

Antivirová AVG vstoupila jako první česká firma na newyorskou burzu

CENA AKCIÍ NA ZAČÁTKU PROPADLA, MAJITELÉ JSOU PŘESTO SPOKOJENI. ZÁSADNÍ PRO FIRMU BUDE VSTUP NA TRH MOBILNÍCH TELEFONŮ A TABLETŮ.

Z brněnské garážové firmy za dvacet let na americkou Wall Street. Tak by se dal shrnout příběh AVG Technologies. První česká firma, která včera zažila primární úpis akcií na největší burze světa, se specializuje na vývoj antivirového softwaru. Své akcie nabídla za minimální cenu 16 dolarů za kus. Firma získala 128 milionů dolarů. Polovinu z toho si rozdělí akcionáři, mezi které patří investor Gabriel Eichler a fondy Intel Capital, Polish Enterprise a Alpha Associates.

Přestože se po začátku obchodování akcie propadly až o osmnáct procent, není to podle šéfa AVG J. R. Smithe důvod k pesimismu. "Je to normální, alespoň v posledních několika měsících. Také jsme prodávali jen velmi malou část společnosti."

Vstup na americkou burzu tak hodnotí jako velký úspěch. Zdůrazňuje přitom, že jsou dnes jednou z mála firem, kterým se vstup na burzu v New Yorku podařil. A souhlasí s ním i současní akcionáři AVG. "Nedíváme se na denní výkyvy ceny akcií. Zajímá nás dlouhodobá hodnota firmy," uvedl Richard Seewald, partner fondu Alpha Associates a jeden z prvních investorů do společnosti.

Zda nebyly akcie oceněny příliš vysoko, se spekulovalo již po středečním ohlášení nabízené ceny. "Za tuto cenu do toho nejdeme a raději počkáme. Riziko korekce po první euforii je značné," řekl Jan Pravda, Managing Director investičního fondu Sanning Capital.

Obavy investorů vzbuzovala především výsledná celková tržní hodnota společnosti. "Nacenění je sice ve srovnání s jinými technologickými firmami relativně vysoké, ale odráží především rychlý růst společnosti," uvedl analytik J&T Banky Pavel Ryska.

Po zahájení obchodování byli ale analytici smířliví. "Zdá se, že se obava naplnila. Nebral bych to ale jako neúspěch, firma je to v zásadě velmi dobrá," řekl Pravda. S tím souhlasí i výkonný ředitel firemních financí Patria Corporate Finance Ondřej Palát. "Úpis mohl být i úspěšnější. Negativní vliv může mít i to, že se jedná o exit stávajících investorů," domnívá se Palát.

Firma se ale chystá na další rozvoj, především do oblasti bezpečnosti mobilních zařízení. "AVG už není jen o antivirech zdarma. Poskytujeme nástroje na optimalizaci systémů, zálohování a již přes

rok máme produkt pro mobilní ochranu," potvrzuje Smith. Pro další růst chce AVG také poskytovat řadu doplňujících služeb. Co se jí nepodaří vyvinout vlastními inženýry, měly by doplnit akvizice.

Právě úspěch na mobilních trzích ale bude klíčový i pro vývoj ceny akcií. "Pokud se AVG podaří proniknout na tento trh, bude to skvělý úspěch a akcie poletí vzhůru. Pokud se to ale nepovede, tak to bude spíš líná, lehce upadající akcie," varuje Pravda.

Mezi další rizika může patřit i závislost velké části příjmů na smlouvě s Googlem.

"Je to otázka vývoje vztahu s firmou s velkým vyjednávacím potenciálem," říká Palát. I kdyby se však dosavadní rychlý růst tržeb AVG zpomalil, nemusí to pro firmu a její akcie představovat takový problém. "Investoři počítají s tím, že takové tempo růstu není dlouhodobě udržitelné," uklidňuje možné obavy Ryska.

Podle Pravdy může být problémem při další expanzi i poměrně velké zadlužení společnosti. "Mají třetinu kapitálu z dluhového financování, což je relativně hodně na firmu tohoto profilu," říká Pravda. AVG však dluh získala teprve v loňském roce k vyplacení dosavadních investorů. Někteří analytici se proto domnívají, že to nemusí představovat zásadní problém.

Podle Smithe bude rozhodující, jak se podaří využít portfolia 165 milionů uživatelů. Jedno je však jisté. Přestože dnes sídlí v Nizozemsku, považuje se AVG stále za českou firmu. "Je to náš největší kapitál," uzavírá Smith.

Akcie AVG na NYSE

128 MILIONŮ DOLARŮ

tolik AVG získala na newyorské burze. Prodala čtyři miliony nových akcií, další čtyři miliony nabídli akcionáři.

16 DOLARŮ ZA AKCII

Cenu za akcii stanovilo AVG na dolní hranici ohlášeného rozmezí 16 až 18 dolarů za kus.

-18 PROCENT

Akcie svůj první den na Wall Street zahájily 18% propadem. Jejich cena se tak dostala na hodnotu 13,09 dolaru.



Velký den

I když cena akcií spadla, je šéf AVG Technologies J. R. Smith spokojený. "Je to velký den pro AVG," řekl.

Foto: Stanislav Krupař