

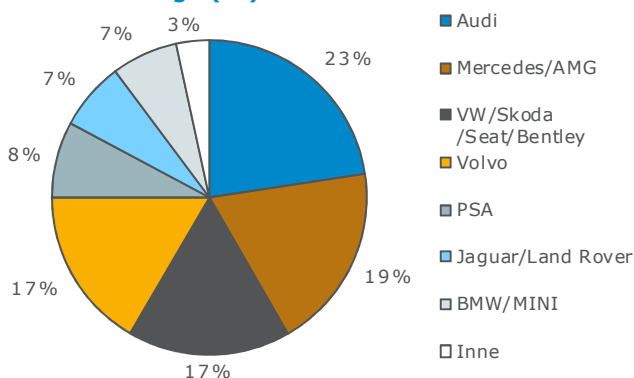
czwartek, 16 kwietnia 2015 | komentarz specjalny

UNIWHEELS

Przemysł samochodowy, Niemcy

Spółka uważa, że Grupa jest jednym z wiodących dostawców felg aluminiowych do samochodów osobowych w Europie oraz jednym z kilku liderów technologicznych w sektorze felg aluminiowych. Według Spółki, w 2014 r. Grupa zajmowała trzecie miejsce wśród europejskich producentów felg pod względem przychodów i posiadała 11% udziału w rynku, była wiodącym producentem na europejskim rynku akcesoriów pod względem wielkości produkcji, z udziałem w rynku wynoszącym 13%, oraz miała pozycję numer 1 na niemieckim rynku akcesoriów (rynek akcesoriów odnosi się do rynku wtórnego przemysłu motoryzacyjnego, w ramach którego prowadzi się sprzedaż wyposażenia i akcesoriów dla samochodów już wprowadzonych na rynek). Ponadto Spółka uważa, że w 2013 Grupa zajmowała trzecie miejsce w europejskim segmencie OEM pod względem wielkości sprzedaży na rzecz europejskich producentów pojazdów lekkich (termin „OEM” oznacza producentów samochodów, którzy sprzedają pod własną marką nowe samochody, montowane z części przynajmniej częściowo dostarczanych przez zewnętrznych dostawców).

Wartość sprzedaży w segmencie OEM ze względu na klienta końcowego (%)

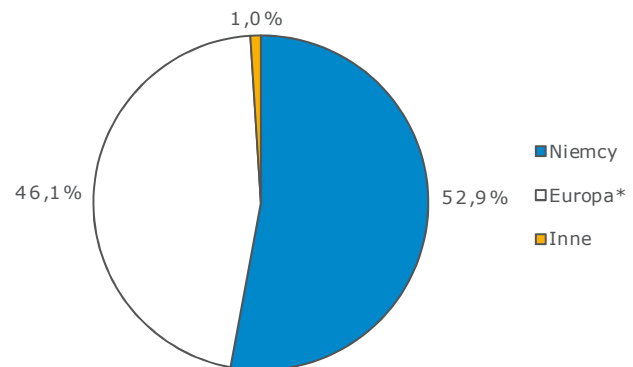


Źródło: Prospekt emisyjny UNIWHEELS

Grupa produkuje felgi aluminiowe, głównie w technologii LPDC (niskociśnieniowe odlewanie kokilowe), dla samochodów osobowych oraz wyścigowych. Grupa oferuje felgi aluminiowe wysokiej jakości, spełniające rygorystyczne wymogi przemysłu motoryzacyjnego. Zakłady produkcyjne znajdują się w Niemczech i Polsce. Główna część działalności w obszarze badań i rozwoju, logistyki dla rynku akcesoriów, sprzedaży oraz zarządzania skupiona jest w Niemczech.

Grupa dostarcza felgi do większości najbardziej poważanych producentów samochodów. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014, Grupa dostarczyła 5,8 milionów felg klientom OEM. Grupa dostarcza również felgi pod czterema markami (ATS, Rial, Alutec i Anzio) na rzecz sprzedawców hurtowych oraz dystrybutorów akcesoriów, w tym sprzedawców opon, warsztatów samochodowych, oraz stacji obsługi klientów detalicznych. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014, Grupa dostarczyła 1,4 miliona felg klientom z rynku akcesoriów.

Wartość sprzedaży Grupy UNIWHEELS w 2014 roku ze względu na kraj odbiorcy



Źródło: Prospekt emisyjny UNIWHEELS; *bez Niemiec, Rosji, Białorusi i Ukrainy

Przewagi konkurencyjne

W opinii Spółki, Grupa ma następujące przewagi, które przyczyniają się do jej sukcesu:

- zrównoważony model biznesowy,
- jeden z wiodących dostawców pierwszego wyboru do klientów OEM;
- stabilne relacje z producentami samochodów segmentu premium;
- doświadczenie w obszarze logistyki oraz bliska odległość do zakładów montażowych głównych klientów
- wiodący producent w europejskim segmencie akcesoriów (według szacunków Spółki)
- jeden z kilku liderów technologicznych w sektorze felg aluminiowych;
- najwyższa jakość produktów;
- scentralizowane i efektywne zarządzanie; oraz
- efektywna kosztowo lokalizacja głównej produkcji.

Strategia

Głównym celem Grupy jest dostarczanie większej liczby felg aluminiowych o najwyższej jakości w segmentach OEM oraz akcesoriów. W związku z tym Grupa zamierza zrealizować następujące cele strategiczne:

Zwiększenie udziału Grupy w rosnącym rynku OEM

Grupa zamierza wykorzystać możliwości związane z przewidywanym korzystnym rozwojem rynku oraz umocnić swoją pozycję rynkową w stosunku do konkurencji. W celu zaspokojenia rosnącego popytu ze strony klientów OEM Grupa zamierza, między innymi, zoptymalizować swój harmonogram produkcji w celu ograniczenia zmian produktów oraz wprowadzić ulepszenia mające na celu zwiększenie obecnych mocy produkcyjnych swoich zakładów. Ponadto Grupa planuje budowę nowego zakładu w Stalowej Woli w Polsce. W przypadku segmentu akcesoriów, na którym według szacunków Spółki panuje obecnie zastój, Grupa zamierza zwiększyć swój udział w rynku w stosunku do konkurencji.

Usprawnienie procesów produkcji

Grupa zamierza w sposób ciągły monitorować swoje procesy produkcyjne, ulepszać technologię produkcji oraz redukować wąskie gardła. Nowy zakład planowany przez Grupę w Stalowej Woli w Polsce wyposażony będzie w najnowocześniejsze urządzenia i maszyny, które powinny przyczynić się do dalszego rozwoju technologicznego Grupy. Grupa nadal będzie dążyć do zwiększenia mocy produkcyjnych, zmniejszenia ilości odpadów produkcyjnych oraz utrzymać proces produkcji na najbardziej zaawansowanym poziomie.

Utrzymanie i wzmocnienie wiodącej pozycji Grupy pod względem kosztów i jakości

Grupa zamierza nadal oferować szeroką gamę produktów i usług na całym świecie na rzecz nowych i obecnych klientów. Grupa dąży do utrzymania wysokiej jakości swoich produktów, co pozwala na utrzymanie satysfakcji klientów oraz do wykorzystania swojej pozycji globalnej w celu ograniczenia kosztów.

Dalsza poprawa kondycji finansowej Grupy

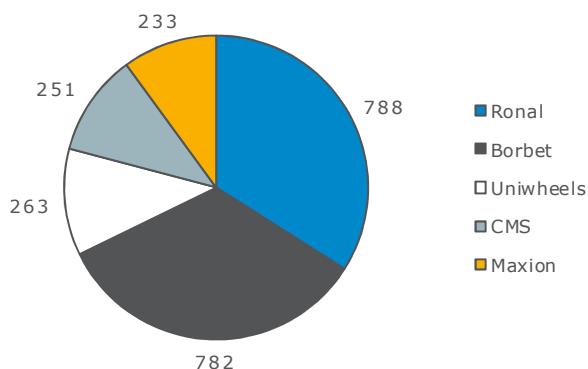
Rozwojowi Grupy towarzyszyła poprawa jej pozycji finansowej. Grupa dąży do dalszej poprawy swoich wyników finansowych, szczególnie wskaźnika rentowności kapitału własnego, w celu zapewnienia stabilnych podstaw dalszego rozwoju.

Rynki i konkurencja

Grupa produkuje felgi aluminiowe na potrzeby przemysłu motoryzacyjnego oraz dystrybutorów akcesoriów. W związku z tym wyniki Grupy uzależnione są bezpośrednio od warunków panujących w przemyśle motoryzacyjnym. Kluczowi klienci Grupy to globalni producenci samochodów, którzy posiadają zakłady produkcyjne w Europie. Rynek felg aluminiowych obejmuje felgi montowane w nowo produkowanych samochodach (sprzedawane do OEM) oraz felgi sprzedawane na rynku akcesoriów. Grupa generuje większość swoich przychodów z rynku OEM.

Na europejskim rynku felg aluminiowych, który jest głównym rynkiem Grupy, działa ograniczona liczba graczy. W Europie konkuruje ze sobą sześciu producentów felg aluminiowych, którzy według szacunków Spółki posiadali w 2014 r. łącznie ok. 98,7% udziału w europejskim rynku felg aluminiowych.

Wartość przychodów poszczególnych producentów kół aluminiowych w 2013 roku (mln EUR)



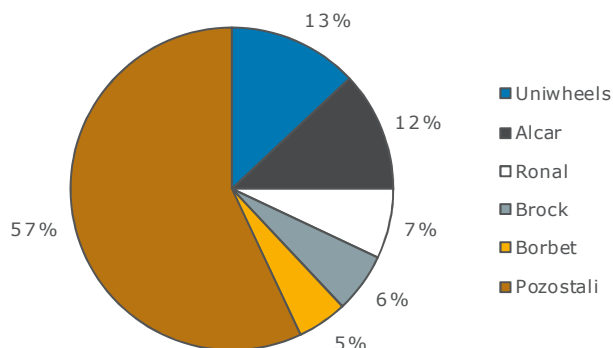
Źródło: Prospekt emisyjny UNIWHEELS; CMS bez przychodów z rynku tureckiego

Sytuacja konkurencyjna jest stabilna, a wszelkie zmiany spowodowane są głównie tempem rozwoju poszczególnych konkurentów. W 2014 r. udział Grupy w europejskim segmencie OEM wynosił ok. 11%, co odpowiada wielkości

sprzedaży 5,8 mln felg. Spółka uważa, że w 2014 r. liderami sprzedaży na rynku europejskim pod względem wielkości sprzedaży były następujące spółki: Ronal i Borbet z 29% i 24% udziałem w rynku, grupa CMS Jant ve Makina Sanayi A.Ş. - producent felg aluminiowych ("CMS") (11%) (nie wliczając felg sprzedawanych w Turcji), następnie Spółka (11%) oraz Maxion (11%).

Natomiast rynek akcesoriów jest w wysokim stopniu rozdrobniony. Według szacunków Spółki za 2014 r. Grupa była wiodącym producentem na europejskim rynku akcesoriów z ok. 13% udziałem w rynku, co odpowiada wielkości produkcji 1,4 mln felg. Spółka uważa, że w 2014 r. liderami rynku pod względem wielkości byli: Grupa (13%) i Alcar (12%), następnie Ronal (7%), Brock (6%) oraz Borbet (5%).

Udział poszczególnych producentów w ilościowej sprzedaży kół aluminiowych na rynek wtórny – Aftermarket – w 2014 roku (%)

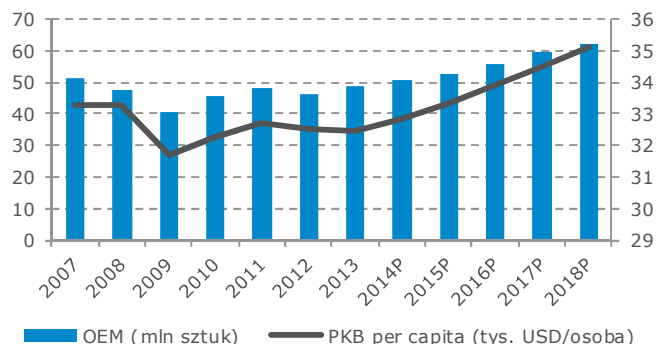


Źródło: Prospekt emisyjny UNIWHEELS

Znaczące trendy mające wpływ na Emitenta i przemysł, w którym działa

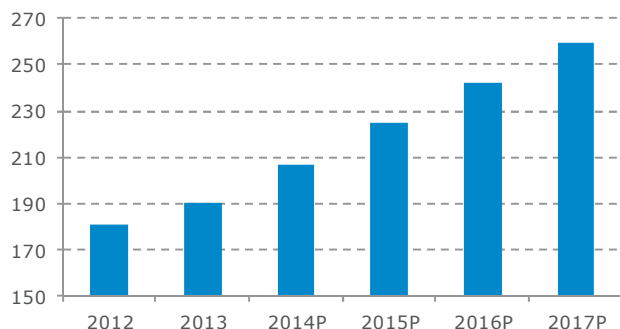
Pierwsze dwa miesiące roku obrotowego 2015 r. były bardzo pomyślne dla Grupy. Ogólnie, Grupa sprzedała 1,22 miliona felg w styczniu i lutym, co stanowiło 7,0% wzrost sprzedaży w porównaniu do pierwszych dwóch miesięcy 2014 r. Liczba felg sprzedanych zarówno w segmencie OEM jak i na rynku części zamiennych wzrosła o około 7% w porównaniu do tego samego okresu poprzedniego roku. Zarówno sprzedaż na rzecz klientów OEM i rynku akcesoriów przewyższyła wielkość sprzedaży zakładaną w budżecie na ten okres.

Sprzedaż felg aluminiowych w Europie w segmencie OEM (mln sztuk; LS) na tle PKB per capita regionu w latach 2007-2018P (tys. USD; PS)



Źródło: Prospekt emisyjny UNIWHEELS

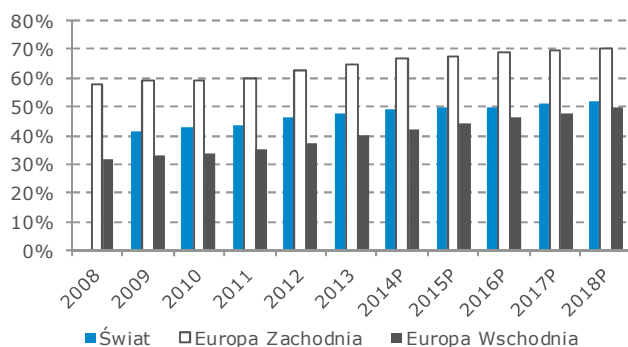
Światowa sprzedaż felg aluminiowych (mln sztuk)



Źródło: Prospekt emisyjny UNIWHEELS

Spółka przewiduje, że ogólny wzrost makroekonomiczny, w szczególności nieznaczny wzrost produktu krajowego brutto ("PKB") w UE, wzrost produkcji pojazdów lekkich na rynku OEM UE do roku 2018 oraz pewne kluczowe trendy zidentyfikowane przez Spółkę i opisane poniżej, nadal będą korzystnie wpływać na działalność, kondycję finansową oraz wynik z działalności operacyjnej Grupy w roku obrotowym 2015. Spółka dąży do osiągnięcia wyższej sprzedaży felg, wyższych przychodów oraz wyższej EBITDA w 2015 r. w porównaniu do roku 2014 nie tylko w wyniku wyższej sprzedaży felg, ale również w wyniku lepszej struktury sprzedaży i dalszego uelastyczniania struktury kosztów. Spółka zamierza również w sposób istotny zwiększyć nakłady inwestycyjne w 2015 r. w porównaniu do 2014 r.

Udział kół aluminiowych w produkcji felg ogółem w nowo montowanych lekkich pojazdach samochodowych na świecie*, w Europie Wschodniej i Zachodniej



Źródło: Prospekt emisyjny UNIWHEELS

*światowa produkcja oznacza takie regiony jak Północna Ameryka, Mercosur, Europa Zachodnia, Europa Środkowa, Rosja, Japonia, Chiny, Indie, Korea, Tajlandia, Iran, Południowa Afryka, Australia

Najważniejsze trendy zidentyfikowane przez Spółkę:

Przemysł felg aluminiowych rozwija się

Główni producenci samochodów segmentu premium przewidują wzrost sprzedaży samochodów w najbliższych latach. W porównaniu z innymi segmentami, segment ten jest w mniejszym stopniu podatny na warunki makroekonomiczne, ze względu na to, że zaopatruje on rosnące rynki poza Europą poprzez eksport lub produkcję lokalną. Ponadto w przemyśle tym dokonuje się odejście od felg stalowych na rzecz aluminiowych.

Skoncentrowanie się na środowisku i redukcji wagi

Zmiany w przepisach oraz preferencjach konsumentów skłoniły OEM oraz dostawców do dostosowania działalności do różnych inicjatyw z zakresu ochrony środowiska. Obecnie OEM koncentrują się na produkcji lżejszych pojazdów w celu redukcji zużycia paliwa poprzez, między innymi, użycie lżejszych materiałów i oczekują innowacyjnych produktów oraz rozwiązań od swoich dostawców.

Wzrost różnorodności modeli w ramach segmentów samochodów

Ponieważ liczba modeli pojazdów oraz liczba rodzajów felg do wyboru w takich modelach rośnie, producenci felg aluminiowych muszą być bardziej elastyczni, by dostosować się do mniejszej wielkości produkcji przypadającej na poszczególne modele, ponieważ występuje więcej wzorów felg dla każdego modelu samochodu.

Zwiększony rozmiar felg

Obecnie ok. 70% wszystkich felg dostarczanych przez Grupę na potrzeby segmentu OEM ma rozmiar 17-20 cali, a średnia średnica felg produkowanej przez Grupę w 2014 r. wyniosła 17,1 cala. Zwiększony rozmiar felg przekłada się na większą wartość jednej felgi oraz zwiększone wykorzystanie mocy produkcyjnych biorąc pod uwagę liczbę felg.

Bardziej złożone powierzchnie

W działach projektowych OEM tworzy się projekty felg o coraz to nowych i bardziej złożonych powierzchniach i kształtach. Taki trend indywidualizacji samochodów prowadzi do wzrostu udziału bardziej złożonych powierzchni felg aluminiowych, obejmujących powłoki o wysokim połysku, polerowanie diamentowe oraz powłoki antykorozyjne, a także akcenty kolorystyczne.

Dywersyfikacja geograficzna segmentu OEM

W przemyśle motoryzacyjnym panuje trend otwierania nowych zakładów produkcyjnych na wschodzących rynkach. Przewiduje się, że dostawcy felg aluminiowych spotkają się z oczekiwaniem ze strony OEM zaspokajania popytu poprzez „lokalnych dostawców” i prawdopodobnie zmuszeni będą w przyszłości do otwierania zakładów produkcyjnych w sąsiedztwie zakładów produkcyjnych swoich kluczowych klientów, np. w Meksyku czy Brazylii. W przypadku europejskiego rynku motoryzacyjnego producenci przenoszą swoje zakłady z Europy zachodniej do wschodniej.

Alternatywne materiały i technologie produkcji

Najważniejsi gracze na rynku felg stale monitorują możliwość stosowania materiałów alternatywnych. Materiały takie muszą odpowiadać wymogom OEM dotyczącym bezpieczeństwa, wzoru, wagi oraz specyfikacji dotyczących pochłaniania ciepła. Ponadto, muszą być dostępne odpowiednie maszyny i procesy zapewniające ekonomiczną pod względem wielkości produkcję. Producenci felg aluminiowych pracują nad alternatywnymi technologiami produkcji w celu obniżenia kosztów i zoptymalizowania wagi felg aluminiowych.

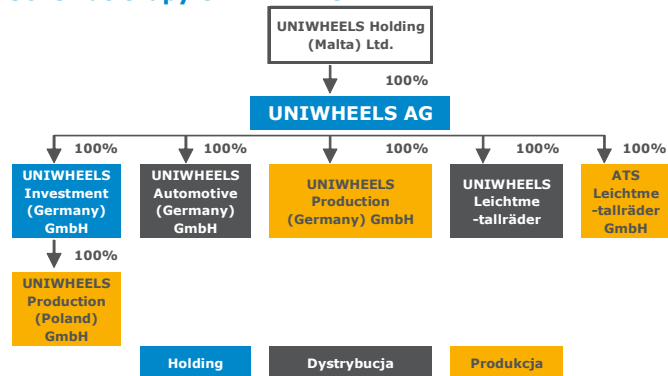
Konsolidacja w segmencie akcesoriów

Spółka przewiduje konsolidację przemysłu akcesoriów. Niektórzy z mniejszych graczy na rynku akcesoriów ogłosili niewypłacalność a inni są przedmiotem sprzedaży. Ponadto, jeżeli zgodnie z przewidywaniami zniesione zostaną cła antydumpingowe nałożone na konkurentów z Azji Wschodniej, na rynku akcesoriów w Europie mogą pojawić się nowi konkurenci, co z kolei przyczyni się do dalszej konsolidacji mniejszych dostawców.

Opis Grupy oraz miejsca Emitenta w Grupie

Emitent jest spółką dominującą Grupy. Poniższy schemat przedstawia strukturę własnościową Spółki na dzień Prospektu.

Schemat Grupy UNIWHEELS



Źródło: Prospekt emisyjny UNIWHEELS

Na dzień Prospektu jedynym akcjonariuszem Emitenta jest UNIWHEELS Holding (Malta) Ltd., który posiada 100% kapitału i 100% praw głosu. Pan Ralf Schmid posiada 92% praw głosu, a pan Michael Schmid posiada 8% praw głosu w UNIWHEELS Holding (Malta) Ltd. Pan Ralf Schmid jest również Dyrektorem Generalnym (CEO) i Prezesem Zarządu Spółki. Pan Michael Schmid jest również członkiem Rady Nadzorczej Spółki.

UNIWHEELS Holding (Malta) Ltd. posiada 100% praw głosu w Spółce i w związku z tym posiada udział kontrolujący w Spółce zgodnie z niemiecką Ustawą o nabywaniu papierów wartościowych i przejęciach.

Dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym

Spółka złoży wniosek do Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych („GPW”) o dopuszczenie do obrotu akcji Spółki, obejmujący także nowe akcje, w systemie notowań ciągłych na rynku regulowanym (Rynek Podstawowy) GPW 4 maja 2015 r. lub około tej daty. Rozpoczęcie obrotu akcjami Spółki na GPW planowane jest na 8 maja 2015 r.

Wpływy pieniężne netto z Oferty

Cena maksymalna za jedną Akcję Oferowaną wynosi 119,0 złotych ("Cena Maksymalna"). Zakładając uplasowanie 2.400.000 nowo wyemitowanych akcji zwykłych na okaziciela ("Nowe Akcje") oraz 2.400.000 istniejących akcji zwykłych na okaziciela ("Akcje Sprzedawane") po Cenie Maksymalnej, łączne wpływy brutto z Oferty przypadające, odpowiednio, na Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego wyniosą po ok. 70.372 tys. EUR. Kurs wymiany złotych na euro 7 kwietnia 2015 r. wynosił 1 złoty na 0,2464 euro (Oficjalny kurs wymiany opublikowany przez Europejski Bank Centralny 7 kwietnia 2015 r.).

Zakładając uplasowanie wszystkich Nowych Akcji po Cenie Maksymalnej, przewiduje się, że wpływy netto uzyskane przez Spółkę z emisji Nowych Akcji w ramach Oferty, po odliczeniu szacunkowych prowizji, kosztów i wydatków związanych z Ofertą, wyniosą 66.793 tys. EUR.

Struktura akcjonariatu po emisji akcji UNIWHEELS

	Akcje (mln sztuk)	Udział
UNIWHEELS Holding Malta Ltd.	7,6	61,2%
Akcje nowej emisji	2,4	19,4%
Akcje sprzedawane	2,4	19,4%
Razem	12,4	100%

Źródło: Prospekt emisyjny UNIWHEELS

Zakładając uplasowanie wszystkich Akcji Sprzedawanych po Cenie Maksymalnej, przewiduje się, że wpływy netto uzyskane przez Akcjonariusza Sprzedającego z tytułu emisji Nowych Akcji w ramach Oferty, po odliczeniu szacunkowych prowizji, kosztów i wydatków związanych z Ofertą, wyniosą 68.080 tys. EUR.

Przyczyny Oferty

Poprzez Ofertę Spółka zamierza częściowo sfinansować pierwszy etap budowy planowanego nowego zakładu produkcyjnego w Stalowej Woli w Polsce, uzyskać dostęp do rynków kapitałowych i poprzez to dodatkowych możliwości finansowania oraz zwiększyć elastyczność strategiczną poprzez wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Ponadto wpływy z Oferty powinny poprawić wskaźnik rentowności kapitału własnego oraz stworzyć podstawy finansowania ciągłego długoterminowego rozwoju Grupy.

Docelowo Grupa zamierza wykorzystać całkowite łączne wpływy netto (tj. kwotę 66.793 tys. EUR) ze sprzedaży Nowych Akcji w celu sfinansowania w części pierwszego etapu budowy planowanego nowego zakładu produkcyjnego w Stalowej Woli, w Polsce.

Nowy zakład produkcyjny zostanie zbudowany w dwóch etapach. Grupa spodziewa się, że pierwszy etap zostanie ukończony jesienią 2016 r. Pozostałe środki finansowe na pierwszy etap budowy nowego zakładu, ponad wpływy netto ze sprzedaży Nowych Akcji, będą pochodziły albo z bieżących przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, albo z dostępnych linii kredytowych. Drugi etap budowy nowego zakładu powinien zakończyć się w 2018 r. wraz z uzyskaniem łącznych mocy produkcyjnych w wielkości ok. 1,9 mln felg rocznie. Drugi etap zostanie sfinansowany środkami albo z bieżących przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, albo z dostępnych linii kredytowych.

Harmonogram Oferty

Prospekt został sporządzony w związku z ofertą 4.800.000 akcji zwykłych na okaziciela bez wartości nominalnej Spółki, z których każda akcja reprezentuje 1,00 EUR każda w kapitale zakładowym, z prawem do dywidendy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. ("Oferta"), obejmującej:

- Ofertę sprzedaży 2.400.000 Nowych Akcji Spółki; oraz
- Ofertę sprzedaży przez UNIWHEELS Holding (Malta) Ltd. ("Akcjonariusz Sprzedający") 2.400.000 istniejących akcji zwykłych na okaziciela bez wartości nominalnej będących własnością Akcjonariusza Sprzedającego ("Akcje Sprzedawane").

Poniższa tabela przedstawia najważniejsze daty dotyczące Oferty. Wszystkie daty i terminy wymienione w tabeli podane zostały według czasu warszawskiego i mogą zostać zmienione przez Spółkę lub Akcjonariusza Sprzedającego, działających łącznie, w porozumieniu z Współprowadzającymi Księgę Popytu. Jeżeli terminy określone w harmonogramie zostaną w istotny sposób zmienione, Spółka opublikuje informacje o takich zmianach w sposób zgodny z obowiązującymi przepisami a także praktyką rynkową w Niemczech i Rzeczypospolitej Polskiej.

Data	Harmonogram Oferty
10 kwietnia 2015 r.	Zatwierdzenie Prospektu przez <i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i> ; niemiecką Federalną Komisję Nadzoru Finansowego (" BaFin "). Przekazanie Prospektu Komisji Nadzoru Finansowego w Polsce (" KNF ") - organu sprawującego nadzór nad rynkiem kapitałowym w Polsce .
13 kwietnia 2015 r.	Publikacja Prospektu na stronie internetowej Spółki. Rozpoczęcie Oferty – rozpoczęcie procesu budowy księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
17-22 kwietnia 2015 r.	Przyjmowanie zapisów na akcje od Inwestorów Indywidualnych (termin upływa 22 kwietnia 2015 r. o godz. 23:59 CET)
23 kwietnia 2015 r.	Zakończenie procesu budowy księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych. Określenie ceny za jedną Akcję Oferowaną (" Cena Akcji Oferowanych ") oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych (obejmujących Nowe Akcje i Akcje Sprzedawane) w ramach Oferty (" Dzień Ustalenia Ceny "), pod warunkiem, że ogłoszenie Ceny Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych (obejmujących Nowe Akcje i Akcje Sprzedawane) nastąpi nie później, niż o godz. 9:00 24 kwietnia 2015 r.,
24-28 kwietnia 2015 r.	Przyjmowanie zapisów na akcje od Inwestorów Instytucjonalnych
29 kwietnia 2015 r.	Wniosek o wpis Podwyższenia Kapitału w Rejestrze Handlowym Spółki. Sesja GPW – przetworzenie zapisów na Nowe Akcje (PNE, prawa do nowej emisji) złożonych przez Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem systemu GPW oraz rejestracja PNE na rachunkach Inwestorów Indywidualnych. Przydział Akcji Oferowanych (" Dzień Przydziału ") oraz zakończenie oferowania.
30 kwietnia 2015 r.	Przewidywany termin dokonania wpisu Podwyższenia Kapitału w Rejestrze Handlowym.
7 maja 2015 r.	Przewidywany termin rejestracji Akcji Oferowanych na rachunkach Inwestorów indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych.
8 maja 2015 r. lub około tego terminu	Przewidywany dzień rozpoczęcia obrotu Akcjami Oferowanymi na GPW (" Dzień Notowania ").

Cena Akcji Oferowanych

Cena Akcji Oferowanych nie przewyższy kwoty 119,0 PLN za jedną Akcję Oferowaną i będzie jednakowa w przypadku Nowych Akcji oraz Akcji Sprzedawanych oferowanych wszystkim inwestorom. Kurs wymiany złotych na euro dnia 7 kwietnia 2015 r. wynosił 1 złoty na 0,2464 euro (Oficjalny kurs wymiany opublikowany przez Europejski Bank Centralny 7 kwietnia 2015 r.)

Cena Akcji Ofertowanych określona zostanie wspólnie przez Spółkę oraz Akcjonariusza Sprzedającego w porozumieniu z Współprowadzającymi Księgę Popytu, przy czym nie będzie ona wyższa od Ceny Maksymalnej. Cena Akcji Oferowanych określona zostanie na podstawie następujących kryteriów i zasad: (i) wielkość oraz wrażliwość cenową popytu ze strony Inwestorów Instytucjonalnych na podstawie deklaracji otrzymanych w procesie budowy księgi popytu; (ii) bieżąca i przewidywana sytuacja na rynkach kapitałowych w Polsce i za granicą; oraz (iii) uzasadnione oczekiwania, że kurs akcji na rynku wtórnym po przeprowadzeniu Oferty, ze względu na popyt na akcje Spółki wykazany w procesie budowy księgi popytu, będzie stabilny.

Spółka ogłosi Cenę Akcji Oferowanych w sposób zgodny z obowiązującymi przepisami oraz praktyką rynkową w Niemczech i Rzeczypospolitej Polskiej. W szczególności Cena Akcji Oferowanych opublikowana będzie w taki sam sposób, jak Prospekt i przekazana zostanie do BaFin i KNF.

Kryteria przydziału

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych (obejmująca ostateczną liczbę Nowych Akcji oraz ostateczną liczbę Akcji Sprzedawanych) przydzielonych inwestorom określona zostanie przez Spółkę oraz Akcjonariusza Sprzedającego w porozumieniu ze Współprowadzającymi Księgę Popytu po ustaleniu Ceny Akcji Oferowanych. W każdym razie, ostateczna liczba Akcji Oferowanych przydzielonych inwestorom nie będzie wyższa niż 4.800.000, przy czym może być niższa. Ustalając ostateczną liczbę Akcji Oferowanych Spółka, Akcjonariusz Sprzedający oraz Współprowadzący Księgę Popytu będą w pierwszej kolejności starać się zapewnić, że Akcje Sprzedawane zostaną sprzedane wyłącznie po sprzedaniu Nowych Akcji. Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający zamierzają przydzielić ok. 10% ostatecznej liczby Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym chyba, że nie będzie wystarczającego popytu na pozostałe Akcje Oferowane za Cenę Akcji Oferowanych ze strony Inwestorów Instytucjonalnych i odwrotnie. W takim przypadku proporcja ta może zostać zmieniona przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego w porozumieniu ze Współprowadzającymi Księgę Popytu.

Wybrane dane finansowe Spółki

Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat

(tys. EUR)	2014 (zbadane)	2013 (zbadane)	2012 (zbadane)
Przychody	362 585	337 163	318 017
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	370 831	339 426	314 795
Koszty materiałów	224 085	211 138	201 507
Koszty pracownicze	57 587	54 175	57 130
Zysk lub strata przed opodatkowaniem	22 324	9 662	8 059
Podatek dochodowy	-446	-3 586	-4 921
Zysk lub strata netto	22 770	13 248	12 980

Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

(tys. EUR)	2014 (zbadane)	2013 (zbadane)	2012 (zbadane)
AKTYWA			
Rzeczowe aktywa trwałe	114 629	115 005	122 612
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	34 744	33 788	30 097
Aktywa trwałe razem	157 852	155 285	159 868
Zapasy	53 830	46 303	43 721
Należności tytułu dostaw i usług	25 855	22 893	20 358
Aktywa obrotowe razem	105 318	85 442	78 871
Aktywa razem	263 170	240 727	238 739

(tys. EUR)	2014 (zbadane)	2013 (zbadane)	2012 (zbadane)
PASYWA			
Kapitał zakładowy	10 000	10 000	10 000
Kapitał zapasowy	114 900	46 349	37 474
Kapitał własny razem	83 407	85 414	70 407
Długoterminowe zobowiązania finansowe	73 003	58 095	79 768
Zobowiązania długoterminowe razem	89 896	60 652	82 090
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	37 860	29 790	22 767
Zobowiązania krótkoterminowe razem	89 867	94 661	86 242
Pasywa razem	263 170	240 727	238 739

Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat

(tys. EUR)	2014 (zbadane)	2013 (zbadane)	2012 (zbadane)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	23 822	19 610	13 599
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-14 450	-7 411	-8 279
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	2 513	-9 841	-4 829
Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (na koniec okresu)	20 773	8 870	6 499

Pozostałe wybrane dane finansowe i operacyjne

	2014*	2013*	2012*
EBITDA (w tys. EUR)⁽¹⁾	46 828	38 252	23 030
Marża EBITDA^{(2) (3)}	12,6%	11,3%	7,3%
EBIT (w tys. EUR)⁽⁴⁾	32 640	23 572	10 143
Marża EBIT^{(3) (5)}	8,8%	7,0%	3,2%
Marża zysku netto^{(3) (6)}	6,1%	3,9%	4,1%
Dług netto/EBITDA^{(3) (7)}	1,9x	2,1x	4,2x
Kapitał Obrotowy Netto (w tys. EUR)⁽⁸⁾	24 268	18 086	14 420
Rentowność kapitału własnego^{(3) (9)}	27,3%	15,5%	18,4%
Liczba sprzedanych felg (w tysiącach)	7 228	6 871	6 366
Średnia liczba pracowników	2 366	2 141	2 034

*zbadane, chyba że wskazano odmiennie

(1) EBITDA zdefiniowana została jako przychody powiększone o zmianę stanu produktów, produkty wytworzone na własne potrzeby i skapitalizowane pomniejszone o koszt materiałów, koszty pracownicze oraz pozostałe koszty operacyjne. EBITDA zastosowana w niniejszym dokumencie może nie być porównywalna do wartości EBITDA ujawnionych przez inne spółki, ponieważ nie jest ona definiowana jednakowo. MSSF nie definiują tego wskaźnika.; (2) EBITDA podzielona przez przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi.; (3) Niezbadane; (4) EBIT zdefiniowano jako EBITDA pomniejszona o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości. Wartość EBIT zastosowana w niniejszym dokumencie może nie być porównywalna do wartości EBIT ujawnionych przez inne spółki, ponieważ nie jest ona definiowana jednakowo. MSSF nie definiują tego wskaźnika.; (5) wartość EBIT podzielona przez przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi.; (6) Zysk netto podzielony przez przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi.; (7) Dług netto to długoterminowe zobowiązania finansowe powiększone o krótkoterminowe zobowiązania finansowe pomniejszone o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.; (8) Kapitał Obrotowy Netto zdefiniowano jako wartość zapasów powiększona o należności z tytułu dostaw i usług pomniejszona o zobowiązania z tytułu dostaw i usług.; (9) Rentowność kapitału własnego zdefiniowano jako zysk netto podzielony przez wartość kapitału własnego.

Niniejsza publikacja nie stanowi oferty sprzedaży papierów wartościowych w Australii, Kanadzie, Japonii czy Stanach Zjednoczonych. Oferowanie lub sprzedaż papierów wartościowych w Stanach Zjednoczonych jest możliwe tylko po dokonaniu rejestracji w Stanach Zjednoczonych, na podstawie amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych z 1933 r. ("Ustawa o Papierach Wartościowych"), albo w oparciu o wynikający z tej ustawy wyjątek od obowiązku rejestracji. Papiery wartościowe, o których mowa w niniejszej publikacji, nie zostały i nie zostaną zarejestrowane na podstawie amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. W Stanach Zjednoczonych nie będzie przeprowadzana żadna publiczna oferta tych papierów wartościowych.

Niniejsza publikacja ma charakter wyłącznie promocyjny i pod żadnym pozorem nie powinna stanowić podstawy do podjęcia jakiejkolwiek decyzji odnośnie inwestowania w akcje Spółki.

Prospekt emisyjny ("Prospekt") przygotowany w związku z ofertą publiczną i dopuszczeniem akcji Spółki do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie ("GPW") i zatwierdzony przez Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin") jest jedynym wiążącym prawnie dokumentem zawierającym informacje o Spółce i ofercie akcji w Polsce ("IPO"). Dla celów IPO oraz dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na GPW, Spółka udostępniła Prospekt na stronie internetowej Spółki www.uniwhheels.com

Wyrażenia zawarte w niniejszym dokumencie mogą stanowić "stwierdzenia dotyczące przyszłości". Stwierdzenia dotyczące przyszłości w większości przypadków mogą zostać zidentyfikowane poprzez użycie słów takich jak „jest prawdopodobne, że”, „dażyć”, „móc”, „będzie”, „powinno”, „planować”, „oczekiwać”, „przewidywać”, „zamierzać”, „projekt”, „cel” lub „zamierzenie”, wyrażen przeciwstawnych, odmian tych słów lub podobnej terminologii. Stwierdzenia dotyczące przyszłości zawierają szereg znanych i nieznanych ryzyk, zdarzeń niepewnych i innych czynników, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki, poziom aktywności, działalność lub osiągnięcia Spółki lub całego przemysłu będą się istotnie różniły od przyszłych wyników, poziomu aktywności, działalności lub osiągnięć wyrażonych lub dorozumianych przez takie oświadczenia dotyczące przyszłości. Spółka nie zobowiązuje się do dostosowywania lub aktualizowania jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości, które mogą zostać zawarte w niniejszej publikacji, z powodu nowych informacji, zdarzeń przyszłych lub z powodu innych okoliczności.

Udostępnienie niniejszej publikacji w niektórych krajach może stanowić naruszenie prawa. Niniejsza publikacja nie może być rozpowszechniana w Kanadzie, Japonii lub Australii. Informacje zawarte w niniejszym dokumencie nie stanowią oferty sprzedaży papierów wartościowych w Kanadzie, Japonii lub Australii.

Globalny Koordynator, Współprowadzący Księgę Popytu, Współoferujący lub Subemitenci nie zamierzają ujawniać zakresu poszczególnych inwestycji lub transakcji, chyba, że wynika to z wiążących przepisów prawa. Globalny Koordynator, Współprowadzący Księgę Popytu, Współoferujący lub Subemitenci lub ich podmioty powiązane, zależne, dyrektorzy, pracownicy, doradcy, agenci lub inne osoby nie ponoszą żadnej odpowiedzialności oraz nie składają żadnych oświadczeń lub zapewnień, bezpośrednio lub w sposób dorozumiany, co do prawdziwości, rzetelności, kompletności informacji lub opinii zawartych w tej publikacji lub jakiejkolwiek innej informacji dotyczącej Spółki, jej podmiotów powiązanych i zależnych, udostępnionej w formie pisemnej, ustnej, graficznej lub elektronicznej i w jakikolwiek sposób przekazanej, a także za jakąkolwiek szkodę związaną z użyciem niniejszej publikacji lub informacji w niej zawartych lub jakkolwiek sposobem powstałej w związku z niniejszą publikacją.

Niniejsza publikacja przygotowana przez Dom Maklerski mBanku S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wspólnej 47/49, jest **publikacją handlową**, została przygotowana wyłącznie w celach informacyjnych, nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. nr 206 z 2005 r.)”, nie stanowi porady inwestycyjnej, nie stanowi oferty zbycia lub nabycia wymienionych w niej instrumentów finansowych, nie stanowi podstawy do zawarcia jakiejkolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania.

publikacja została sporządzona z zachowaniem należytej staranności, rzetelności oraz zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które Dom Maklerski mBanku S.A. uważa za wiarygodne, w tym informacji publikowanych przez emitentów, których akcje są przedmiotem publikacji. Dom Maklerski mBanku S.A. nie gwarantuje jednakże dokładności ani kompletności publikacji, w szczególności w przypadku, gdyby informacje na których oparto się przy sporządzaniu publikacji okazały się niedokładne, niekompletne, lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny.

Dom Maklerski mBanku S.A. nie jest zobowiązany do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakkolwiek poruszona w niej kwestia ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne.

Niniejsza publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych. Niniejsza publikacja jest przedstawiona wyłącznie w celach informacyjnych i nie może być kopiowana lub przekazywana osobom trzecim. W szczególności ani niniejszy dokument, ani jego kopia nie mogą zostać bezpośrednio lub pośrednio przekazane lub wydane w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Inwestowanie w akcje wiąże się z szeregiem ryzyk związanych między innymi z sytuacją makroekonomiczną kraju, zmianą regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych. Wyeliminowanie tych ryzyk jest praktycznie niemożliwe.

Dom Maklerski mBanku S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszej publikacji, ani za szkody poniesione w wyniku decyzji inwestycyjnych podjętych na podstawie niniejszej publikacji.

Jest możliwe, że Dom Maklerski mBanku S.A. świadczy, będzie świadczyć, lub w przeszłości świadczył usługi na rzecz przedsiębiorców i innych podmiotów wymienionych w niniejszej publikacji.

Dom Maklerski mBanku S.A. nie wyklucza złożenia Emitentowi oferty świadczenia usług maklerskich. Informacje o konflikcie interesów powstałym w związku ze sporządzeniem publikacji znajdują się poniżej.

Niniejsza publikacja nie została przekazana do Emitenta przed jej publikacją.

Dom Maklerski mBanku S.A. otrzymuje wynagrodzenie od Emitenta oraz akcjonariusza Emitenta za świadczone w związku z pełnieniem funkcji Globalnego Koordynatora, Współoferującego i Współprowadzącego Księgę Popytu w pierwszej ofercie publicznej akcji Spółki.

Dom Maklerski mBanku S.A. jest lub może być członkiem grupy subskrybentów w związku pierwszą ofertą publiczną akcji Spółki, o ile zostanie ona przeprowadzona.

Dom Maklerski mBanku S.A., jego akcjonariusze i pracownicy mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach Emitentów lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami Emitentów wymienionych w publikacji.

Powielanie bądź publikowanie niniejszej publikacji lub jej części, lub rozpowszechnianie w inny sposób informacji zawartych w niniejszej publikacji wymaga uprzedniej, pisemnej zgody Domu Maklerskiego mBanku S.A.

Adresatami publikacji są wszyscy Klienci Domu Maklerskiego mBanku S.A. oraz osoby zainteresowane pierwszą ofertą publiczną akcji Spółki.

Nadzór nad działalnością Domu Maklerskiego mBanku S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Dom Maklerski mBanku S.A. pełni funkcję animatora Emitenta dla następujących spółek: Asseco Business Solutions, Bakalland, BOŚ, Capital Park, Energa, Erbud, Es-System, Indata Software, Kruk, Magellan, Mieszko, Neuca, Oponeo, Pemug, Polimex Mostostal, Polna, Solar, Tarczyński, Vistal, ZUE.

Dom Maklerski mBanku S.A. pełni funkcję animatora rynku dla następujących spółek: Asseco Business Solutions, Bakalland, BOŚ, Capital Park, Erbud, Es-System, KGHM, Kruk, LW Bogdanka, Magellan, Mieszko, Neuca, Oponeo, PGE, Pekao, PKN Orlen, PKO BP, Polimex Mostostal, Polna, Polwax, PZU, Solar, Tarczyński, Vistal, ZUE.

Dom Maklerski mBanku S.A. otrzymuje wynagrodzenie od Emitenta za świadczone usługi od następujących spółek: AB, Agora, Alior Bank, Alchemia, Ambra, Bakalland, BNP Paribas, Boryszew, BPH, mBank, BZ WBK, Deutsche Bank, Elzab, Enea, Energoaparatura, Erbud, Erste Bank, Es-System, Farmacol, Ferrum, Getin Holding, Grupa o2, Handlowy, Impexmetal, ING BSK, Interproclin Auto, Ipopema, Kęty, Koelner, Kruk, LW Bogdanka, Magellan, Mennica, Mercor, Mieszko, Millennium, Mostostal Warszawa, Netia, Neuca, Odratrans, Oponeo, Orbis, OTP Bank, Paged, PA Nova, Pekao, Pemug, PGE, PGNiG, PKO BP, Polimex-Mostostal, Polnord, Prochem, Projprzem, PZU, RBI, Robyng, Rubikon Partners NFL, Seco Warwick, Sokołów, Solar, Sygnity, Tarczyński, Techmex, Unibep, Vistal, Work Service, ZUE.

W ciągu ostatnich 12 miesięcy Dom Maklerski mBanku S.A. był oferującym akcje Emitenta w ofercie publicznej spółek: Indata Software, Polwax, UNIWHEELS.

Asseco Poland świadczy usługi informatyczne na rzecz Domu Maklerskiego mBanku S.A.

Dom Maklerski mBanku S.A. posiada umowę dotyczącą obsługi kasowej z Pekao S.A. oraz umowę abonentową z Orange Polska S.A.

Osoby, które nie uczestniczyły w przygotowaniu publikacji, ale miały lub mogły mieć dostęp do publikacji przed jej przekazaniem do publicznej wiadomości, to osoby zatrudnione w Domu Maklerskim mBanku S.A. upoważnione do bezpośredniego dostępu do pomieszczeń, w których sporządzane były publikacje lub osoby upoważnione do dostępu do publikacji z racji pełnionej w Spółce funkcji, inne niż analitycy wymienieni jako sporządzający niniejszą publikację.

Michał Marczak
członek zarządu
tel. +48 22 438 24 01
michal.marczak@mdm.pl
strategia, surowce, metale

Departament analiz:

Kamil Kliszczyk
wicedyrektor
tel. +48 22 438 24 02
kamil.kliszczyk@mdm.pl
paliwa, chemia, energetyka

Michał Konarski
tel. +48 22 438 24 05
michal.konarski@mdm.pl
banki

Jakub Szkopek
tel. +48 22 438 24 03
jakub.szkopek@mdm.pl
przemysł

Paweł Szpigiel
tel. +48 22 438 24 06
pawel.szpigiel@mdm.pl
media, IT, telekomunikacja

Piotr Zybala
tel. +48 22 438 24 04
piotr.zybala@mdm.pl
budownictwo, deweloperzy

Piotr Bogusz
tel. +48 22 438 24 08
piotr.bogusz@mdm.pl
handel

Departament sprzedaży instytucjonalnej:

Piotr Gawron
dyrektor
tel. +48 22 697 48 95
piotr.gawron@mdm.pl

Marzena Łempicka-Wilim
wicedyrektor
tel. +48 22 697 48 82
marzena.lempicka@mdm.pl

Zagraniczna sprzedaż instytucjonalna:

Łukasz Wójtowicz, CAIA
wicedyrektor ds. rynków zagranicznych
tel. +48 22 697 48 47
lukasz.wojtowicz@mdm.pl

Dom Maklerski mBanku S.A.
Departament analiz
ul. Senatorska 18
00-075 Warszawa
www.mDomMaklerski.pl

Maklerzy:

Krzysztof Bodek
tel. +48 22 697 48 89
krzysztof.bodek@mdm.pl

Michał Jakubowski
tel. +48 22 697 47 44
michal.jakubowski@mdm.pl

Tomasz Jakubiec
tel. +48 22 697 47 31
tomasz.jakubiec@mdm.pl

Szymon Kubka, CFA, PRM
tel. +48 22 697 48 16
szymon.kubka@mdm.pl

Anna Łagowska
tel. +48 22 697 48 25
anna.lagowska@mdm.pl

Paweł Majewski
tel. +48 22 697 49 68
pawel.majewski@mdm.pl

Adam Mizera
tel. +48 22 697 48 76
adam.mizera@mdm.pl

Adam Prokop
tel. +48 22 697 47 90
adam.prokop@mdm.pl

Michał Roźmiej
tel. +48 22 697 49 85
michal.rozmiej@mdm.pl

Zespół Prywatnego Maklera:

Jarosław Banasiak
dyrektor biura aktywnej sprzedaży
tel. +48 22 697 48 70
jaroslaw.banasiak@mdm.pl