

347/2022/AR

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
<b>DataWalk</b>	<b>Kupuj</b>	<b>259,0</b>	<b>Przeważaj</b>	Tomasz Rodak, CFA

**Wydarzenie: Spółka podpisała dwa nowe kontrakty; ujawniła nowy program motywacyjny.**

W trakcie dzisiejszej sesji spółka DataWalk poinformowała o podpisaniu dwóch nowych umów na dostawę platformy DataWalk:

- umowa ze Squamish Nation (indiański rząd na terytorium Kanady) – system DataWalk będzie wykorzystywany do zadań inwestycyjnych;
- umowa z nieujawnioną platformą e-commerce zajmującą się handlem suplementami diety, z siedzibą w USA – system DataWalk będzie wykorzystywany do wykrywania nadużyć w handlu on-line. W przypadku pozytywnej weryfikacji otworzy to Spółce drogę do dalszej ekspansji w tego typu zastosowaniach.

**Oczekiwany wpływ:** Lekko pozytywny – podoba nam się fakt wykorzystania platformy DataWalk do kolejnych zastosowań w sektorze komercyjnym (e-commerce).

Spółka ujawniła dotychczas sześć nowych kontraktów w tym roku. W zeszłym roku do 4 czerwca Spółka ujawniła dwa nowe kontrakty, zatem zauważalne jest przyspieszenie pozysku istotnych kontraktów (przypominamy, że Spółka informuje jedynie o znaczących kontraktach lub rozszerzeniach istniejących kontraktów, które mają wyższą wartość niż kontrakt pierwotny. Dodatkowo, od początku 2021 r. Spółka przestała informować o pilotach). Należy też pamiętać, że druga połowa roku to zazwyczaj okres intensyfikacji pozysku nowych kontraktów.



Dodatkowo, po wczorajszej sesji giełdowej spółka DataWalk poinformowała o zamiarze wprowadzenia nowego programu motywacyjnego opartego na akcjach, który będzie głosowany na zbliżającym się WZA Spółki (30 czerwca 2022 r.). Zgodnie z założeniami programu u kluczowy personel Spółki otrzyma nieodpłatnie do 430.000 uprawnień do objęcia i/lub nabycia akcji spółki po spełnieniu się trzech warunków:

- Inwestor ogłosi wezwanie na 100% akcji DataWalk w wyniku którego nabeędzie co najmniej 50% Spółki;
- FPG Ventures sprzeda co najmniej 578.500 (50%) posiadanych akcji Spółki w powyższym wezwaniu;
- W wyniku wezwania inwestor przejmie kontrolę nad Spółką.

Warunki spełnienia programu są identyczne do warunków działającego już w Spółce programu motywacyjnego opartego na jednostkach RSU.

**Oczekiwany wpływ:** Neutralny – konstrukcja programu jest zbliżona do programów motywacyjnych działających w amerykańskich startupach. Liczba nowych akcji stanowi 8,8% akcji istniejących, niemniej program motywacyjny nie będzie powodował rozwodnienia dla bieżących akcjonariuszy, gdyż zrealizuje się dopiero po przejściu Spółki przez finalnego inwestora. Po uwzględnieniu istniejącego w Spółce programu opartego na jednostkach RSU liczba nowych akcji/RSU może stanowić maksymalnie 31,7% akcji istniejących, co stanowi dodatkowy koszt dla inwestora przejmującego spółkę.



**DOM MAKLEERSKI**  
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

---

*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.*