

autospa



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z
DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
AUTO –SPA S.A. ZA 2014 ROK

Spis treści

I. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE	3
II. PRODUKTY I USŁUGI GRUPY KAPITAŁOWEJ AUTO-SPA	6
III. INFORMACJA O SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ.....	7
1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Auto-Spa, jakie nastąpiły w okresie obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia opublikowania sprawozdania za 2014 rok, w tym informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta oraz jego Grupy	7
2. Przewidywany rozwój Auto-Spa S.A. oraz charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta.....	9
3. Aktualna sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Auto-Spa S.A.	9
IV. INFORMACJE DODATKOWE	11
1. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej w roku obrotowym 2014	11
2. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.....	11
3. Opis wykorzystania przez Grupę Auto-Spa S.A. wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	11
4. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	12
5. Określenie liczby akcji Auto-Spa S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	12
6. Informacje o znanych Auto-Spa umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	12
7. Informacja dotycząca instrumentów finansowych w zakresie ryzyka zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej	12
V. CZYNNIKI RYZYKA	13
1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.....	13
2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent i jego Grupa Kapitałowa prowadzi działalność.....	15
3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym	16

I. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE

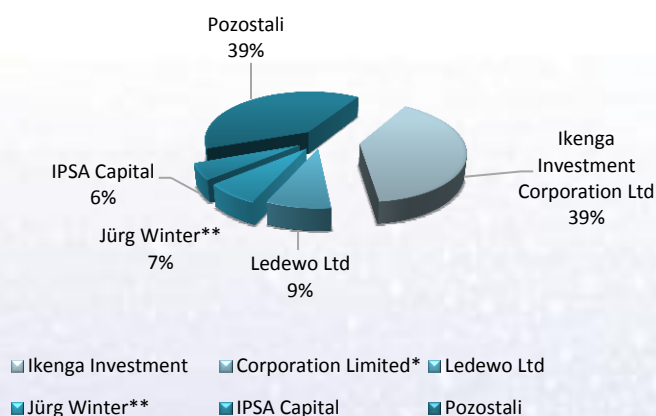
Jednostka dominująca	AUTO-SPA SA
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba, adres:	Wrocław, ul. Sycowska 44
Telefon:	71 320 71 38
Faks:	71 320 71 38
Adres poczty elektronicznej:	office@auto-spa.pl
Adres strony internetowej:	www.auto-spa.pl
NIP:	1010004483
REGON:	021466989
KRS:	0000379074

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.

Powyższa subskrypcja akcji została uplasowana w pełnej wysokości. Cena nabycia wynosiła 2 zł za jedną akcję. Spółka pozyskała środki w wysokości 2.722.426 zł.

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

Również na początku roku, 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 GRUPY KAPITAŁOWEJ AUTO-SPA

Grupa Kapitałowa Auto-Spa buduje, sprzedaje i eksploatuje samoobsługowe myjnie bezdotykowe na terenie całego kraju. Wysoka potencjalna rentowność działalności pojedynczej myjni wpłynęła na decyzję Spółki o budowie ogólnopolskiej sieci placówek. Technologię budowy myjni w ramach realizowanych kontraktów i sprzedaży dostarcza obecnie spółka powiązana Hydropress Serwis Sp. z o.o., co przekłada się na uzyskiwane wyniki skonsolidowane.

Kluczowym elementem strategii jest rozwój polskiej sieci Auto-Spa oraz ekspansja na rynki zagraniczne poprzez spółki powiązane.

PL - na rynku polskim, w obecnie funkcjonującym modelu, myjnie zlokalizowane są przede wszystkim przy obiektach TESCO, z którą Grupa realizuje kluczową współpracę.

Innym obszarem działalności Grupy, jest także realizacja umów podpisanych z PKN Orlen SA, w zakresie budowy nowych i modernizacji istniejących myjni na stacjach paliw.

CZ - na rynku czeskim spółka zależna prowadzi proces sprzedażowy – inwestycyjny obejmujący indywidualne zamówienia oraz realizację większych zamówień dla obiorców instytucjonalnych. Działanie spółki koncentruje się na poszerzaniu zakresu prospektów gwarantującego wzmocnienie potencjału w postaci kilkudziesięciu realizacji w perspektywie 2-3 lat.

UA - Auto Spa Ukraina zrealizowała budowę myjni we Lwowie i Drohobyczu. Obecna sytuacja polityczna powoduje brak dalszego zaangażowania i realizację inwestycji jedynie w podstawowym zakresie z zachowaniem potencjału.

Podsumowanie:

Obecnie w sieci Auto-Spa znajdują się 53 obiekty w tym: 35 myjni własnych oraz 7 myjni partnerskich w Polsce i 9 myjni partnerskich w Czechach. 2 myjnie zrealizowane zostały na Ukrainie. W budowie znajdują się obecnie 4 myjnie partnerskie w Czechach oraz 2 myjnie własne w Polsce. Dodatkowo w procesie modernizacji znajduje się – na różnych etapach zaawansowania – kolejnych 8 obiektów na stacjach paliw.

Auto-Spa na swoich myjniach umożliwia kompleksową usługę w zakresie mycia pojazdów. Na myjniach wchodzących w skład sieci klienci mogą samodzielnie umyć swoje auto bezdotykowo lub skorzystać z możliwości umycia samochodu przez specjalnie przeszkolonego pracownika.

Całościowy model biznesowy Auto-Spa opiera się przede wszystkim na potrzebach klienta, niskich cenach, zaawansowaniu technologicznym, atrakcyjnych lokalizacjach, rozwiązaniach proekologicznych oraz możliwości prowadzenia myjni partnerskiej.

Szczegółowe informacje w zakresie działalności Grupy Kapitałowej dostępne są pod adresem <http://www.auto-spa.eu>.

III. INFORMACJA O SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Auto-Spa, jakie nastąpiły w okresie obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia opublikowania sprawozdania za 2014 rok, w tym informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta oraz jego Grupy

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, których założeniem było ujednolicenie zarządzania myjniami i uproszczenie struktury własności. 4 lipca 2014 r. Auto-Spa Sp. z o.o. T1 SKA objęła w Auto-Spa Sp. z o.o. 6.000 nowoutworzonych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym, który to uchwałą nr 1/07/2014 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Auto-Spa Sp. z o.o., zmieniony został z kwoty 2.168.000,00 zł do kwoty 5.168.000,00 zł.

Na mocy tej samej uchwały podjęta została decyzja o drugim podwyższeniu kapitału z kwoty 5.168.000,00 zł do 6.168.000,00 zł, poprzez utworzenie 2.000 udziałów. Objęcie nowych udziałów nastąpiło w dniu 31 lipca 2014 przez spółkę Auto-Spa Sp. z o.o. 1 SKA (raport EBI nr 21/2014).

We wrześniu 2014 r. Auto-Spa Sp. z o.o. podniosła kapitał zakładowy do 7.368.000,00 zł, co nastąpiło w drodze utworzenia 2.400 nowych udziałów, z czego 600 udziałów objęła spółka AS Finance Sp. z o.o., a 1.800 – Beta Myjnie Sp. z o.o. We wszystkich przypadkach objęcie udziałów i przystąpienie do spółki nastąpiło na zasadzie wniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci łącznie 29 bezdotykowych myjni samochodowych wraz z należnościami i zobowiązaniami oraz środkami pieniężnymi związanymi z działalnością przedmiotowych myjni.

W IV kwartale spółki z Grupy Auto-Spa SA oraz T1 SKA nabyły udziały w podmiocie Auto-Spa Spółka z o.o. (raport EBI nr 37/2014), co spowodowało, iż Auto-Spa SA, posiada obecnie w kapitale zakładowym Auto-Spa Sp. z o.o. pośrednio i bezpośrednio 100% udziałów. Auto-Spa Spółka z o.o. koncentruje działalność myjni będąc właścicielem i zarządzającym.

Konsolidacja spółek z Grupy Auto-Spa pozwoliła na uproszczenie struktury Grupy oraz koncentrację przychodów myjni zlokalizowanych w Polsce w jednym przedmiocie – operatorze.

Rok 2014 korzystny był również dla rozwoju sieci na rynku czeskim. W przedmiotowym okresie na terytorium Czech funkcjonowało już 6 myjni, a plany na 2015 przewidują zwiększenie sieci o kolejnych kilka do kilkunastu nowych obiektów w zależności od postępów w procedurach uzyskiwania pozwoleń administracyjnych. Uzyskiwane systematycznie pozwolenia na budowę, pozyskiwani inwestorzy oraz rozpoczęte procesy budów, stanowią potwierdzenie możliwości logistycznych i kontraktowych Grupy na nowych rynkach.

W lipcu 2014 r., spółka Auto-Spa Network s.r.o. podpisała dwa kontrakty dotyczące sprzedaży lokalizacji i urządzeń myjni dla 5 nowych lokalizacji. Łączna wartość sprzedanych lokalizacji wyniosła blisko 760 tys. EUR. W tym samym czasie, Auto-Spa CZ s.r.o. sprzedała spółce Auto-Spa Network, 40% udziałów w kapitale zakładowym na łączną kwotę 80.000 CZK, pozostając jednocześnie przy modelu współpracy partnerskiej.

Emitent w listopadzie 2014 r. podjął decyzję o nabyciu 39% udziałów w kapitale zakładowym Auto-Spa CZ od dotychczasowego wspólnika. Powyższa transakcja przyczyniła się do zwiększenia udziału własnego Auto-Spa SA w podmiocie czeskim łącznie do 90% w kapitale zakładowym.

Status rozwoju na rynku ukraińskim nie zakłada obecnie realizacji nowych inwestycji do momentu, w którym sytuacja gospodarcza i polityczna nie ustabilizuje się i będzie pozwalała na powrót do wcześniejszych założeń rozwojowych.

Pozostałe zdarzenia w działalności Grupy 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

Po okresie, do którego odnosi się niniejszy raport, Grupa kontynuowała procesy inwestycyjne związane z weryfikacją potencjalnych lokalizacji, projektowaniem zatwierdzonych obiektów oraz finalnie realizacją procesu modernizacji, budowy i produkcji myjni.

W aktualnie prowadzonych procesach inwestycyjnych znajdują się kolejne obiekty podlegające modernizacji lub budowie. Dodać należy również, iż w dniu 16 stycznia 2015 r. i 24 marca 2015 r. otwarte zostały dwie pierwsze myjnie zlokalizowane przy stacjach paliw. Trzecia zrealizowana myjnia uruchomiona została w Poznaniu dnia 13 kwietnia 2015 r.

W kolejnych miesiącach planowane są otwarcia następnych modernizowanych obiektów na stacjach paliw. Podkreślenia wymaga fakt, że aktualny portfel zamówień producenta oraz spółki czeskiej pozwala na przewidywanie co do kontynuacji trendu wzrostowego. Zwiększenie skali działalności producenta oraz spółki w 2015 roku jest mocno uprawdopodobnione i będzie wpływało na wyniki skonsolidowane. Portfel zamówień i stopień zaawansowania procesów sprzedażowych spółki czeskiej również pozwala zakładać, że zarówno przychody jak i efektywność jej działalności będzie korzystnie odzwierciedlać się w wynikach skonsolidowanych.

Z dniem 31 marca 2015 r. z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej zrezygnował Pan Grzegorz Piechowiak (raport EBI 8/2015). Powodem Jego rezygnacji był znaczący 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. oraz charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

Obecnie spółka koncentruje się na realizacji kilkunastu obiektów na stacjach paliw, które stopniowo dołączają do myjni własnych posiadanych przez Grupę. Rozwój sieci pozwoli na uzyskanie do końca roku około 145 stanowisk mycia na blisko 50 obiektach.

Spółka wdrożyła i skutecznie wykorzystuje nowy model zarządzania myjniami poprzez pozyskanych agentów – osoby zarządzające. Dodatkowo planowane i w części przeprowadzane są działania innowacyjne i modernizacyjne w sieci, polegające na wdrożeniu nowego systemu płatności z wykorzystaniem kart płatniczych.

Myjnie podlegają stałemu monitoringowi pod kątem kosztów i potencjału przychodowego, stąd zmiany jakie są planowane będą wykorzystywały możliwości ograniczenia zużycia mediów oraz uzyskiwania dodatkowych przychodów poprzez oferowanie produktów i usług uzupełniających usługę mycia pojazdów na myjniach w sieci.

Rozwój na rynkach zagranicznych to przede wszystkim sprzedaż dalsza sprzedaż myjni wraz z odpowiednią logistyką administracyjną i projektową w konkretnych lokalizacjach. Sprzedaż i przygotowanie produktu prowadzone jest przez czeską spółkę córkę Auto-Spa Cz. W bieżącym roku przewidywany poziom sprzedaży to od blisko 10 do kilkunastu obiektów. W kolejnych latach przewidywana jest sprzedaż do 2 obiektów miesięcznie. Spółka rozważa również w zależności od zdolności kapitałowych i sytuacji rynkowej budowę własnych obiektów w Republice czeskiej w najbardziej atrakcyjnych biznesowo lokalizacjach.

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

W ocenie Zarządu Spółki, Grupa kontynuuje pozytywny trend wynikowy w kolejnym kwartale. Skonsolidowane wyniki osiągnięte w 2014 r. odzwierciedlają zwiększenie efektywności działania na poziomie operacyjnym w stosunku do analogicznego okresu w roku poprzednim. Podstawowe wielkości z prezentowanych sprawozdań wskazują na korzystniejszą w stosunku do okresu poprzedniego sytuację finansową.

Zarząd podkreśla kilka najistotniejszych faktów, decydujących o usprawnieniu działalności operacyjnej Grupy Auto-Spa i wpływających na strukturę bilansu. Grupa ponownie odnotowuje wzrost przychodów w zestawieniu 2014 i 2013 roku. Przychody 2014 roku r. wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o blisko 22% i wynosiły łącznie blisko 18,38 mln zł. Najistotniejszym czynnikiem wskazującym na poprawę wyników jest uzyskanie 2,66 mln zł zysku na sprzedaży, co w zestawieniu ze stratą (-1,91 mln zł) w roku poprzednim stanowi istotną jakościowo zmianę w ocenie sytuacji finansowej emitenta.

Wynik brutto i wynik netto są wprawdzie niższe niż w roku poprzednim, jednak obecnie zyskowność wynika z podstawowej działalności.

Na poziomie konsolidacji EBITDA kalkulowana, jako zysk operacyjny powiększony o amortyzację, wyniosła całym 2014 roku 3,86 mln zł, co w zestawieniu z 2013 rokiem i wysokością EBITDA na poziomie 890 tys zł stanowi czterokrotny wzrost. Najbardziej znaczące w ocenie zarządu ma uzyskanie przez grupę zdolności generowania nadwyżki. Zmiany wyniku na poziomie sprzedaży i pozostałych poziomach, pozwalają zakładać, że w przypadku kontynuacji trendu, skala pozytywnych zmian w ujęciu nominalnym będzie się zwiększać. Wyniki roczne wskazują, że zmiany, jakie przeprowadzono w Grupie, pod kątem zwiększenia efektywności, redukcji kosztów i wzrostu sprzedaży, pozwalają na uzyskanie lepszych rezultatów. Zarząd zakłada, że w 2015 roku, w kolejnych kwartałach, utrzymane zostaną pozytywne tendencje wzrostu sprzedaży i poprawy efektywności. Koncentracja na skuteczności działania, optymalizacja działalności producenta, spółki czeskiej oraz zastosowanie skutecznego modelu zarządzania myjniami poprzez współpracę z zarządzającymi nadzorującymi pracę poszczególnych obiektów, pozwala zakładać, że Grupa może w perspektywie kolejnych okresów poprawiać zdolność do generowania nadwyżki z działalności.

W opinii Zarządu, struktura kapitałowa pozostaje właściwa, charakteryzując się stosunkowo wysokim poziomem kapitałów własnych, sięgającym 42% sumy bilansowej. Zmiany w aktywach, w tym wzrost poziomu aktywów skonsolidowanych w pozycji wartości firmy, wynika między innymi z przejęcia udziałów w spółkach Czechy oraz Auto-Spa Spółka z o.o. i różnicy pomiędzy wartością nominalną przejmowanych udziałów a wartością nabycia. Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych wynika z konsolidacji w grupie większej liczby obiektów myjni i ujmowaniu aktywów trwałych o charakterze dochodowym w bilansie Auto-Spa Spółka z o.o. – spółki zależnej.

Poziom zobowiązań jest wyższy, jednak wynika to przede wszystkim z procesów integracyjnych w grupie i związany jest zarówno ze wzrostem wartości w konsolidacji majątku trwałego (myjnie) jak i związanego z nim zadłużenia kredytowego. W strukturze zobowiązań wzrost nastąpił w zobowiązaniach długoterminowych i spadek zobowiązań krótkoterminowych. Sytuację taką należy traktować jako element stabilizowania bilansu, który ma pozytywny wpływ na relację kapitału stałego do aktywów trwałych.

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

DANE BILANSOWE	Dane na dzień 31.12.2014	Struktura	Dane na dzień 31.12.2013	Struktura
Aktywa trwałe	33 482 340,15	74,5%	19 237 508,30	52%
Inwestycje długoterminowe	415 133,87		410 385,34	
Aktywa obrotowe	11 436 804,95	25,5%	17 764 301,97	48%
Zapasy	1 844 704,12		3 363 433,98	
Należności krótkoterminowe	7 784 437,74		13 409 787,34	
Inwestycje krótkoterminowe	832 559,12		787 576,09	
Aktywa razem	44 919 145,10	100,0%	37 001 810,27	100,0%

DANE BILANSOWE	Dane na dzień 31.12.2014	Struktura	Dane na dzień 31.12.2013	Struktura
Kapitał własny	18 793 595,43	41,8%	16 531 188,30	44,6%
Kapitał mniejszości	1 401.374,18	3%	(236 135,22)	-0,006%
Zobowiązania i rezerwy na zob.	24 724.175,49	55,2%	20 611.369,29	55,7%
Zobowiązania długoterminowe	13 392 191,32		8 559 008,25	
Zobowiązania krótkoterminowe	10 089 820,25		11 102 451,76	
Pasywa razem	44 919 145,10	100,0%	37 001 810,27	100,0%

Zmiany w strukturze grupy, konsolidacja majątku w jednej spółce operacyjnej Auto-Spa Spółka z o.o., co wiązało się również z przejęciem zadłużenia kredytowego związanego z tymże majątkiem spowodowały zmiany w strukturze aktywów i pasywów. Obecną strukturę kapitałową należy uznać za bezpieczną i naturalną dla sposobu prowadzenia działalności, w której głównym czynnikiem wpływającym na przychody jest majątek myjni. Udział kapitałów własnych zbliża się do połowy wartości wszystkich aktywów.

Wybrane dane w rachunku zysków i strat Grupy Auto-Spa S.A.

DANE Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	Dane na dzień 31.12.2014	Dane na dzień 31.12.2013
Przychody netto za sprzedaż	18 382 016,11	15 079 711,17
Zysk na sprzedaż	2 669 473,52	(1 912 868,26)
Zysk z działalności operacyjnej	2 499 487,48	(925 272,20)
Zysk brutto	956 624,78	1 978 307,57
Zysk netto	323 398,30	1 150 794,51
Amortyzacja	1 364 338,37	1 815 641,19
EBITDA*	3 863 825,85	890.368

*zysk operacyjny powiększony o amortyzację

Grupa odnotowała w układzie skonsolidowanym istotny wzrost sprzedaży. Konsolidacja obrotów spółek z grupy; projektowych, producenta oraz spółki czeskiej są porównywalne na przestrzeni dwóch lat i wskazują na realny przyrost sprzedaży prowadzą do bardzo znaczącego wzrostu przychodów. Zmiany w grupie są więc również w tym aspekcie bardzo znaczące i świadczą o koncentracji na zwiększaniu skali działalności przy zachowaniu bezpiecznej struktury kapitałowej. Spółka osiągnęła lepsze wyniki na zyskowności na sprzedaż i operacyjnej. Korzystne wyniki w Czechach oraz spółki produkcyjnej przekładają się na istotną poprawę w wynikach skonsolidowanych. Spółka prowadzi procesy inwestycyjne, które powodują generowanie dodatkowych wydatków, a efekty przychodowe i dochodowe będą odzwierciedlały się w kolejnych kwartałach i latach. W opinii zarządu wszystkie te aktywności w kolejnych okresach wpłyną na poprawę wyników na działalności podstawowej jak również uzyskiwanie systematycznie wyższych przychodów i zysków w spółkach produkcyjnej i czeskiej.

Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Na dzień 31.12.2014 r. spółka nie posiadała istotnych składników pozabilansowych.

IV. INFORMACJE DODATKOWE**1. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej w roku obrotowym 2014**

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, w związku ze zmianami w strukturze grupy i przejęciu części majątku myjni przejął również związane z nimi kredyt związany z finansowaniem myjni. Spółka przejmującą kredyt była Auto-Spa Spółka z o.o. Zmiany w strukturze i kwotach finansowania kredytowego dotyczyły również spółki zależnej Hydropress Spółka z o.o. W związku z rozwojem portfela zamówień Spółka zaciągała kredyty na bieżącą działalność.

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 Grupę 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 nowych oraz modernizację

istniejących myjni przy stacjach paliw, a także częściowo na utrzymanie płynności finansowej wynikającej z działalności bieżącej.

Ponadto, z zakończonej 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 Grupa 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

**tabela przedstawia stan posiadanych akcji na dzień publikacji raportu*

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 Grupa obejmuje ryzyka kredytowe, płynności oraz rynkowe (obejmujące przede wszystkim ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej). Ryzyka te powstają w normalnym toku działalności Grupy. Spółka nie stosuje instrumentów finansowych zabezpieczających przed tego typu czynnikami ryzyka.

Grupa 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 niewypełnienia 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 równolegle 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 w swojej strategii rozwoju zakłada przede wszystkim rozwój stworzonej już ogólnopolskiej sieci myjni bezdotykowych. Rozwój ten przebiegał będzie trójtorowo: poprzez zwiększenie ilości myjni własnych oraz zarządzanych, a także przez ekspansję zagraniczną na rynek czeski. Realizacja założeń strategii rozwoju Grupy uzależniona jest od zdolności Grupy do adaptacji do zmiennych warunków panujących w branży samochodowej. Do najważniejszych czynników wpływających na sytuację Grupy należy zaliczyć: przepisy prawa, ceny usług mycia samochodów, 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 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 zamierza częściowo finansować swoją działalność przy pomocy kapitału obcego, w formie kredytów bankowych. W związku z powyższym pojawia się ryzyko niespełnienia warunków nałożonych przez kredytodawców, co w istotnym stopniu może wpłynąć negatywnie na tempo realizacji strategii rozwoju Grupy Kapitałowej.

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

Grupa Kapitałowa Emitenta buduje myjnie bezdotykowe, a następnie powierza je w zarządzanie. Emitent nie może wykluczyć ryzyka niepozyskania zarządzających 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 zarządzającego/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. 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 zakładane wyniki generowane przez daną myjnię mogą istotnie odbiegać od ostatecznie zrealizowanych co może 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 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, może to istotnie negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę Auto-Spa S.A. i jej podmioty zależne.

▪ **Ryzyko związane z dzierżawą terenów**

Myjnie należące do podmiotów z Grupy Kapitałowej 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 podpisane są odrębnie dla każdej lokalizacji. Dodatkowo w ramach umów przewidziane są długie 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 dużymi sieciami handlowymi – podmiotami zarządzającymi sieciami supermarketów oraz stacjami benzynowymi. Jako część współpracy, samoobsługowe myjnie Auto-Spa zlokalizowane będą głównie przy sklepach TESCO, oraz stacjach paliw. Z uwagi na kluczowy wpływ kooperacji istnieje ryzyko, że w przypadku zaniechania współpracy pomiędzy Grupą Kapitałową Emitenta a partnerami, pojawią się istotne problemy w tempie realizacji celu strategicznego Spółki. Liczba i zróżnicowanie partnerów strategicznych może pomóc w zminimalizowaniu wymienionego ryzyka.

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

▪ **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski**

Rozwój Grupy Auto-Spa jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której Auto-Spa oferuje swoje usługi i będących jednocześnie głównym rejonem aktywności gospodarczej klientów sieci. 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 Grupy przewiduje stworzenie jednej z największych sieci myjni bezdotykowych zrzeszonych pod marką AUTO-SPA. Z uwagi na wysoką atrakcyjność modelu biznesowego realizowanego w postaci 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.

▪ **Ryzyko konsolidacji w branży**

Rynek myjni bezdotykowych jest na wczesnym i dynamicznym etapie rozwoju. Obecnie na rynku funkcjonuje kilka podmiotów posiadających większy udział w rynku, jednakże w związku z bardzo dużym zapotrzebowaniem na myjnie istnieje znaczny obszar do zagospodarowania przez nowe, mniejsze firmy, tj. 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 wielkość zasobów kapitałowych. Powyższe niesie ze sobą ryzyko, że pomimo przyjęcia przez Spółkę właściwej strategii rozwoju i posiadania konkurencyjnej oferty, nie będzie w stanie osiągnąć zakładanego udziału rynkowego.

▪ Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

Auto-Spa, 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 Auto-Spa aktualnych standardów rachunkowości, interpretacja Urzędu Skarbowego odpowiedniego dla Auto-Spa może różnić się od przyjętej przez Spółkę, co w konsekwencji może wpłynąć na nałożenie na Grupę kary finansowej, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Auto-Spa.

▪ 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 Auto-Spa 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 nienależyć 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 nienależyte 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 warrantów subskrypcyjnych 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