

# 4Mobility S.A.



## Okres przyjmowania zapisów: 19-28 września 2017 r.

Na podstawie Memorandum Informacyjnego w ramach Oferty Publicznej oferowanych jest **nie mniej niż 1 i nie więcej niż 400.000 akcji** zwykłych na okaziciela 4Mobility S.A. serii F. Cena maksymalna Akcji Oferowanych wynosi **25,00 zł za akcję**. Akcje Oferowane w ramach Oferty zostaną zaoferowane w podziale na **Transzę Detaliczną i Transzę Inwestorów Instytucjonalnych**.

## Charakterystyka spółki

**4Mobility S.A. działa na rynku usług car-sharing**, skupiając swoją działalność na klientach indywidualnych i biznesowych w Polsce. Usługa car-sharing świadczona przez Emitenta polega na wynajmie samochodu w ramach tzw. współdzielenia z innymi użytkownikami systemu, na krótkie okresy (rozpoczynające się już od 15 minut). **Dostępne warianty wynajmu car-sharing to: 1) usługi „station based”** - gdzie w zdefiniowanych bazach wynajmu następuje rozpoczęcie i zakończenie wynajmu, a użytkownik ma możliwość zaplanowania podróży, ponieważ może zarezerwować pojazd z dużym wyprzedzeniem, **2) usługi „free floating”** - w którym pojazd wynajmowany jest z lokalizacji, w której aktualnie się znajduje, a zakończenie wynajmu następuje w miejscu wybranym przez użytkownika (w ramach określonej strefy zdefiniowanej przez operatora usługi). W tym wariantcie na każdy samochód we flocie operatora przypada nawet ponad 150 użytkowników, ponieważ jazdy są rzadsze i krótsze. **Usługi typu „smart rental”** to usługi krótkoterminowego wynajmu pojazdów na okresy od jednego do kilku dni realizowane za pośrednictwem nowoczesnych elektronicznych systemów rezerwacyjnych, aplikacji komputerowych i mobilnych, zakładające ograniczenie do minimum formalności i utrudnień związanych z konwencjonalnym wynajmem pojazdu. **Emitent posiada w swojej flocie ponad 70 samochodów marki BMW, Mini i Hyundai**. W obrębie miasta Warszawy funkcjonuje ponad 40 baz usługowych. Emitent nie jest właścicielem samochodów wykorzystywanych do świadczenia usług, lecz wykorzystuje je na podstawie umów leasingu finansowego (17 samochodów) oraz umów najmu (61 samochodów). Do świadczenia usług na rzecz klientów Emitent wykorzystuje na zasadzie licencji platformę internetową oraz aplikacje mobilne na systemy Android i iOS.

## Otoczenie rynkowe spółki

Rynek usług typu car-sharing jest w Polsce na początkowym etapie rozwoju. Na koniec roku 2016 publiczne usługi tego typu świadczyły trzy podmioty (w tym Spółka), zaś na początek września 2017 r. były to już cztery podmioty: 4Mobility S.A., Express sp. z o.o. sp.k. w Krakowie (działalność pod marką Traficar, ok. 500 samochodów we flocie w Warszawie i Krakowie), Panek Car-sharing (300 samochodów we flocie w Warszawie) oraz GoGet.pl car sharing Sp. z o.o. we Wrocławiu (działalność pod marką GoGet.pl, 6 samochodów we flocie). W szerszym ujęciu, Spółka działa w branży wynajmu samochodów. Według danych Polskiego Związku Wynajmu i Leasingu Pojazdów, na koniec I półrocza 2017 r. firmy wynajmu długoterminowego samochodów zrzeszone w tej instytucji (80% rynku) finansowały i zarządzały flotą ponad 141,6 tys. pojazdów. W ramach wynajmu krótko- i średnioterminowego, który jest najbardziej zbliżony do usług car-sharing, członkowie PZWLP dysponowali prawie 14,5 tys. pojazdów (z wyłączeniem Avis Budget / Jupol – Car Sp. z o.o.).

## Strategia

Spółka 4Mobility dąży do bycia liderem na polskim rynku oferującym usługi mobilności osobistej oraz biznesowej, promując innowacyjność i ekologię. Strategia rozwoju Spółki zakłada: **1) osiągnięcie czołowej pozycji w usługach car-sharing oraz typu „smart rental”, 2) stworzenie innowacyjnej platformy usługowej** zapewniającej integrację usług partnerów w zakresie nowoczesnych usług mobilności osobistej i biznesowej. W celu osiągnięcia założonych celów, 4Mobility zamierza **dynamicznie rozwijać infrastrukturę usługową**. Oznacza to zarówno rozpoczęcie świadczenia usług w wybranych polskich miastach, jak i wejście z usługami w kategorię Standard oraz inne kategorie. Planowane jest również zwiększenie liczby pojazdów do co najmniej 1500 samochodów oraz zwiększenie sieci usług, gwarantujących odpowiednią dostępność pojazdów. Ponadto Spółka planuje w dalszym ciągu **aktywnie uczestniczyć w pracach Fundacji Rozwoju Elektromobilności**, a także podejmować dialog z władzami samorządowymi zainteresowanymi wdrożeniami nowoczesnych form transportu. 4Mobility chce aktywnie uczestniczyć w budowie ekosystemu firm zapewniających niskoemisyjny transport osobisty. W tym celu istotną jest inwestycja w innowacyjną platformę usługową, która ma skupiać oferujących usługi komplementarne do usług 4Mobility. Prace nad tą platformą mają rozpocząć się w roku 2017. W zakresie wzrostu bazy klientów, celem Spółki jest **pozyskanie co najmniej 50 000 klientów do końca 2021 roku**. W tym celu Spółka oferować będzie usługi o najlepszym wskaźniku ceny do jakości, dążyć do doskonałości operacyjnej i poprawy wskaźników rentowności, a także oferować najlepsze na rynku usługi dla klientów biznesowych.

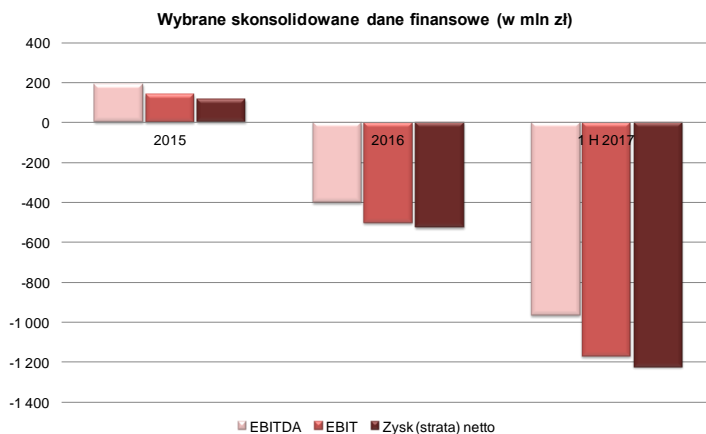
## Wybrane czynniki ryzyka związane z działalnością operacyjną 4Mobility S.A.

- ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych
- ryzyko nieodpowiedniego dostosowania modelu biznesu Spółki do warunków otoczenia zewnętrznego
- ryzyko wzrostu kosztów utrzymania pojazdów ponad zakładane
- ryzyko związane z możliwym znaczącym wzrostem cen usług świadczonych przez dostawców Spółki
- ryzyko związane z wykorzystywaniem platformy internetowej oraz aplikacji na zasadzie licencji
- ryzyko zwiększonych kosztów ubezpieczeń

## Wyniki i sytuacja finansowa

Biorąc pod uwagę wprowadzenie 4Mobility S. A. na rynek NewConnect w II kwartale 2016 roku i zmianę docelowego działania firmy E-Solution Software S. A., dane finansowe poddane były wielu czynnikom mogącym powodować nieobiektywną ich interpretację. Porównując **przychody ze sprzedaży** z pierwszego półrocza 2017 z analogicznym okresem roku ubiegłego widać wyraźne ich zmniejszenie (-44,7%). **Wynik na poziomie operacyjnym (EBIT) spadł ze 113 tys. zł do aż -1 169 tys. zł.** Wartość ta jest uzasadniona początkową fazą wzrostu firmy, która jest w trakcie budowania bazy klientów oraz skali działalności. Jest to również powód zapotrzebowania na dodatkowy kapitał akcjonariuszy. Widoczne są również **rosnące zobowiązania finansowe** 4Mobility. Środki finansowe inwestowane są w rzeczowe aktywa trwałe (powiększenie ilości baz samochodów oraz przystość ilości samochodów), które z 345 tys. zł na koniec II kwartału 2016 r. wzrosły do 3.121 tys. zł na koniec II kwartału 2017 r. Wartość ta wzrosła w II połowie 2017 r. ze względu na umowy zakupu 200 nowych samochodów Hyundai i30 oraz 40 samochodów marek BMW i Mini. Mimo poczynionych inwestycji w strukturze finansowania dominuje kapitał długoterminowy (w 59% kapitał własny). Widoczny jest relatywnie niski udział zobowiązań w całości pasywów.

w tys. PLN	2015	2016	1 H 2017
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	2 315	1 342	644
<b>EBITDA</b>	190	-404	-966
<b>EBIT</b>	141	-503	-1 169
<b>Zysk (strata) brutto</b>	139	-525	-1 222
<b>Zysk (strata) netto</b>	115	-527	-1 222
<b>Aktywa razem</b>	1 441	4 614	6 579
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	608	733	947
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	14	929	1 805
<b>Kapitał własny</b>	814	2 950	3 857



Źródło: Memorandum informacyjne

Źródło: Opracowanie własne na podstawie Memorandum informacyjnego

Zasady wyliczania wartości i wskaźników:

EBIT = zysk na działalności operacyjnej, EBITDA = zysk na działalności operacyjnej po wyeliminowaniu amortyzacji

## Informacje o ofercie

Na podstawie Memorandum Informacyjnego w ramach Oferty Publicznej oferowanych jest **nie mniej niż 1 i nie więcej niż 400.000 akcji** zwykłych na okaziciela 4Mobility S.A. serii F. Cena maksymalna Akcji Oferowanych wynosi **25,00 zł za akcję**. Akcje Oferowane w ramach Oferty zostaną zaoferowane w podziale na **Transzę Detaliczną i Transzę Inwestorów Instytucjonalnych**.

## Harmonogram oferty publicznej (wybrane terminy)

- **19 - 28 września 2017 r.** - przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej po cenie maksymalnej
- **26 - 29 września (do godz. 15.00) 2017 r.** - proces budowy księgi popytu
- **29 września 2017 r.** - Ustalenie ceny emisyjnej Akcji Oferowanych
- **2 - 4 października 2017 r.** - Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych
- **5 października 2017 r.** - Planowany przydział Akcji Oferowanych

## Zasady składania zapisów w transzy Inwestorów Indywidualnych

Zapisy na akcje przyjmowane są m.in. w **CDM Pekao SA**. Z uwagi na fakt, iż przydział Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej nastąpi poprzez system informatyczny GPW, inwestor jest zobowiązany do posiadania rachunku inwestycyjnego. Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej składane będą po cenie maksymalnej (tj. **25,00 zł** za akcję) i przyjmowane osobiście w POK oraz za pośrednictwem Internetu i telefonu oraz za pośrednictwem **pełnomocnika**. W ramach Transzy Detalicznej można składać dowolną liczbę zapisów, przy czym pojedynczy zapis musi opiewać co najmniej na **10 Akcji Oferowanych**, a łącznie zapisy złożone przez danego inwestora w jednym podmiocie nie mogą opiewać na więcej niż 200.000 Akcji Oferowanych. Złożenie zapisu w Transzy Detalicznej nie ogranicza prawa do złożenia zapisu lub zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Niezależnie od faktu uczestnictwa w procesie budowy księgi popytu inwestorzy mogą składać zapisy w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych na zasadach ogólnych tj. **na minimum 2.000 Akcji Oferowanych** i nie więcej niż liczba Akcji Oferowanych oferowana do objęcia w tej transzy. Zapisy złożone przez inwestorów na Akcje Oferowane poza procesem budowania księgi popytu mogą zostać przez Emitenta zrealizowane w mniejszej liczbie, bądź niezrealizowane wcale, z uwagi na brak preferencji wynikających z uczestniczenia w procesie budowy księgi popytu. Jeżeli liczba Akcji Oferowanych, na które złożono prawidłowo opłacone zapisy w Transzy Detalicznej przekroczy liczbę Akcji Oferowanych w tej transzy, przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany na zasadach **proporcjonalnej redukcji**. Wpłaty na Akcje Oferowane objęte zapisami mogą stanowić **należności** wynikające z zawartych, lecz nierozliczonych transakcji sprzedaży pod warunkiem, że termin rozliczenia tych transakcji przypada nie później niż na dzień sesji GPW, na której nastąpi przydział Akcji Oferowanych inwestorom, oraz pod warunkiem zaakceptowania takiej formy przez firmę inwestycyjną przyjmującą zapis.

Wojciech Białek – główny analityk  
wojciech.bialek@cdmpekao.com.pl

Maciej Borkowski – dyrektor, doradca inwestycyjny  
maciej.borkowski@cdmpekao.com.pl

Michał Helman – analityk, makler papierów wartościowych  
michal.helman@pekao.com.pl

Piotr Kaźmierkiewicz – analityk  
piotr.kazmierkiewicz@cdmpekao.com.pl

Stefan Knopik – dyrektor, doradca inwestycyjny  
Stefan.knopik@pekao.com.pl

Bartosz Kulesza – analityk, makler papierów wartościowych  
bartosz.kulesza@cdmpekao.com.pl

Natalia Szomko – analityk  
natalia.szomko@cdmpekao.com.pl

Dom Maklerski Pekao  
ul. Wołoska 18, 02-675, Warszawa  
tel.: 22 821 88 18, 22 856 17 81, 22821 87 70 faks: 22 821 87 71

CDM Pekao S.A.  
ul. Wołoska 18, 02-675, Warszawa  
tel.: 22 821 87 05, 22 821 88 22 faks: 22 856 17 55

Niniejszy materiał ma wyłącznie informacyjny charakter i nie stanowi oferty ani zaproszenia do nabycia akcji spółki 4Mobility S.A. („Spółka”). Jedynym prawnie wiążącym źródłem informacji o ofercie publicznej akcji serii F spółki 4Mobility S.A. jest Memorandum Informacyjne („Memorandum”). Memorandum zostało opublikowane na stronie internetowej (i) Spółki (<http://4mobility.pl/>), (ii) Domu Maklerskiego Navigator S.A. ([www.dmnavigator.pl](http://www.dmnavigator.pl)).

Ani niniejszy materiał ani jakakolwiek jego część nie jest przeznaczona do rozpowszechniania, bezpośrednio albo pośrednio, na terytorium albo do Stanów Zjednoczonych Ameryki, Kanady, Australii lub Japonii oraz podmiotom amerykańskim (ang. U.S. Persons). Rozpowszechnianie niniejszego materiału lub jego części w innych jurysdykcjach może być ograniczone przepisami prawa, a osoby, które wejść w posiadanie niniejszego dokumentu powinny uzyskać informację na temat takich ograniczeń i ich przestrzegać.

Przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej inwestorzy powinni uważnie zapoznać się z treścią całego Memorandum, a w szczególności z ryzykami związanymi z inwestowaniem w akcje, opisanymi w punkcie Memorandum zatytułowanym „Czynniki ryzyka” oraz warunkami oferty publicznej akcji Spółki.

CDM Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie jest podmiotem zależnym Banku Pekao S.A. będącego właścicielem 100% akcji CDM Pekao S.A. Organem sprawującym nadzór nad działalnością Centralnego Domu Maklerskiego Pekao S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Informacje zawarte w raporcie nie stanowią rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

Opracowanie nie uwzględnia indywidualnych potrzeb i sytuacji Klienta, nie są świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego i nie uwzględniają profilu inwestycyjnego Klienta.

Korzystanie z usług CDM Pekao S.A. wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym, szczegółowo opisanym w Pakiecie Informacyjnym oraz na stronie <https://www.cdmpekao.com.pl/edukacja/bezpieczenstwo/ryzyko-inwestycyjne/>

CDM Pekao S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych.

Inwestycja w akcje jest obarczona wieloma czynnikami ryzyka np. między innymi z sytuacją makroekonomiczną kraju i międzynarodową, określonym stanem prawnym i możliwością jego zmian, a także tendencjami zachodzącymi w innych segmentach rynku finansowego (m.in. rynki walutowe, stopy procentowe) czy towarowego. W praktyce, precyzyjna prognoza wpływu tych ryzyk na kształtowanie się kursu akcji i jego wyeliminowanie jest niemożliwe, co należy brać pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych.