

autospa



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z
DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
AUTO –SPA S.A. ZA 2014 ROK

Spis treści

I. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE	3
II. PRODUKTY I USŁUGI AUTO-SPA	6
III. INFORMACJA O SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	7
1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Auto-Spa S.A., jakie nastąpiły w roku 2014, a także po jego zakończeniu do dnia sprawozdania finansowego, w tym informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta	7
2. Przewidywany rozwój Auto-Spa S.A.	7
3. Aktualna sytuacja finansowa Auto-Spa S.A.	8
IV. INFORMACJE DODATKOWE	8
1. Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania	8
2. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek	8
3. Opis wykorzystania przez Auto-Spa S.A. wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	8
4. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	9
5. Określenie liczby akcji Auto-Spa S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	9
6. Informacje o znanych Auto-Spa umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	9
7. Informacja dotycząca instrumentów finansowych w zakresie ryzyka zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej	9
V. CZYNNIKI RYZYKA	10
1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta i jego Grupy Kapitałowej	10
2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent i jego Grupa Kapitałowa prowadzi działalność	12
3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym	13

I. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE

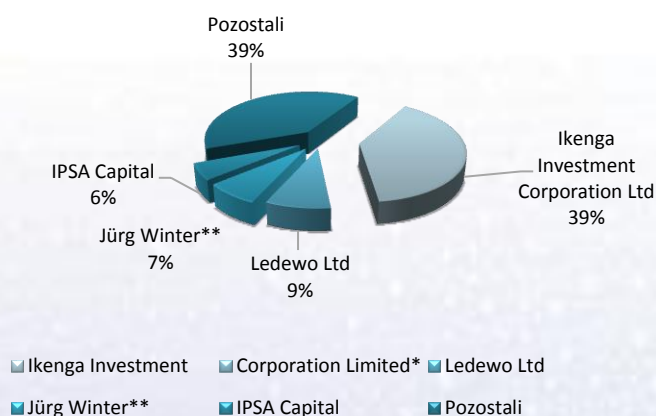
Jednostka dominująca	AUTO-SPA SA
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba, adres:	Wrocław, ul. Sycowska 44
Telefon:	71 320 71 38
Faks:	71 320 71 38
Adres poczty elektronicznej:	office@auto-spa.pl
Adres strony internetowej:	www.auto-spa.pl
NIP:	1010004483
REGON:	021466989
KRS:	0000379074

Struktura właścicielska Spółki Auto-Spa S.A. na dzień publikacji raportu

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Ikenga Investment Corporation Limited*	3 750 900	39,37%	3 750 900	39,37%
Ledewo Ltd	816 666	8,57%	816 666	8,57%
Jürg Winter**	689 046	7,23%	689 046	7,23%
IPSA Capital	517 000	5,43%	517 000	5,43%
Pozostali	3 754 879	39,40%	3 754 879	39,40%
Suma	9 528 491	100%	9 528 491	100%

*Dariusz Ilski pośrednio i bezpośrednio poprzez Ikenga Investment Corporation Limited

**Jürg Winter z małżonką, Fredericke Winter



W wyniku zatwierdzenia uchwały przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 18 grudnia 2014 r., kapitał zakładowy spółki został podwyższony warunkowo o kwotę nie mniejszą niż 0,50 zł i nie większą niż 680.606,50 zł. poprzez emisję nie więcej niż 1.361.213 akcji serii O z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Cena nabycia akcji została ustalona na kwotę 2 zł za każdą akcję.

Powyższa subskrypcja akcji została uplasowana w pełnej wysokości, w wyniku której spółka pozyskała 2.722.426 zł.

Głównym celem emisji była optymalizacja struktury finansowania działalności Grupy Auto-Spa, a także częściowa realizacja procesów inwestycyjnych Grupy. Przedmiotowa emisja zakończona została w lutym 2015 r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło w dniu 7 stycznia 2014 r. uchwałę określającą warunki przeprowadzenia Programu Motywacyjnego dla członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu, w ramach którego kapitał zakładowy spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 149.400,50 zł poprzez emisję nie więcej niż 298.801 akcji serii M, N1, N2 oraz N3.

Do tej pory zrealizowany został Program Motywacyjny dla Członków Rady Nadzorczej, w której objętych zostało 48.801 akcji serii M (raport EBI nr 6 i 9/2014), a także częściowo Program Motywacyjny dla Członków Zarządu, gdzie wyemitowano 83.333 akcji serii N1. Do 30 września 2015 r. skierowana zostanie do członków zarządu kolejna oferta, której pula wynosi 83.333 akcji serii N2.

Organy Spółki

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład organów Spółki przedstawia się następująco:

Zarząd

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	Do
Dariusz Ilski	Prezes Zarządu	28.08.2012	28.08.2015
Adam Jaremkiewicz	Członek Zarządu	02.09.2013	28.08.2015

Rada Nadzorcza

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		od	do
Jürg Winter	Przewodniczący Rady Nadzorczej	28.08.2012	13.12.2015
Bartłomiej Paszkiewicz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	14.12.2010	13.12.2015
Anna Panasiuk	Członek Rady Nadzorczej	14.12.2010	13.12.2015
Adam Załucki	Członek Rady Nadzorczej	28.06.2013	13.12.2015
Wiktor Blumes	Członek Rady Nadzorczej	30.04.2014	13.12.2015

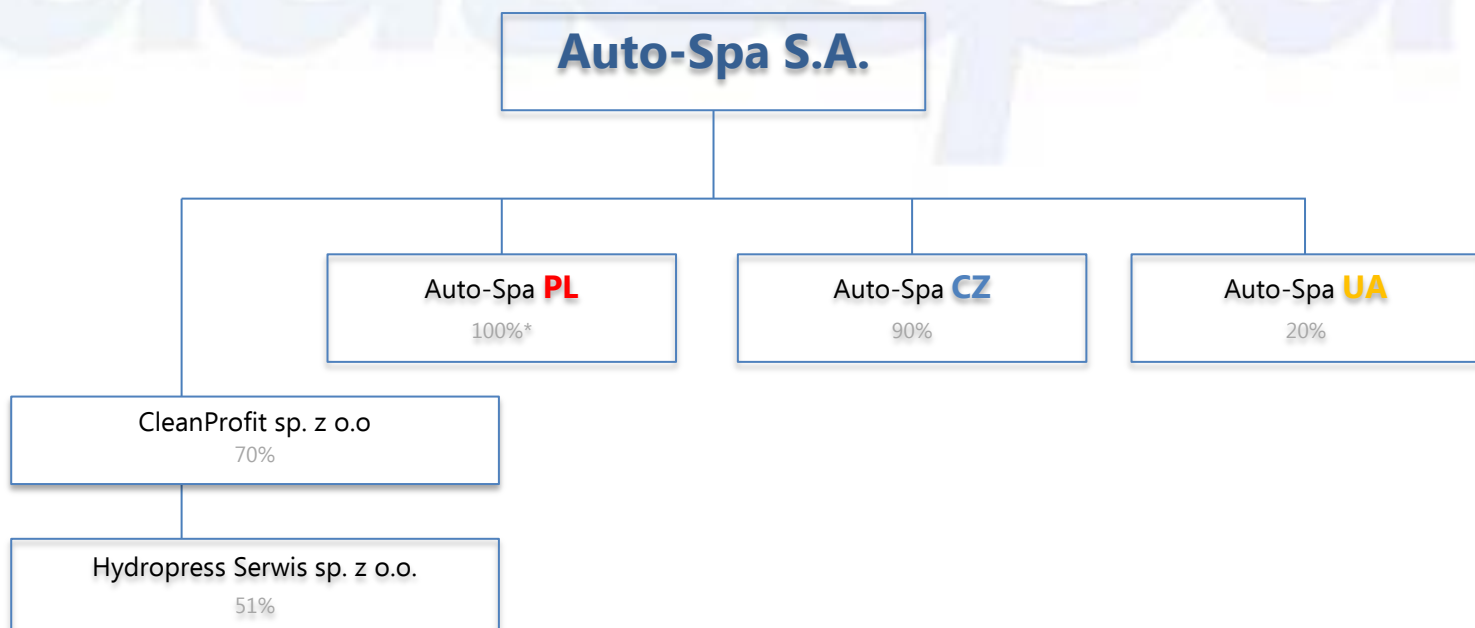
W dniu 30 kwietnia 2014 r., Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Auto-Spa SA, powołało w miejsce Pana Sławomira Decewicza, nowego Członka Rady w osobie Pana Grzegorza Piechowiaka.

22 kwietnia 2015 r. natomiast, w wyniku złożenia rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej przez Pana Grzegorza Piechowiaka z dniem 31 marca 2015 r. (raport EBI 8/2015), na mocy uchwały Rady Nadzorczej Auto-Spa S.A., nowym Członkiem Rady został Pan Wiktor Blumes, który będzie pełnił powyższą rolę do momentu wyboru nowego Członka Rady lub zatwierdzenia wyboru Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Podmioty powiązane

Podmiot	Opis	Posiadany udział	Zakres działalności
Auto-Spa S.A.	podmiot dominujący	-	Holding kapitałowy
Auto-Spa Sp. z o.o.	jednostka zależna	100%*	Podmiot odpowiedzialny za realizację procesów inwestycyjnych i rozwojowych w grupie. Spółka jest operatorem myjni i zarządza siecią myjni w grupie. Spółka posiada myjnie własne.
Auto-Spa Sp. z o.o. T1 SKA	jednostka zależna	99%**	Podmiot posiadający 41% udziałów w kapitale zakładowym Auto-Spa Sp. z o.o.
Auto-Spa Sp. z o.o. 1 SKA	jednostka zależna	100%	Podmiot posiadający 14% udziałów w kapitale zakładowym Auto-Spa Sp. z o.o.
Alpha Myjnie Sp. z o.o.	jednostka zależna	100%	Podmiot zajmujący się eksploatacją i operacyjnym zarządzaniem samoobsługowej myjni samochodowej zlokalizowanej w miejscowości Oleśnica, której budowa częściowo została sfinansowana ze środków Unii Europejskiej.
Cleanprofit Sp. z o.o.	jednostka zależna	70%	Spółka powołana w styczniu bieżącego roku, której celem jest wykorzystanie zdolności produkcyjnych i innowacyjnych Hydropress Sp. z o.o. oraz środków obrotowych wniesionych do spółki, jako wkład na pokrycie udziałów.
Hydropress Serwis Sp. z o.o.	jednostka zależna poprzez Cleanprofit	51%	Producent bezdotykowych, ekologicznych myjni samochodowych. Realizuje kompleksowe usługi z zakresu produkcji, montażu oraz obsługi myjni.
Auto-Spa CZ s.r.o.	jednostka zależna	90%	Spółka koncentruje się na sprzedaży myjni bezobsługowych produkowanych w grupie Auto SPA na terenie Republiki Czeskiej. Poprzez posiadany potencjał projektowy i rozpoznane możliwości lokalizacyjne spółka pozyskuje klientów na rynku czeskim. Dodatkowo współpracuje ze spółką Auto-Spa Network s.r.o. przy rozbudowie sieci myjni na terenie Czech.
Auto-Spa UA TzOW	podmiot powiązany	20%	Celem spółki jest rozwój i eksploatacja sieci myjni własnych na terenie Ukrainy pod marką Auto-Spa.

Struktura kapitałowa Grupy Auto-Spa na dzień sporządzenia raportu

**Auto-Spa PL tworzą spółki:**

- Auto-Spa SA
- Auto-Spa Sp. z o.o.
- Alpha Myjnie Sp. z o.

*Łączny udział Auto-Spa S.A., Auto-Spa Sp. z o.o. T1 SKA i Auto-Spa Sp. z o.o. 1 SKA

Szczegółowe informacje o Grupie dostępne są na stronie www.auto-spa.eu.

II. PRODUKTY I USŁUGI AUTO-SPA

Spółka Auto-Spa S.A. została zawiązana jako spółka holdingowa, która ma za zadanie koncentrować się na wzroście wartości firmy dla akcjonariuszy, generowanej poprzez grupę podmiotów związanych z funkcjonowaniem sieci myjni samoobsługowych, działających pod marką Auto-Spa.

Głównym zadaniem Spółki jest aktywne kreowanie strategii rozwoju podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, sprawowaniu nad nimi kontroli i wytwarzaniu efektu synergii, mającej sprzyjać całej Grupie, pod względem zwiększania ilości lokalizacji, jakości świadczonych usług oraz oferowaniu atrakcyjnej formy inwestowania w postaci emitowania instrumentów finansowych.

III. INFORMACJA O SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Auto-Spa S.A., jakie nastąpiły w roku 2014, a także po jego zakończeniu do dnia sprawozdania finansowego, w tym informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta

W całym roku 2014, kluczowym z punktu widzenia Grupy Kapitałowej Auto-Spa S.A. było zapewnienie kontynuacji procesów inwestycyjnych poprzez prowadzenie prac związanych z weryfikacją potencjalnych lokalizacji, projektowaniem zatwierdzonych obiektów oraz finalnie realizacją procesów budów i produkcji myjni. Niemniej istotne było zapewnienie źródeł finansowania rozwoju oraz wspieranie zdolności produkcyjnych firm z Grupy. Zgodnie z raportem EBI 4/2014, powołany został nowy podmiot pod nazwą Cleanprofit Sp. z o.o., w której Emitent objął 70% udziałów. Pokryte zostały one w postaci udziałów posiadanych w spółce Hydropress Serwis Sp. z o.o. Pozostałe 30% objętych zostało w wyniku wniesienia wkładu pieniężnego przez wspólnika, co umożliwiło wykorzystanie funduszu na sfinansowanie działalności spółki Hydropress. Zawiązanie nowej spółki Cleanprofit Sp. z o.o. miało na celu wspomaganie procesu produkcji, serwisu i eksportu innowacyjnych rozwiązań technologicznych w zakresie mechaniki przemysłowej.

Na początku roku 2014, spółka zakończyła emisję obligacji serii D, dzięki której Emitent pozyskał środki w wysokości 1,03 mln zł.

Założeniem emisji było wykorzystanie środków finansowych na rozwój procesów inwestycyjnych związanych z uruchamianiem i modernizacją myjni na stacjach paliw oraz wsparciem bieżącej działalności (raport EBI nr 5/2014). W ciągu roku 2014, Spółka podjęła jeszcze dwie decyzje o wyemitowaniu obligacji, serii E oraz F. W obu seriach wyemitowano łącznie 1.494 obligacji o łącznej wartości 1.494.000,00 zł.

Rok 2014 r. składał się również z szeregu procesów dotyczących zmian strukturalnych w Grupie. W wyniku transakcji związanych z podniesieniem kapitału zakładowego w podmiocie zależnym od Auto-Spa SA – spółce Auto-Spa Sp. z o.o., Emitent stał się pośrednio i bezpośrednio właścicielem 100% udziałów w kapitale zakładowym powyższej spółki. Wartość kapitału w spółce zależnej wynosi obecnie 7.368.000,00 zł i dzieli się na 14.736 udziałów po 500 zł każdy, z czego Auto-Spa SA posiada bezpośrednio 4.936 udziałów.

W wyniku dynamicznego rozwoju czeskiej spółki Auto-Spa CZ s.r.o., Emitent podjął decyzję o nabyciu w listopadzie 2014 r., 39% udziałów w kapitale zakładowym Auto-Spa CZ od dotychczasowego wspólnika. Powyższa transakcja przyczyniła się do zwiększenia udziału własnego Auto-Spa SA do 90% w kapitale zakładowym czeskiego podmiotu.

Pozostałe zdarzenia w działalności Auto-Spa SA związane były m.in. ze zmianami w organach nadzorujących Emitenta. Po zakończeniu I kwartału, decyzją Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (raport EBI nr 10 i 11/2014), które odbyło się 30 kwietnia 2014 r., z funkcji członka Rady Nadzorczej odwołany został Pan Sławomir Decewicz. W jego miejsce powołany został pan Grzegorz Piechowiak.

Istotne zdarzenia, które miały miejsce po dniu bilansowym

W lutym 2015 r. zakończona została subskrypcja akcji serii O z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Powyższa subskrypcja akcji została uplasowana w pełnej wysokości, w wyniku której spółka pozyskała 2.722.426 zł.

Głównym celem emisji była optymalizacja struktury finansowania działalności Grupy Auto-Spa, a także częściowa realizacja procesów inwestycyjnych Grupy. Przedmiotowa emisja zakończona została w lutym 2015 r.

Z dniem 31 marca 2015 r. z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej zrezygnował Pan Grzegorz Piechowiak (raport EBI 8/2015). Powodem Jego rezygnacji był znaczącym wzrost obowiązków zawodowych, które mogły mieć wpływ na dalsze zaangażowanie w działalność Grupy Auto-Spa. Nowym członkiem Rady Nadzorczej, do momentu powołania innego członka przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, został Pan Wiktor Blumes, którego osoba została wybrana w wyniku uchwały Rady Nadzorczej z dnia 22 kwietnia 2015 r. (raport EBI 9/2015).

2. Przewidywany rozwój Auto-Spa S.A.

Obecnie spółka zawiesiła działania zmierzające do przeniesienia notowań na parkiet główny uznając, że zasadniczym celem jest umocnienie pozycji na rynku New Connect i wykorzystanie jego potencjału. Uplasowanie emisji z początku 2015 roku potwierdza, że dalszy rozwój kapitałowy jest możliwy w ramach dotychczasowej formy działania i notowań. W związku z powyższym zarząd będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu wprowadzenie odpowiednich uregulowań. Dodatkowo rekomendacja będzie dotyczyła również zmiany uchwały wskazującej na zmianę zasad prezentowania sprawozdań w ujęciu

MSR. Prezentacja danych na rynku NewConnect odbywa się według PSR, stąd uchwała powyższa może odnosić się jedynie do sytuacji, kiedy spółka będzie przeprowadzała proces transferu na rynek regulowany GPW.

3. Aktualna sytuacja finansowa Auto-Spa S.A.

Z uwagi na holdingowy charakter Spółki, zaprezentowane jednostkowe wyniki finansowe Spółki Auto-Spa S.A., w żadnym wypadku nie odzwierciedlają pełnej wartości całej Grupy Kapitałowej oraz faktycznej skali prowadzonej przez nią działalności operacyjnej. Dane odzwierciedlają faktyczną sytuację majątkowo-finansową Auto-Spa S.A. Pełne dane skonsolidowane prezentowane są w raportach skonsolidowanych, które obejmują działalność całej Grupy Kapitałowej.

Poniżej przedstawione zostały **wybrane jednostkowe dane bilansowe Auto-Spa S.A.**

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów jednostkowego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej Emitenta.

DANE BILANSOWE	31.12.2014	31.12.2013
Kapitał własny	22 891 860,93	23 016 082,31
Należności długoterminowe	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	802 794,73	2 534 339,74
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	107 407,96	5 983,07
Zobowiązania długoterminowe	6 043 533,10	3 464 000,00
Zobowiązania krótkoterminowe	3 680 377,73	3 050 462,32
Suma bilansowa	32 725 006,76	29 578 929,63

IV. INFORMACJE DODATKOWE

1. Okreslenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

W 2014 Emitent zakupił łącznie 2.200 udziałów spółki Auto-Spa Sp. z o.o. po 500 zł każdy. Transakcja przyczyniła się do zwiększenia zaangażowania Auto-Spa SA w kapitale zakładowym Auto-Spa Sp. z o.o. łącznie o 16%.

Obie transakcje zostały sfinansowane ze środków własnych.

2. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek

W okresie objętym niniejszym raportem Emitent nie zaciągał oraz nie wypowiedziano wobec niego jakichkolwiek umów dotyczących kredytów.

Informacje na temat obecnego stanu zobowiązań Emitenta, w tym kredytów i pożyczek znajduje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Auto-Spa S.A.

3. Opis wykorzystania przez Auto-Spa S.A. wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

Zakończone w 2014 roku emisje obligacji przyniosły łącznie środki finansowe w wysokości 2.520.000,00 zł, które w większym stopniu przeznaczone zostały na realizację kontraktów związanych z budową i modernizacją myjni oraz posłużyły na finansowanie bieżącej działalności.

Środki pozyskane z zakończonej w 1 Q 2015 r. emisji akcji serii O z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, pozyskane środki w wysokości 2.722.426,00 zł, przeznaczone zostały na optymalizację struktury finansowania działalności Grupy Auto-Spa, a także na częściową realizację procesów inwestycyjnych Grupy.

4. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2014 roku Spółka nie prowadziła działań w tym obszarze.

5. Określenie liczby akcji Auto-Spa S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan posiadania akcji Auto-Spa S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących przedstawia poniższa tabela:

OSOBA	STANOWISKO	LICZBA AKCJI
Dariusz Ilski	prezes zarządu	3.750.900
Adam Jaremkiewicz	członek zarządu	36.400
Jürg Winter	przewodniczący RN	689.046
Bartłomiej Paszkiewicz	wiceprzewodniczący RN	21.033
Adam Załucki	członek RN	0,00
Anna Maria Panasiuk	członek RN	0,00
Wiktor Blumes	członek RN	0,00

6. Informacje o znanych Auto-Spa umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

W 2014 roku Spółka nie nabywała akcji własnych.

7. Informacja dotycząca instrumentów finansowych w zakresie ryzyka zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej

Ryzyko finansowe, na które narażona jest Spółka obejmuje ryzyko kredytowe, płynności oraz rynkowe (obejmujące przede wszystkim ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej). Ryzyka te powstają w normalnym toku działalności Spółki. Spółka nie stosuje instrumentów finansowych zabezpieczających przed tego typu czynnikami ryzyka.

Spółka nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem finansowym oraz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

▪ Ryzyko zmiany cen

Spółka oraz Grupa nie są narażone na ryzyko zmian cen rynkowych. Wpływy z usług są określane są w długoterminowych umowach najmu, w których to cena najmu jest z góry określona. W odniesieniu do działalności polegającej na budowaniu i sprzedawaniu myjni bezdotykowych, ceny te każdorazowo podlegają negocjacjom i ustalane są indywidualnie.

▪ Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Spółkę strat finansowych na skutek niewypelnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe w Spółce dotyczy głównie ryzyka grupy i jest analogiczne do ryzyka na poziomie konsolidacji. Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Spółkę strat finansowych na skutek niewypelnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe w Spółce dotyczy głównie należności z tytułu dostaw i usług, krótkoterminowych lokat bankowych. Z uwagi na rozproszoną grupę finalnych odbiorców produktów i usług Grupy ryzyko jest ograniczane. W odniesieniu do działalności w obszarze wynajmowania myjni ryzyko nie jest znaczące z uwagi na systematyczny monitoring i spływ płatności równoległe ze spływem środków z myjni. W obszarze sprzedaży myjni bezdotykowych, Grupa stosuje istotny stopień zaliczkowania, który stanowi zabezpieczenie poszczególnych kontraktów.

Dodatkowo występowania należności przeterminowanych z tytułu opłat za zarządzanie myjniami ograniczane jest poprzez stosowanie zabezpieczeń w formie weksli in blanco.

▪ **Ryzyko walutowe**

Z uwagi na fakt, że część kosztów podczas budowy a następnie eksploatacji myjni bezdotykowych ponoszonych jest w walutach obcych (głównie Euro), podczas gdy wszystkie przychody są otrzymywane w walucie krajowej istnieje ryzyko, że w przypadku znacznej deprecjacji waluty krajowej Grupa Kapitałowa będzie osiągała niższe niż założone wyniki finansowe, z powodu ujemnych różnic kursowych.

▪ **Ryzyko zmiany stopy procentowej**

Spółka oraz podmioty z Grupy korzystają z kredytów finansujących zarówno działalność bieżącą, jak i inwestycje. Zobowiązania kredytowe oprocentowane są w oparciu o zmienne stopy procentowe. W związku z powyższym istnieje ekspozycja na zmianę stóp procentowych, zarówno w odniesieniu do posiadanych kredytów, jak również w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Ewentualny wzrost stóp procentowych może spowodować zwiększenie kosztów finansowych Emitenta, a tym samym negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez niego wyniki finansowe. Należy zaznaczyć, że obecnie stopy procentowe są na niskim poziomie w odniesieniu do ostatnich lat.

▪ **Ryzyko utraty płynności finansowej**

Ryzyko utraty płynności finansowej jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Spółkę jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Działania mające na celu ograniczenie przedmiotowego ryzyka obejmują właściwe zarządzanie płynnością finansową, realizowane są poprzez poprawną ocenę poziomu zasobów środków pieniężnych w oparciu o plany przepływów środków pieniężnych w różnych horyzontach czasowych.

▪ **Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych**

Spółka na bieżąco monitoruje ryzyka związane z możliwością zakłóceń przepływów pieniężnych. W celu jego minimalizacji, Spółka i Grupa utrzymuje środki pieniężne na bezpiecznym poziomie umożliwiającym obsługę bieżących zobowiązań. Spółka, jako podmiot dominujący w Grupie, optymalizuje zarządzanie nadwyżkami środków finansowych. Ryzyko utraty płynności jest bardzo niskie z uwagi na zarządzanie wolnym limitem kredytu w rachunku bieżącym dla spółek z Grupy. W 2014 roku w Spółce nie występowały naruszenia w terminach spłat zobowiązań lub innych warunków zobowiązań, które mogłyby skutkować żądaniem wcześniejszej spłaty tych zobowiązań.

V. CZYNNIKI RYZYKA

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

▪ **Ryzyko związane z celami strategicznymi**

Grupa Kapitałowa Emitenta w swojej strategii rozwoju zakłada przede wszystkim rozwój stworzonej już ogólnopolskiej sieci myjni bezdotykowych. Rozwój ten bazuje na budowie myjni, a następnie na ich zarządzaniu poprzez sieć agentów. Realizacja założeń strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji do zmiennych warunków panujących w branży samochodowej, a także w obrębie innych branż oferujących prowadzenie działalności w formie agencji lub franczyzy. Do najważniejszych czynników wpływających na sytuację Spółki należy zaliczyć: przepisy prawa i bariery wejścia w alternatywnych modelach usług agencyjnych i franczyzowych, sytuację na rynku kapitałowym, sytuację na rynku kredytowym itp. Działania Spółki, które okażą się „nietrafne” w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Emitenta oraz całej Grupy Kapitałowej. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągnięte w przyszłości przez Emitenta zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Spółki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

▪ **Ryzyko związane z finansowaniem kapitałem obcym**

Spółka częściowo finansuje swoją działalność przy pomocy kapitału obcego, w formie kredytów bankowych oprocentowanych w sposób zmienny. Z uwagi na powyższe istnieje ryzyko, że w przypadku znacznego wzrostu stawek referencyjnych koszty finansowania będą wyższe od zakładanych przez Spółkę, co może wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Emitenta.

▪ **Ryzyko związane z możliwością niepozyskania agentów i spadku cen najmu**

Grupa Kapitałowa Emitenta buduje myjnie bezdotykowe, a następnie powierza je w zarządzanie agentom. Emitent nie może wykluczyć ryzyka niepozyskania agentów do wybudowanych myjni bezdotykowych, jak również istnieje ryzyko spadku cen agencji tych obiektów, co może przełożyć się na niższe przychody z tych usług. W razie braku agenta obiektu, Spółka eksploatuje obiekty na własną rękę. W celu redukcji ryzyka do minimum Spółka na bieżąco analizuje sytuację na rynku myjni oraz stara się przewidzieć zmiany popytu, aby we właściwy sposób na nie reagować oraz dopasować swoją ofertę do oczekiwań rynkowych. Ryzyko związane z niepozyskaniem agentów nie odgrywa jednakże dużej roli w bieżącej działalności z uwagi na możliwość zarządzania myjniami we własnym zakresie poprzez pracownika Spółki.

▪ **Ryzyko związane z lokalizacjami myjni**

Jednym z kluczowych czynników warunkujących rentowność eksploatowanych myjni jest ich lokalizacja. Z uwagi na powyższe istnieje ryzyko, że pomimo przeprowadzenia dogłębnego i starannego procesu selekcji potencjalnych lokalizacji pod budowę myjni, wybrane miejsce nie spotka się z oczekiwanym zainteresowaniem i osiągnięta rentowność będzie niższa od pierwotnie założonej. Powyższe czynniki mogą przyczynić się do trudności związanymi z pozyskaniem agenta myjni bezdotykowej, co w konsekwencji może wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. W celu minimalizacji powyższego ryzyka proces decyzyjny związany z doбором lokalizacji pod budowę myjni jest poprzedzony kompleksową analizą ekonomiczną przedsięwzięcia.

▪ **Ryzyko związane z awariami myjni**

W trakcie eksploatacji myjni bezdotykowej istnieje ryzyko, że w wyniku działań czynników zewnętrznych dojdzie do uszkodzenia lub awarii myjni. W przypadku wystąpienia takiego zdarzenia, Emitent musi podjąć działania w zakresie serwisu, mające na celu wyeliminowanie powstałej usterki. Serwisowanie myjni generuje koszty, które mogą przełożyć się na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. W celu minimalizacji powyższego ryzyka przedsięwzięte zostały odpowiednie kroki (wykup ubezpieczeń, monitoring stacji, itp.) mające za zadanie szybką naprawę szkód oraz ograniczyć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

▪ **Ryzyko związane z warunkami atmosferycznymi**

Wielkość sprzedaży podmiotów działających w sektorze myjni samochodowych jest skorelowana z panującymi warunkami atmosferycznymi. Z uwagi na powyższe przykładowo w okresach długotrwałych opadów deszczu, a także bardzo niskich temperatur (poniżej - 15⁰ C) należy oczekiwać, że liczba klientów korzystających z usług myjni będzie znacząco niższa, niż w pozostałych okresach. Z uwagi na powyższe, w przypadku występowania nieoczekiwania długich okresów niekorzystnych dla Grupy Kapitałowej i eksploatacji myjni na własną rękę, może to istotnie negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę i jej podmioty zależne. Zarząd Emitenta zwraca jednak uwagę, że myjnie są zarządzane przez sieć agentów, wobec czego ryzyko związane z warunkami atmosferycznymi ponosi agent danego obiektu.

▪ **Ryzyko związane z dzierżawą terenów**

Myjnie należące do podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta są budowane na terenach nie będących własnością Spółki bądź jej podmiotów zależnych. Tereny te są przedmiotem długoterminowych umów dzierżawy. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że w przypadku wypowiedzenia umowy dzierżawy, w danej myjni ograniczona zostanie możliwość prowadzenia działalności operacyjnej. W celu minimalizacji powyższego ryzyka, umowy dzierżaw podpisywane są odrębnie dla każdej lokalizacji. Dodatkowo w ramach umów przewidziane są krótkie terminy wypowiedzenia, dzięki czemu możliwe jest przeniesienie wybudowanej myjni do nowej lokalizacji.

▪ **Ryzyko związane z procesem budowlanym**

Jednym z pierwszych etapów realizacji inwestycji jest przeprowadzenie procesu budowlanego. Z uwagi na złożoność procedur oraz długotrwałość w podejmowaniu decyzji przez jednostki administracji publicznej istnieje ryzyko przedłużenia procesu budowlanego. Skutkiem opóźnień w realizacji planów budowlanych może być osiągnięcie później niż w zakładanym terminie rentowności na budowanej myjni. Na dzień publikacji raportu rocznego Grupa Kapitałowa dysponuje kilkudziesięcioma lokalizacjami pod budowę myjni, a z uwagi na zaawansowanie procedur formalno-prawnych związanych z uzyskiwaniem pozwoleń na budowę Emitent przewiduje, że w 2015 roku możliwe będzie rozpoczęcie procesów inwestycyjnych na ok. 20 lokalizacjach w Polsce i Czechach.

▪ **Ryzyko związane ze współpracą z kluczowymi kontrahentami**

Grupa Kapitałowa Emitenta nawiązała strategiczną współpracę z Tesco Polska sp. z o.o., podmiotem zarządzającym siecią supermarketów pod marką TESCO, na mocy której przy supermarketach sieci TESCO powstawać będą myjnie bezdotykowe pod marką Auto-Spa. Ponadto Grupa Kapitałowa Emitenta nawiązała również współpracę z PKN Orlen S.A. podmiotem

zarządzającym siecią stacji benzynowych pod marką PKN ORLEN. Na mocy umowy z PKN ORLEN S.A., przy stacjach benzynowych PKN ORLEN powstawać będą myjnie bezdotykowe pod marką Auto-Spa. Zaniechanie współpracy z Tesco Polska sp. z o.o. czy PKN Orlen S.A. może spowodować pewne problemy w tempie realizacji celu strategicznego Spółki, jednakże Spółka dysponuje innym portfelem lokalizacji, znajdującymi się na terenie Czech, które są w stanie zminimalizować powyższe ryzyko.

▪ **Ryzyko odejścia kluczowych członków kierownictwa i trudności związane z pozyskaniem nowej wykwalifikowanej kadry zarządzającej**

Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy członków Zarządu oraz strategicznej kadry kierowniczej. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna utrata którejkolwiek z pracowników o istotnym wpływie na działalność Spółki nie będzie mieć negatywnych konsekwencji na działalność, strategię, sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki. Wraz z odejściem któregośkolwiek członka Zarządu lub strategicznej kadry kierowniczej Emitent mógłby zostać pozbawiony personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej. Spółka stara się minimalizować wskazany czynnik ryzyka poprzez kreowanie satysfakcjonujących systemów płacowych oraz opcji dla zarządu, adekwatnych do stopnia doświadczenia i poziomu kwalifikacji pracowników.

2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent i jego Grupa Kapitałowa prowadzi działalność

▪ **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski**

Rozwój Emitenta jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której Emitent oferuje swoje usługi i będących jednocześnie głównym rejonem aktywności gospodarczej klientów Emitenta. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność Emitenta, można zaliczyć: poziom PKB Polski, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, poprzez obniżenie popytu na usługi Emitenta, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

▪ **Ryzyko związane z działaniami konkurencji**

Polski rynek myjni bezdotykowych jest bardzo mocno rozdrobniony. Strategia rozwoju Emitenta przewiduje stworzenie jednej z największych sieci myjni bezdotykowych zrzeszonych pod marką AUTO-SPA. Z uwagi na wysoką atrakcyjność modelu biznesowego realizowanego w postaci eksploatacji własnej myjni bezdotykowej istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że na rynku tym pojawią się nowe podmioty. W związku z powyższym, w przypadku wejścia na rynek myjni bezdotykowych dużego podmiotu tempo realizacji strategii Emitenta może ulec istotnemu zmniejszeniu.

W związku z powyższym oraz z uwagi na fakt, że rynek myjni bezdotykowych jest na wczesnym i dynamicznym etapie rozwoju, istnieje ryzyko, iż podmioty konkurencyjne mogą łączyć się celem wzmocnienia pozycji rynkowej i zwiększenia możliwości pozyskania atrakcyjnych lokalizacji, dających dostęp do szerszego grona odbiorców. Powyższe niesie ze sobą ryzyko, że pomimo przyjęcia przez Spółkę właściwej strategii rozwoju i posiadania konkurencyjnej oferty, nie będzie w stanie kontynuować zdobywania udziału rynkowego w takim tempie jak dotychczas, ponadto może to przełożyć się na nieosiągnięcie zakładanego, docelowego udziału rynkowego.

Jednakże w związku z bardzo dużym zapotrzebowaniem na myjnie istnieje znaczny obszar do zagospodarowania przez niezależnych operatorów myjni, takich jak AUTO-SPA S.A. Z uwagi na powyższe kluczowym aspektem związanym ze zwiększaniem udziału w rynku jest możliwość pozyskiwania nowych atrakcyjnych lokalizacji pod myjnie, oraz budowa myjni, która jest uzależniona do wielkości zasobów kapitałowych. Ponadto Emitent planuje również akwizycje firm, dążąc do umocnienia swojej pozycji na rynku.

▪ **Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych**

Emitent, podobnie jak wszystkie podmioty gospodarcze, jest narażony na nieprecyzyjne zapisy w uregulowaniach prawno-podatkowych, które mogą spowodować powstanie rozbieżności interpretacyjnych, w szczególności w odniesieniu do operacji związanych z podatkiem dochodowym, podatkiem od czynności cywilnoprawnych i podatkiem VAT w ramach prowadzonej przez Spółkę działalności. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że mimo stosowania przez Emitenta aktualnych standardów rachunkowości, interpretacja Urzędu Skarbowego odpowiedniego dla Emitenta może różnić się od

przyjętej przez Spółkę, co w konsekwencji może wpłynąć na nałożenie na Emitenta kary finansowej, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

▪ **Ryzyko związane z regulacjami prawnymi (polskimi i unijnymi)**

Otoczenie prawne działalności Spółki charakteryzuje się wysoką dynamiką zmian, przede wszystkim w kontekście dostosowywania prawa krajowego do standardów Unii Europejskiej. W związku z prowadzoną polityką legislacyjną niejednokrotnie pojawiają się wątpliwości interpretacyjne danych zmian. Niejednoznaczność przepisów może rodzić ryzyko nałożenia kar administracyjnych lub finansowych w przypadku przyjęcia niewłaściwej wykładni prawnej. W celu minimalizacji powyższego ryzyka Emitent przeprowadza audyty wewnętrzne, ukierunkowane na zgodność z bieżącymi regulacjami prawnymi.

3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

▪ **Ryzyko zawieszenia oraz wykluczenia z alternatywnego systemu obrotu**

Zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu jako Organizator Alternatywnego Systemu w sytuacjach ściśle określonych w Regulaminie ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące. Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami:

- a) na wniosek Emitenta,
- b) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu.

W przypadkach określonych przepisami prawa Giełda jako Organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 12 ust. 3 Regulaminu ASO, Giełda jako Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi przed podjęciem decyzji o wykluczeniu tych instrumentów finansowych z obrotu. Do terminu zawieszenia w tym przypadku nie stosuje się postanowienia § 11 ust. 1 Regulaminu ASO. Zgodnie z § 17c ust. 3 pkt. 3 Regulaminu ASO, Giełda jako Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO.

Na podstawie § 18 ust. 7 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta, jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie lub interes uczestników tego obrotu, w przypadku:

- a) rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu 3 lat od dnia pierwszego notowania, z wyłączeniem rozwiązania umowy na podstawie zwolnienia,
- b) zawieszenia prawa do działania Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie,
- c) skreślenia Autoryzowanego Doradcy z listy autoryzowanych doradców.

Na podstawie § 20 ust. 5 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, z zastrzeżeniem § 9 ust. 2b Regulaminu ASO, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, a także w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku.

Zgodnie z art. 78 ust. 2 w zw. art. 16 ust. 3 Ustawy o obrocie, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu, na żądanie Komisji, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie z art. 78 ust. 3 w zw. art. 16 ust. 3 Ustawy o obrocie, w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- a) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- b) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- c) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- d) wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- e) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW wyklucza z obrotu w alternatywnym systemie:

- a) w przypadkach określonych przepisami prawa,
- b) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- c) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów lub,
- d) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. W takiej sytuacji zawieszenie obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące.

Zgodnie z § 17 c ust. 3 pkt 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, GPW może wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie, jeżeli ten nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyć wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17 c ust. 2 Regulaminu ASO.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 w zw. art. 16 ust. 3 Ustawy o obrocie, na żądanie Komisji, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

W przypadku, gdy decyzja o zawieszeniu instrumentów finansowych emitenta jest wydawana jako sankcja za niewykonywanie przez emitenta obowiązków określonych w Regulaminie ASO, okres zawieszenia obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące.

W świetle pojawiających się wątpliwości interpretacyjnych, co do treści Regulaminu ASO oraz załączników do niego oraz braku ugruntowanej praktyki, Emitent nie może zagwarantować, iż powyżej opisane sytuacje nie będą miały miejsca w odniesieniu do jego instrumentów finansowych.

▪ **Ryzyko związane z karami pieniężnymi nakładanymi przez Giełdę Papierów Wartościowych**

Zgodnie z § 17c ust.1 Regulaminu ASO, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyć wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć emitenta,
- nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Zgodnie z § 17 c ust. 2 Regulaminu ASO GPW, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć Emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać Emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

Zgodnie z § 17 c ust. 3 pkt 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadku gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyć wykonuje obowiązki określone w niniejszym rozdziale, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17 ust. 2 Regulaminu GPW może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie ust. 1 pkt 2) nie może przekraczać 50.000 zł.

Zgodnie z § 17 c ust. 7 Regulaminu ASO GPW może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej łącznie z karą zawieszenia obrotu albo karą wykluczenia z obrotu.

▪ **Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Spółkę kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego**

Spółka notowana na rynku NewConnect ma status spółki publicznej w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Z tego powodu Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na Spółkę kary administracyjne za nienależyte wykonywanie lub niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z ustawy o ofercie publicznej i ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

W szczególności na Emitenta mogą zostać nałożone kary wynikające z art. 172-176a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. KNF może nałożyć karę pieniężną na emitenta za niewykonanie obowiązków informacyjnych określonych w ustawie. Jednocześnie sankcje administracyjne mogą zostać nałożone przez KNF na podstawie art. 96-97 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. W przypadku nałożenia kary z któregośkolwiek ze wskazanych przepisów prawa, obrót papierami wartościowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy.

▪ **Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności akcji Emitenta**

Kurs akcji i płynność spółek notowanych w ASO NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Kurs rynkowy akcji Spółki może podlegać znacznym wahaniom, w związku z licznymi czynnikami, które nie są uzależnione od Spółki, w tym wahań kursów wymiany walut, poziomu inflacji, zmian globalnych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych światowych rynkach papierów wartościowych. ASO NewConnect jest rynkiem, w którym uczestniczy niewiele instytucji finansowych i dużych graczy giełdowych, w związku z tym są okresy o niskim poziomie obrotów, czyli ograniczoną możliwością nabywania i zbywania akcji. Nie można więc zapewnić, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

▪ **Ryzyko związane z wpływem głównego akcjonariusza na Spółkę**

Pan Dariusz Ilski pełniący funkcję Prezesa Zarządu, na dzień publikacji raportu posiada pośrednio i bezpośrednio 3 750 900 akcji stanowiących 39,37% udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do wykonania 39,37% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W związku z powyższym wpływ większościowego akcjonariusza na działalność Emitenta jest więc znacznie większy niż pozostałych akcjonariuszy i rodzi to ryzyko, że pozostali akcjonariusze nie będą w stanie wpływać na sposób zarządzania i funkcjonowania Spółki.

▪ **Ryzyko związane z Programem Motywacyjnym**

Na podstawie Uchwały nr 6/01/2014 w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego oraz Uchwały nr 7/01/2014 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii D1, D2 i D3 oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii N1, N2 i N3 z wyłączeniem prawa poboru akcji oraz warrantów przez dotychczasowych akcjonariuszy Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Auto – Spa S.A. (Spółka) z dnia 7 stycznia 2014 roku wprowadzony został w Spółce program motywacyjny. Akcje serii N1 zostały zarejestrowane w dniu 26 listopada 2014 r. Akcje serii N2 i N3 będą objęte w zamian za warrant subskrypcyjny serii D2 i D3. Każdy warrant uprawniać będzie do objęcia jednej akcji odpowiedniej serii. Wykonanie praw z warrantów serii D2 powinno nastąpić do 30 września 2015 r., serii D3 do 30 września 2016 r. W razie wyemitowania warrantów, a następnie objęcia akcji serii N2 i N3, udział w kapitale zakładowym oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu dotychczasowych akcjonariuszy może ulec zmniejszeniu o 1,72%.

Dariusz Ilski
Prezes Zarządu

Adam Jaremkiewicz
Członek Zarządu

Wrocław, 4 czerwca 2015 roku