 mln EUR (30 mln EUR). Akcje serii E zostaną objęte w taki sposób, że 766k akcji zostanie objęte za wkład niepieniężny poprzez akcję Oxyllion, a pozostałe 168k akcji za wkład 8 mln PLN

**Komentarz:** Bardzo duża transakcja R22/Vercom – na podstawie komunikatu nie da się wnioskować o mnożnikach transakcyjnych przejęcia choć przedstawione w RB dynamiki wzrostu przychodów MailerLite są dość wysokie. Zgodnie z ostatnimi oczekiwaniami i zmianą retoryki na konferencjach, spółka zdecydowała się na akwizycję w USA/Europie Zachodniej, a nie w regionie CEE. Nowe akcje VRC będą stanowić ok. 17% w całkowitej liczbie akcji po zamknięciu obu transakcji (22,25 mln). Sprzedaż Oxyllion upraszcza strukturę Grupy z punktu widzenia akcjonariuszy R22. Call ze spółką (dla sell-side) przewidziany jest dzisiaj o 9:00 (**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: recepcja@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, Wydobycie*

**David Sharma**  
*Budownictwo, Developerzy*

## 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 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.