



**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Kapitałowej Auto Partner  
za okres od 01-01-2015 do 31-12-2015**

## Zawartość

1.	Podstawowe informacje o Grupie .....	5
2.	Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach .....	5
3.	Informacja o rynkach zbytu .....	8
4.	Informacja o źródłach zaopatrzenia .....	8
5.	Zdarzenia istotne wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego. ....	10
6.	Przewidywany rozwój Grupy .....	11
7.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	13
8.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa .....	13
8.1.	Sytuacja finansowa w okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym, ..	13
8.2.	Wielkość i struktura aktywów .....	19
8.3.	Informacje dotyczące źródeł kapitału Grupy .....	21
8.4.	Płynność .....	23
8.5.	Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania .....	25
9.	Udziały własne .....	26
10.	CZYNNIKI RYZYKA .....	26
10.1.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność .....	26
10.2.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy .....	30
11.	Instrumenty finansowe .....	35
11.1.	Zarządzanie ryzykiem kapitałowym .....	35
2)	Kowenanty zawarte w umowach kredytowych ograniczają możliwość wypłaty dywidendy do kwoty wynoszącej 30% zysku netto za rok poprzedzający .....	35
11.2.	Zarządzanie ryzykiem walutowym .....	35
11.3.	Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych .....	36
11.4.	Zarządzanie ryzykiem kredytowym .....	36
11.5.	Zarządzanie ryzykiem płynności .....	37
12.	Wskaźniki finansowe .....	37
12.1.	Wskaźniki rentowności Grupy .....	37
12.2.	Wskaźniki sprawności zarządzania Grupy .....	38
12.3.	Wskaźniki zadłużenia Grupy .....	39
12.4.	Wskaźniki płynności .....	39
13.	Zatrudnienie .....	40
14.	Ochrona środowiska .....	41
15.	Informacje o zawartych istotnych umowach .....	42
15.1.	Umowy dotyczące finansowania .....	42
15.2.	Pozostałe istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności .....	47
16.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości) w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą .....	49
16.1.	Grupa kapitałowa Emitenta .....	49

16.2.	Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta.....	50
16.3.	Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach.....	51
17.	Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter transakcji.....	51
18.	Zaciągnięte i wypowiedziane w danym roku umowy kredytowe i pożyczki (kwota, oprocentowanie, rodzaj, waluta, termin wymagalności) .....	51
19.	Poręczenia i gwarancje (otrzymane i udzielone) ze szczególnym uwzględnieniem jednostek powiązanych .....	51
Szczegółowy opis wszystkich umów kredytowych, poręczeń i gwarancji został ujęty w punkcie 15.1 niniejszego sprawozdania .....		51
20.	Ocenę, wraz z uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom .....	51
21.	Oceną możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	52
22.	Ocenę czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik .....	52
23.	Charakterystyka wewnętrznych i zewnętrznych czynników mających wpływ na rozwój Grupy oraz opis perspektyw rozwoju działalności Grupy co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym , za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.....	52
24.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem i jego grupą kapitałową.....	52
25.	Wszelkie umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadkach ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie .....	52
26.	Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku. W przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym .....	52
27.	Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie).....	53
27.1.	Posiadane przez Zarząd Akcje i opcje na Akcje .....	53
27.2.	Posiadane Akcje i opcje na Akcje przez członków organów nadzorujących spółki dominującej.....	54
27.3.	Posiadane Akcje i opcje na Akcje przez członków organów spółek zależnych.....	54
28.	Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy .....	54
28.1.	Wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym .....	54

Dnia 22 grudnia 2015 roku spółka dominująca złożyła w Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego. Na podstawie prospektu Spółka dominująca będzie ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym: .....		54
28.2.	Program motywacyjny dla kadry menadżerskiej wyższego szczebla .....	55
29.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	55
30.	Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego: .....	55
30.1.	Badanie sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia 2015r. do 31 grudnia 2015r. ..	55
30.2.	Badanie sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku	56

## **1. Podstawowe informacje o Grupie**

Grupa prowadzi działalność pod nazwą Auto Partner. Spółką dominującą jest spółka Auto Partner SA z siedzibą w Bieruniu. Poniżej przedstawiono podstawowe informacje dotyczące Spółki dominującej:

Siedziba:	Bieruń
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Adres:	ul. Ekonomiczna 20, 43-150 Bieruń
Telefon/Fax:	+48 32 325 15 00 / +48 32 325 15 20
E-mail:	<a href="mailto:autopartner@autoap.com.pl">autopartner@autoap.com.pl</a>
Adres strony internetowej:	<a href="http://www.auto-partner.pl">www.auto-partner.pl</a>

W skład Grupy wchodzi ponadto spółki zależne: Maxgear Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Tychach, w której spółka dominująca posiada 100% udziałów, Maxgear Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Tychach oraz AP Auto Partner Latvia SIA z siedzibą w Rydze, Łotwa, w której spółka dominująca posiada 100% udziałów. Grupa dokonuje pełnej konsolidacji sprawozdań finansowych. Zgodnie z profilem działalności podstawowej w okresie od stycznia do grudnia 2015 roku Grupa Auto Partner prowadziła działalność w zakresie handlu częściami samochodowymi.

## **2. Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach**

Grupa pełni funkcję wyspecjalizowanego podmiotu logistycznego, którego podstawowym obszarem działalności jest organizacja dystrybucji części zamiennych do samochodów bezpośrednio od producentów do odbiorców końcowych. Grupa jest importerem i dystrybutorem części do samochodów osobowych i dostawczych w obszarze rynku części zamiennych klasyfikowanych zgodnie z regulacjami prawnymi i dyrektywami Unii Europejskiej GVO. Grupa stanowi platformę sprzedaży - głównie kanałami elektronicznymi, oraz logistyki dostaw części zamiennych w trybie just-in-time do rozproszonych klientów: warsztatów oraz sklepów.

Grupa oferuje szeroki zakres asortymentu części samochodowych. Podstawową kategorią produktową oferowaną przez Grupę są części zamienne do samochodów osobowych, zarówno europejskich, jak i japońskich i koreańskich.

Grupa oferuje produkty markowe, dostarczane przez 150 producentów o renomowanych markach, takich jak Meyle, Bosch czy Ruville. Aktualnie w ofercie znajduje się około 150 tys. pozycji obejmujących następujące obszary:

- Układ zawieszenia i kierowniczy
  - m.in. łączniki stabilizatora, końcówki drążków, drążki kierownicze, wahacze, sworznie
- Układ hamulcowy

- m.in. klocki, szczęki, zaciski, tarcze, bębny, cylinderki, tłoczki, pompy hamulca, linki, przewody elastyczne
- Amortyzatory i sprężyny
  - m.in. amortyzatory zawieszenia, amortyzatory kłapy, sprężyny, osłony, odboje, łożyska amortyzatora
- Układ napędowy
  - m.in. przeguby, osłony, sprzęgła, pompy sprzęgła, łożyska koła
- Filtry
  - m.in. kabiny, powietrza, oleju, paliwa, automatycznej skrzyni biegów
- Układ zasilania
  - m.in. pompy paliwa, rozruszniki, alternatory, akumulatory
- Uszczelki i części silnika
  - m.in. uszczelki głowicy, klawiatury, miski olejowej, pokrywy zaworów, simeringi, wtryskiwacze
- Paski napędowe i rolki
  - m.in. paski wielorowkowe, paski klinowe, rolki rozrządu, koła pasowe, napinacze
- Układ elektryczny
  - m.in. żarówki, żarniki ksenonowe, świece żarowe, świece zapłonowe, przewody wysokiego napięcia, cewki zapłonowe, czujniki ciśnienia, czujniki temperatury, przepływomierze powietrza, kopułki, sondy lambda
- Układ chłodzenia, klimatyzacja
  - m.in. skraplacze, wentylatory chłodnicy, dmuchawy, sprzęgła wiskozowe, przewody układu chłodzenia, termostaty, pompy wody
- Linki, przewody, opaski
  - m.in. linki sprzęgła, linki hamulca ręcznego, przewody hamulca elastyczne, opaski plastikowe, opaski metalowe, obejmy, przewody turbiny, przewody układu chłodzenia,
- Oleje i chemia samochodowa
  - m.in. oleje silnikowe, oleje przekładni kierowniczej, oleje skrzyni biegów, dodatki do paliwa, płyny czyszczące
- Wycieraczki
  - m.in. wycieraczki uniwersalne klasyczne, wycieraczki uniwersalne 'bananowe', wycieraczki dedykowane, silniki wycieraczek, ramiona wycieraczek
- Układy wydechowe
  - m.in. tłumiki, rury wydechowe, kompletne układy wydechowe, elementy montażowe układów wydechowych
- Akcesoria
  - m.in. haki holownicze, haki holownicze z kulą odkręcaną, haki wypinane automatycznie, akcesoria do haków holowniczych.

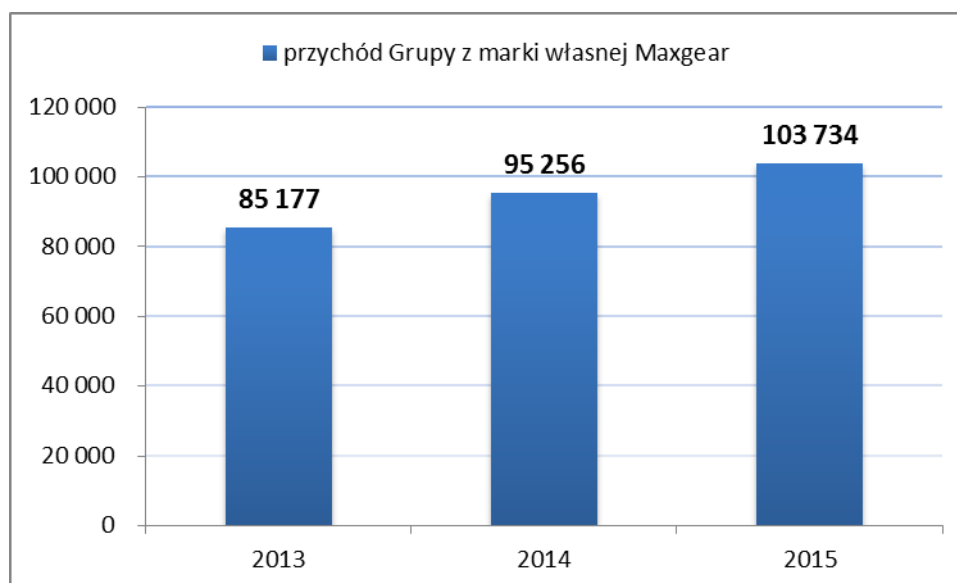
Struktura sprzedaży Grupy według grup asortymentowych:

Grupy asortymentowe	2015		2014	
	tys. zł		tys. zł	
Zawieszenie	94 117	18,1%	79 630	18,7%
Eksploatacja / materiały	72 778	14,0%	56 779	13,4%
Silnik (eksploatacja)	72 312	13,9%	60 929	14,3%
Napęd	63 236	12,2%	52 867	12,4%
Hamulce	58 923	11,4%	48 374	11,4%
Elektryka	47 462	9,2%	42 513	10,0%
Filtry	38 394	7,4%	31 140	7,3%
Silnik (remonty)	34 581	6,7%	27 294	6,4%
Hydraulika	10 499	2,0%	7 745	1,8%
Inne	26 337	5,1%	17 833	4,2%
<b>RAZEM</b>	<b>518 638</b>	<b>100%</b>	<b>425 105</b>	<b>100%</b>
Dynamika wzrostu	22,0%		19,8%	

### Marka własna Maxgear

Maxgear to produkty wysokomarżowe porównywalne do komponentów oferowanych przez znanych europejskich dostawców, takich jak: Hans Pries, Febi, Vaico. W ramach marki Maxgear Grupa oferuje produkty należące do wszystkich grup asortymentowych. Maxgear jest obecny w systemie TecDoc.

Wartość przychodów Grupy z marki Maxgear (w tys. zł):



Grupa dąży do maksymalizacji jakości produktów firmowanych marką MaXgear. Potwierdzeniem jest współczynnik reklamacji, który z roku na rok spada, a w obrębie wybranych grup asortymentowych niewiele różni się od liderów jakościowych, czego przykładem może być grupa asortymentowa związana z hamulcami. Grupa dąży do dalszego spadku wskaźnika reklamacji poprzez ciągłą weryfikację zakładów produkcyjnych oraz dobór właściwych dostawców komponentów.

### 3. Informacja o rynkach zbytu

#### 3.1.1. Odbiorcy Grupy

Grupa dystrybuje samochodowe części zamienne do dwóch kluczowych grup odbiorców: warsztatów samochodowych oraz sklepów motoryzacyjnych. Strategiczną grupę odbiorców stanowią warsztaty samochodowe, które aktualnie generują ponad 62% przychodów krajowych Grupy. Głównym wyróżnikiem modelu biznesowego Grupy jest świadczenie usług pełnego outsourcingu magazynu i logistyki części zamiennych dla warsztatów.

Struktura przychodów krajowych według grup odbiorców:

Grupy odbiorców	2015		2014	
	tys. zł	%	tys. zł	%
warsztaty samochodowe	264 762	62,6%	201 679	58,1%
sklepy motoryzacyjne	140 497	33,2%	126 576	36,5%
inne	17 578	4,2%	18 762	5,4%
<b>RAZEM</b>	<b>422 837</b>		<b>347 016</b>	<b>100%</b>
Dynamika wzrostu	21,8%		24,1%	

Źródło: Grupa

Udział warsztatów samochodowych w sprzedaży Grupy rośnie systematycznie z roku na rok. W 2015 roku udział tej grupy odbiorców stanowił już 62% przychodów krajowych Grupy. Jednocześnie z roku na rok spada udział sprzedaży klasyfikowanej jako sprzedaż do innych odbiorców niebędących warsztatem ani sklepem. Jest to w przeważającej części sprzedaż detaliczna.

#### 3.1.2. Charakterystyka geograficznych rynków Grupy

Aktualnie podstawowym rynkiem zbytu Grupy jest rynek krajowy. Grupa realizuje dodatkowo sprzedaż eksportową, głównie poprzez dostawy bezpośrednio z magazynu centralnego. Grupa realizuje aktualnie dostawcy do klientów na terenie Niemiec, Czech, Słowacji, Austrii, Łotwy, Litwy oraz Ukrainy.

Struktura przychodów w podziale na sprzedaż krajową i eksportową:

Sprzedaż w podziale na krajową i eksportową	2015		2014	
	tys. zł	%	tys. zł	%
sprzedaż krajowa	422 837	81,5%	347 016	81,6%
sprzedaż eksportowa	95 801	18,5%	78 089	18,4%
<b>RAZEM</b>	<b>518 638</b>	<b>100%</b>	<b>425 105</b>	<b>100%</b>
Dynamika wzrostu	22,0%		19,8%	

Źródło: Grupa

Jednym z założeń strategii rozwoju Grupy jest silniejsza ekspansja na sąsiadujące rynki zagraniczne, w szczególności w kierunku południowym (Słowacja i Czechy) oraz wschodnim (Litwa i Łotwa). Jednocześnie Grupa zamierza dostarczać części samochodowe z magazynów w Polsce na rynek niemiecki, austriacki oraz ukraiński.

### 4. Informacja o źródłach zaopatrzenia

Towary oferowane przez Grupę pochodzą od około 150 dostawców zewnętrznych. Największych 10 dostawców zewnętrznych generuje łącznie 48,2% obrotu. Grupa nie wykazuje uzależnienia od małej liczby zewnętrznych dostawców.



Dotychczasowa długoletnia współpraca z dostawcami spowodowała, iż kluczowi dostawcy podjęli strategiczną decyzję, że Grupa będzie ich jedynym dystrybutorem na rynku Polskim. Dotyczy to dostawców: WULFGAERTNER AUTO PARTS AG, SBS DEUTSCHLAND GMBH oraz ALCO FILTER GMBH. W przypadku BP Europe SE oraz Valeo Service Eastern Europe sp. z o.o. wieloletnia współpraca zaowocowała umownym zagwarantowaniem Spółce statusu odpowiednio „autoryzowanego dystrybutora BP” i „autoryzowanego dystrybutora „Castrol” oraz „Dystrybutora Valeo”.

Dziesięciu największych dostawców zewnętrznych Grupy w kolejności alfabetycznej to:

- BP EUROPA SE: dostawca marki CASTROL, główny dostawca olejów w segmencie PREMIUM.
- CONTI TECH ANTRIEBSSYSTEME GMBH: Dostawca marki CONTI TECH, główny dostawca zestawów rozrządu oraz pasków rozrządu, klinowych i wielorowkowych. Koncern ContiTech jest autonomicznym działem Continental AG.
- EGON VON RUVILLE GmbH & CO: dostawca marki RUVILLE, najważniejszą grupą asortymentową tego dostawcy są rolki i napinacze rozrządu i ta grupa stanowi największy udział w obrocie Grupy z tym dostawcą.
- FERDINAND BILSTEIN GMBH+CO.KG: dostawca marki FEBI. Oferta FEBI obejmuje wiele produktów w niemal każdej grupie asortymentowej. Kluczowe z punktu widzenia obrotów z Grupą są elementy zawieszenia.
- ROBERT BOSCH SPÓŁKA Z O.O.: dostawca marki BOSCH. Grupa w swojej ofercie utrzymuje większość asortymentu jaką oferuje ten dostawca. Oferta firmy Bosch obejmuje układy zasilania paliwem (DIESEL) oraz wiele produktów, których brakuje w ofercie innych dostawców.
- TMD FRICTION SERVICES GMBH: Dostawca marki TEXTAR, którego oferta obejmuje elementy układu hamulcowego w segmencie PREMIUM.
- VALEO SERVICE EASTERN EUROPE SP. Z O.O.: dostawca marki VALEO, którego najważniejszą grupą asortymentową tego dostawcy są sprzęgła oraz pióra wycieraczkowe.
- WULFGAERTNER AUTO PARTS AG: Dostawca marki MEYLE współpracujący z Grupą nieprzerwanie od 1999 roku. Grupa oferuje cały asortyment tego dostawcy części do samochodów osobowych. Mocną stroną spółki Wulfgaertner w kontekście współpracy z Grupą są wspólne akcje promocyjne oraz bardzo krótki czas dostawy. Kluczowe z punktu widzenia Grupy asortymenty od tego dostawcy to hamulce, zawieszenie oraz filtry. Asortyment Meyle obejmuje obecnie 18.500 artykułów. Główny udział produkcji MEYLE stanowią części do układu zawieszenia oraz układu kierowniczego, części gumowo-metalowe, hamulce i amortyzatory.
- ZF FRIEDRICHSHAFEN, ZF SERVICES: dostawca marki SACHS oraz LEMFORDER. Asortyment tego dostawcy obejmuje sprzęgła, zawieszenie oraz amortyzatory.

Grupa zawiera z największymi dostawcami („Istotni Dostawcy”) umowy handlowe („Umowy o Współpracy Handlowej”), których przedmiotem jest określenie zasad współpracy w zakresie sprzedaży i dystrybucji produktów dostawców Grupy, u których zaopatruje się Grupa. Umowy o Współpracy Handlowej przewidują, iż Grupa na własny rachunek nabywa towary z zamiarem ich późniejszej odsprzedaży. W przeważającej mierze Umowy o Współpracy Handlowej zawierane są na czas określony jednego roku z okresem wypowiedzenia wynoszącym od 1 do 3 miesięcy.

Ceny po jakich Grupa nabywa produkty są w większości ustalane przez dostawców w postaci cenników dla danego obszaru, przy czym Umowy Współpracy Handlowej zawierają postanowienia, na mocy których Grupa ma zagwarantowane rabaty lub skonta. Dodatkowo, w ramach Umów o Współpracy Handlowej lub tzw. umów bonusowych, zawieranych na

okres jednego roku, określone zostały zasady premii dla Spółki w zakresie zakupu i sprzedaży towarów, których wysokość zależy od wartości zrealizowanego obrotu.

W ramach współpracy z niektórymi Istotnymi Dostawcami Grupa, na podstawie Umów o Współpracy Handlowej lub dodatkowych umów o świadczenie usług promocyjnych, zobowiązała się do aktywnego wyszukiwania nabywców poprzez prowadzenie działań marketingowych i promocyjnych, za które otrzymuje wynagrodzenie. Za świadczenie usług marketingowych Grupa otrzymuje wynagrodzenie stałe oraz prowizyjne. Wysokość wynagrodzenia prowizyjnego zależy od wartości obrotu produktami dostawcy uzyskanego przez Spółkę w okresie rozliczeniowym. Niektóre z umów na świadczenie usług promocyjnych przewidują obowiązek Spółki zapłaty na rzecz dostawcy kary umownej w przypadku, m.in.: (i) braku zakupu przez odbiorcę, który zawarł ze Spółką umowę promocyjną lub rabatową towarów objętych tą umową, (ii) rozwiązania lub zmiany zawartej przez Spółkę umowy promocyjnej lub rabatowej zawartej z takim odbiorcą, lub (iii) nie zawarcia przez Spółkę z odbiorcą końcowym umowy promocyjnej lub rabatowej określonej w zaakceptowanym przez dostawcę wniosku inwestycyjnym przygotowanym przez Spółkę. Dział marketingu przygotowuje tzw. katalog akcji marketingowych, spośród których poszczególni dostawcy wybierają te, w których chcą uczestniczyć. Wybrani dostawcy określają procent obrotu, jaki chcą przeznaczyć na akcje marketingowe i pozostawiają Grupie wybór, do których akcji zostaną przypisani.

Średni czas realizacji zamówień od dostawców to 15-20 dni roboczych. Minimalny czas dostawy od wybranych dostawców to 2 dni. Zamówienia przekazywane są do dostawców za pośrednictwem poczty elektronicznej lub w przypadku niektórych dostawców dedykowanej platformy TEC COM.

## **5. Zdarzenia istotne wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.**

1. W 2015 roku Akcjonariusze podjęli decyzję o wprowadzeniu akcji spółki dominującej do obrotu na rynku regulowanych. W tym celu przygotowany został prospekt emisyjny, który został złożony w Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 23 grudnia 2015 roku, wraz z wnioskiem o zatwierdzenie
2. W związku ze złożeniem w Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o zatwierdzenie prospektu emisyjnego, Akcjonariusze podjęli uchwałę w sprawie sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) / Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR). Zgodnie z przedmiotową uchwałą spółka dominująca będzie sporządzać sprawozdania finansowe oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF / MSR począwszy od sprawozdania finansowego za rok obrotowy rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2015 roku.
3. Zamianie uległ skład Zarządu spółki Auto Partner SA, zwiększyła się liczba członków Zarządu z 2 do 4, do Zarządu zostali powołani Piotr Janta oraz Magdalena Zwolińska
4. Zamianie uległ skład Zarządu spółki Maxgear Sp. z o. o., zwiększyła się liczba członków Zarządu z 2 do 3, do Zarządu został powołany Grzegorz Pał
5. Zmianie uległ skład Rady Nadzorczej spółki Auto Partner, zwiększyła się liczba członków Rady Nadzorczej z 4 do 5, do Rady Nadzorczej zostali powołani Bogumił Kamiński oraz Bogumił Woźny
6. W 2015 roku Grupa otworzyła 8 nowych filii, zwiększając tym samym liczbę filii do 58.

7. W pierwszym kwartale 2015 roku nastąpiła sprzedaż nieruchomości położonej w Bieruniu za kwotę 9 500 tys. PLN
8. W grudniu 2015 roku nastąpiła spłata pożyczki od akcjonariuszy w kwocie 9 854 tys. PLN.
9. Dnia 17 marca 2016 roku Akcjonariusze podjęli uchwałę w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii B w liczbie nie przekraczającej 2 300 000 szt., z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 230 000 PLN w drodze emisji akcji serii I z wyłączeniem prawa poboru oraz wprowadzenia w Spółce Auto Partner Programu Motywacyjnego dla kluczowej kadry kierowniczej.

## **6. Przewidywany rozwój Grupy**

Strategią Grupy jest zapewnienie trwałego wzrostu wartości dla akcjonariuszy przez dalszy wzrost skali działalności, zwiększenie udziału w rynku i umacnianie jej pozycji rynkowej przy jednoczesnej koncentracji na efektywności procesów biznesowych w celu realizacji atrakcyjnych marż.

Zarząd określił trzy główne cele strategiczne Grupy:

10. Wzrost skali działania,
11. Dalsza dywersyfikacja produktowa,
12. Dalszy wzrost rentowności.

### **Wzrost skali działania**

Grupa zamierza realizować program rozbudowy sieci własnych oddziałów oraz prowadzić stałe działania optymalizujące jej efektywność ekonomiczną. Celem Grupy, który powinien zostać w pełni zrealizowany w okresie kolejnych 24 miesięcy po Dniu Bilansowym jest rozbudowa sieci oddziałów w takiej skali, aby pokrywała ona swoim zasięgiem cały teren Polski. Docelową wielkość sieci po rozbudowie Grupa szacuje na 80 filii. Emitent zamierza kontynuować dotychczasową praktykę, iż w ramach rozbudowy sieci dystrybucji korzysta z długoterminowych umów najmu natomiast nie nabywa i nie buduje na własność nieruchomości i budynków w których funkcjonują filie.

Jednocześnie wraz z rozbudową sieci oddziałów utworzone zostaną regionalne centra logistyczno-magazynowe, które w znaczący sposób usprawnią proces dystrybucji części na terenie kraju, jak również będą mogły zostać wykorzystane do sprawnego zaopatrywania wybranych rynków zagranicznych. Grupa dostrzega rosnącą potrzebę rynku w zakresie minimalizacji czasu dostawy części zamiennych na linii dystrybutor – warsztat. Niezależne warsztaty, które przejmują od sklepów coraz większy udział w rynku oczekują maksymalnej dostępności części dostarczanych w ciągu dnia. W związku z tą tendencją Grupa zamierza dokonać znaczącego powiększenia stanów magazynowych w kilku strategicznych oddziałach na terenie Polski. Kluczem do selekcji oddziałów przeznaczonych na centra logistyczne jest potencjał rynku, na którym się znajdują oraz potencjał rynków, do których będą w stanie dostarczać towar w ciągu dnia. Wstępnie wytypowane lokalizacje to Warszawa, Poznań, Kraków, Łódź, Wrocław, Bydgoszcz i Gdańsk.

Powyższe działania umożliwią przede wszystkim dalszy wzrost przychodów realizowanych w strategicznej grupie odbiorców, jaką są warsztaty samochodowe. Będzie on wynikał z lepszej penetracji rynku oraz wzmocnienia pozycji konkurencyjnej Grupy w regionach, które nadal posiadają istotne rezerwy rozwojowe, a których wykorzystanie umożliwią nowo otwierane oddziały oraz centra logistyczne.

Sposobem na przyspieszenie wzrostu skali działania będzie także ekspansja poza granice Polski. Dotychczas głównym rynkiem zbytu Grupy był rynek krajowy. W roku 2015 ok. 82% sprzedaży pochodziło ze sprzedaży na rynku krajowym. Sprzedaż zagraniczna realizowana była do tej pory wyłącznie z magazynów krajowych. W ciągu najbliższych 24 miesięcy Grupa planuje uruchomienie magazynów na terenie Litwy oraz Łotwy. W tym celu została zarejestrowana Grupa na Łotwie AP AUTO PARTNER LATVIA SIA. Grupa rozważa także otwarcie oddziałów na terenie Czech i Łotwy. Decyzja o uruchomieniu magazynów w danym kraju poprzedzona jest pracą przedstawicieli handlowych, których zadaniem jest rozwijanie sprzedaży oraz analizowanie danych rynków. Wybór kierunków zagranicznej ekspansji został dokonany na podstawie dotychczasowych doświadczeń w obszarze eksportu realizowanego przez Grupę oraz analiz poszczególnych rynków pod kątem ich potencjału rozwoju i chłonności.

### **Dalsza dywersyfikacja produktowa**

Etapem dalszego rozwoju Grupy będzie ciągle rozszerzanie asortymentu oferowanych przez Grupę części zamiennych. W tym obszarze kluczowe będzie rozszerzenie oferty części do samochodów japońskich oraz części w segmencie motocykli (segment do tej pory nieobecny w ofercie Grupy).

Dywersyfikacja produktowa w obszarze części samochodowych pozwoli na kompleksowe pokrycie popytu klientów w tym obszarze zarówno pod względem typu części, jak i segmentu cenowego. W rozszerzeniu oferty o asortyment części motocyklowych, Grupa widzi duży potencjał wynikający z rosnącego popytu w tym obszarze, który jest wspierany przez nowe regulacje prawne dopuszczające prowadzenie motocykla o poj. silnika do 125 cm<sup>3</sup> przez osoby posiadające jedynie prawo jazdy kat. B. Zmiana przepisów w tym zakresie spowodowała gwałtowny wzrost sprzedaży motocykli w tym segmencie i skutkować będzie dalszym znaczącym wzrostem popytu na części zamienne związane z ich serwisowaniem i naprawą. W marcu 2015 roku zarejestrowano w Polsce 2 628 nowych motocykli, co jest najlepszym rezultatem miesięcznym osiągniętym od 2005, od kiedy PZPM monitoruje polski rynek. Przełożyło się to na 166,8% wzrost w stosunku do roku poprzedniego<sup>1</sup>. Tylko w maju 2015 sprzedaż motocykli osiągnęła 3 212 sztuk co stanowi trzykrotny wzrost sprzedaży w stosunku do maja roku 2014<sup>2</sup>. Sprzedaż nowych motocykli w czerwcu 2015 zamknęła się z kolei wynikiem 2 952 sztuki, czyli prawie 3 razy wyższym niż w czerwcu 2014 roku<sup>3</sup>. Na polskich drogach przybywa także motocykli używanych. W pierwszym kwartale 2015 roku zarejestrowano ich o 1/3 więcej niż przed rokiem, czyli 13 104 sztuk. Ma to kluczowe znaczenie dla wzrostu rynku części zamiennych. Grupa zamierza rozpocząć sprzedaż części do motocykli w oparciu o posiadaną sieć oddziałów, co stanowi niewątpliwą przewagę na tym rynku, ponieważ kluczowi dostawcy części często nie posiadają rozbudowanej sieci dostaw. Poprzez zapewnienie dostępności części w magazynie centralnym Grupa zapewni dostawy w czasie nieprzekraczającym 24h, zaś najpopularniejsze i najlepiej rotujące podzespoły będą docelowo dostępne bezpośrednio w magazynach w oddziałach. W pierwszej kolejności Grupa wprowadzi części w obrębie asortymentu napędów, elementów silnika, filtrów oraz olejów.

Grupa planuje także rozszerzenie oferty części do samochodów azjatyckich. Udział samochodów azjatyckich na polskich drogach ciągle rośnie, a co za tym idzie, rośnie również rynek części zamiennych do tych marek. W związku z tym Grupa zamierza opracować kompleksową ofertę dla tego segmentu samochodów. Planowane jest wprowadzenie kilku marek specjalizujących się w tym asortymencie w kilku różnych segmentach jakościowo-cenowych. Powyższe działania pozwolą zagospodarować Grupie nowe segmenty klientów, które do tej pory nie były przez Grupę obsługiwane. W efekcie Grupa planuje systematycznie zwiększać swój udział w rynku.

---

<sup>1</sup> <http://www.scigacz.pl/Rynek,motocykli,rosnie,w,Polsce,jak,na,drozdach,26148.html>

<sup>2</sup> <http://www.scigacz.pl/Polski,rynek,motocykli,na,ciaglych,wzrostach,26640.html>

<sup>3</sup> <http://www.scigacz.pl/Pierwsze,polrocze,2015,w,sprzedazy,motocykli,26810.html>

## Dalszy wzrost rentowności

Elementem strategii dalszego wzrostu rentowności biznesu jest kontynuacja budowy wartości własnych marek produktowych na bazie doświadczeń zdobytych w trakcie rozwoju marki Maxgear. Grupa planuje wprowadzić dodatkowe marki własne o różnym pozycjonowaniu cenowym, w tym również marki premium.

Ponad to, wzrost rentowności biznesu będzie realizowany poprzez rosnącą skalę działania zapewniającą dalszą poprawę warunków współpracy z dostawcami części. Jednocześnie Grupa zamierza kontynuować politykę efektywnej kontroli kosztów m.in. poprzez ulepszanie i rozbudowę rozwiązań IT.

## 7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Grupa nie prowadzi działalności badawczo-rozwojowej.

## 8. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

### 8.1. Sytuacja finansowa w okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym,

Analiza sytuacji finansowej i operacyjnej Grupy została dokonana w oparciu o Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za 2015 rok sporządzone zgodnie z MSSF oraz zbadane przez biegłego rewidenta.

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz pozostałych całkowitych dochodów we wskazanych okresach.

	<b>Za rok zakończony</b>	
	<b>31 grudnia</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<i>(tys. PLN)</i>	
Przychody ze sprzedaży, w tym	518 638	425 105
ze sprzedaży towarów	517 898	424 623
ze świadczenia usług	740	482
Koszt własny sprzedaży	-387 741	-313 269
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>130 897</b>	<b>111 836</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	-63 647	-52 796
Koszty magazynowania (logistyki)	-27 423	-23 166
Koszty zarządu	-11 349	-8 471
Pozostałe straty netto	-2 094	-3 233
Pozostałe przychody operacyjne	237	578
Pozostałe koszty operacyjne	-427	-409
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>26 194</b>	<b>24 339</b>
Przychody finansowe	213	177
Koszty finansowe	-5 724	-5 401
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>20 683</b>	<b>19 115</b>
Podatek dochodowy	-4 345	-4 005
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>16 338</b>	<b>15 110</b>
Pozostałe całkowite dochody netto razem	-	-
<b>Suma całkowitych dochodów</b>	<b>16 338</b>	<b>15 110</b>

W strukturze przychodów ze sprzedaży dominujący udział stanowią przychody ze sprzedaży towarów, które w roku 2015 stanowiły 99,9%, co wynika z charakteru działalności prowadzonej przez Grupę. Przychody ze sprzedaży towarów obejmują sprzedaż m.in. elementów układów zawieszenia i kierowniczego, elementów układów hamulcowych, amortyzatorów i sprężyn, filtrów, elementów układów zasilania, uszczelki i części silnika, pasków napędowych i rolek, układów elektrycznych, elementów układów chłodzenia i klimatyzacji, linek, przewodów, opasek, olejów i chemii samochodowej, wycieraczek, układów wydechowych oraz akcesoriów. Natomiast przychody ze sprzedaży usług stanowiły m.in. przychody z tytułu sprzedaży usług szkoleń, usług transportu, kaucji i najmu.

Przychody ze sprzedaży w 2015 r. wyniosły 518 638 tys. zł i były wyższe o 93 533 tys. zł, czyli o 22,0% w porównaniu do 425 105 tys. zł w 2014 r. Wzrost przychodów w omawianym okresie jest trwałą tendencją.

Wzrost przychodów ze sprzedaży w analizowanym okresie był przede wszystkim następstwem zwiększania skali działalności Grupy w szczególności przez: (i) rozwój sieci dystrybucji zarówno pod względem liczby otwieranych nowych filii (w latach 2013-2015 Grupa odnotowała wzrost liczby filii o 52,6% z poziomu 38 oddziałów w 2013 r. do 58 oddziałów w 2015 r.), jak i lepszym pokryciem geograficznym polskiego rynku, (ii) rozszerzaniem asortymentu, (iii) lepszym dopasowaniem asortymentu do potrzeb klientów z różnych segmentów cenowych, (iv) systematyczną optymalizację i poprawę obsługi klientów oraz (v) ogólnego wzrostu rynku (o ok. 6-8%).

Natomiast przychody ze sprzedaży Grupy w poszczególnych obszarach geograficznych składały się ze sprzedaży towarów w kraju, których udział w przychodach ze sprzedaży wyniósł w 2015 roku 81,5% a także ze sprzedaży towarów poza kraj, które stanowiły w przychodach ze sprzedaży 18,5%.

Sprzedaż towarów w kraju Grupy w 2015 r. wyniosła 422 368 tys. zł i była wyższa o 75 576 tys. zł, czyli o 21,8% w porównaniu do 346 792 tys. zł w 2014 r. Wzrost sprzedaży towarów w kraju w analizowanym okresie był spowodowany przede wszystkim rozwojem sieci sprzedaży i otwarciem nowych oddziałów w Polsce przez Grupę.

Sprzedaż towarów poza kraj w 2015 r. wyniosła 95 530 tys. zł i była wyższa o 17 699 tys. zł, czyli o 22,7% w porównaniu do 77 831 tys. zł w 2014 r. Wzrost sprzedaży towarów poza kraj w analizowanym okresie był spowodowany rozwojem sieci sprzedaży.

#### *Koszt własny sprzedaży*

W roku 2015 koszt własny sprzedaży stanowił 74,8% przychodów ze sprzedaży.

W 2015 r. koszt własny sprzedaży Grupy wyniósł 387 741 tys. zł i był wyższy o 74 472 tys. zł, czyli o 23,8% w porównaniu do 313 269 tys. zł w 2014 r., przy jednoczesnym wzroście przychodów ze sprzedaży o 22,0% w tym okresie. Wzrost kosztu własnego sprzedaży w badanym okresie był spowodowany przede wszystkim: (i) zwiększeniem skali działalności Grupy, a co za tym idzie zwiększeniem wolumenu zamówień i wzrostu sprzedaży (ii) zmianą kursu wymiany walut, wpływającym na wysokość marży (walutami rozliczeniowymi w obrocie handlowym Grupy są przede wszystkim EUR, USD i CZK).

#### *Zysk (strata) brutto na sprzedaży*

Zysk brutto na sprzedaży w 2015 r. wyniósł 130 897 tys. zł i był wyższy o 19 061 tys. zł, czyli o 17,0% w porównaniu do 111 836 tys. zł w 2014 r., pomimo większej dynamiki wzrostu kosztu własnego sprzedaży (wzrost o 23,8%) niż przychodów ze sprzedaży (wzrost o 22,0%) Grupy w 2015 r. wobec 2014 r.

### ***Koszty sprzedaży i marketingu, koszty logistyki, koszty zarządu***

Koszty sprzedaży i marketingu, koszty logistyki oraz koszty zarządu w 2015 r. wyniosły 102 419 tys. zł i były wyższe o 17 986 tys. zł, czyli o 21,3% w porównaniu do 84 433 tys. zł w 2014 r.

Koszty sprzedaży i marketingu Emitenta w 2015 r. wyniosły 63 647 tys. zł i były wyższe o 10 851 tys. zł, czyli o 20,6% w porównaniu do 52 796 tys. zł w 2014 r. Koszty sprzedaży i marketingu są w większości wprost proporcjonalne do zmiany przychodów ze sprzedaży, a ich wzrost w analizowanym okresie był spowodowany wzrostem skali działalności Grupy polegającym na utworzeniu nowych oddziałów Spółki w latach 2013-2015, które w pierwszej fazie działania wymagają nakładów na rozwój i promocję aby osiągnąć poziom sprzedaży zapewniający ich rentowność.

Koszty magazynowania (logistyki) Grupy w 2015 r. wyniosły 27 423 tys. zł i były wyższe o 4 257 tys. zł, czyli o 18,4% w porównaniu do 23 166 tys. zł w 2014 r. Głównym powodem wzrostu kosztów magazynowania w latach było otwarcie nowych filii (w 2014 r. otworzono filie w Polsce, w takich miastach jak Tarnów, Nowy Targ, Gdynia, Radom, Piaseczno, Łódź, Wałbrzych, Ciechanów, natomiast w 2015 r. otworzono filie w takich miastach jak Leszno, Targówek, Racibórz, Krosno, Łódź, Kraków, Wrocław, Łomża, Poznań, Kłodzko), zmianą lokalizacji filii już istniejących oraz uruchomienie nowego magazynu centralnego w Bieruniu połączonego ze zmianą siedziby Spółki, dzięki czemu zyskała ona dodatkową powierzchnię magazynową, która umożliwiła dalszy rozwój i wzrost sprzedaży.

Koszty zarządu w 2015 r. wyniosły 11 349 tys. zł i były wyższe o 2 878 tys. zł, czyli o 34,0% w porównaniu do 8 471 tys. zł w 2014 r. Wzrost kosztów zarządu w latach 2013-2015 był spowodowany rozwojem Grupy, w tym otwarciem nowych oddziałów.

### ***Pozostałe zyski/straty netto***

Pozostałe zyski/straty netto obejmują łącznie wycenę do wartości godziwej aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży, różnice kursowe dotyczące działalności operacyjnej netto oraz pozostałe. Jako różnice kursowe dotyczące działalności operacyjnej Grupa rozpoznaje przede wszystkim różnice kursowe wynikające z wyceny bądź zapłaty za faktury zakupu i sprzedaży do kontrahentów zagranicznych.

Pozostałe straty netto Grupy w 2015 r. wyniosły 2 094 tys. zł i były niższe o 1 139 tys. zł, czyli o 35,2% w porównaniu do 3 233 tys. zł w 2014 r., co było spowodowane faktem, iż Grupa w 2014 r. odnotowała ujemną wycenę do wartości godziwej aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży, która wyniosła 2 140 tys. zł. Na wysokość pozostałych strat netto Grupy w 2015 r. wpływały również pozostałe straty netto w kwocie 1 251 tys. zł, na które składały się przede wszystkim utworzone odpisy na należności handlowe i były wyższe o 732 tys. zł w porównaniu do 516 tys. zł w 2014 r. oraz różnice kursowe dotyczące działalności operacyjnej (kurs przede wszystkim EUR oraz USD), które wyniosły w tym okresie 843 tys. zł i były wyższe o 266 tys. zł w porównaniu do 577 tys. zł w 2014 r. oraz ze stratami na sprzedaży środków trwałych w kwocie 209 tys. zł.

### ***Pozostałe przychody i koszty operacyjne***

Pozostałe przychody i koszty operacyjne Grupy w roku 2015 nie były znaczące.

Pozostałe przychody operacyjne w 2015 r. wyniosły 237 tys. zł i były niższe o 341 tys. zł, czyli o 59,0% w porównaniu do 578 tys. zł. Spadek pozostałych przychodów operacyjnych w roku 2015 wynikał z m.in. z faktu iż w roku 2014 Grupa utrzymywała stosunkowo wysoki wskaźnik zatrudnienia osób niepełnosprawnych, w wyniku czego otrzymywała dofinansowanie z PFRON (Państwowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych). Z uwagi na dynamiczny rozwój i wzrost zatrudnienia ogółem, wskaźnik ten w 2015 roku spadał.

Natomiast pozostałe koszty operacyjne w 2015 r. wyniosły 427 tys. zł i były nieznacznie wyższe o 18 tys. zł, czyli o 4,4% w porównaniu do 409 tys. zł w 2014 r. Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych wynikał ze wzrostu skali działalności Grupy.

#### *Zysk (straty) na działalności operacyjnej*

W konsekwencji opisanych powyżej czynników, zysk na działalności operacyjnej Grupy w 2015 r. wyniósł 26 194 tys. zł i był wyższy o 1 855 tys. zł, czyli o 7,6% w porównaniu do 24 339 tys. zł w 2014 r.

#### *Przychody i koszty finansowe*

W 2015 r. przychody finansowe Grupy były przede wszystkim wygenerowane przez pozostałe przychody finansowe, które wyniosły 171 tys. zł, co stanowiło 80,3% przychodów finansowych w tym okresie. Przychody finansowe Grupy w 2015 r. wyniosły 213 tys. zł i były wyższe o 36 tys. zł, czyli o 20,3% w porównaniu do 177 tys. zł w 2014 r. co wynikało ze wzrostu pozostałych przychodów finansowych z poziomu 52 tys. zł w 2014 r. do 171 tys. zł w 2015 r. o 119 tys. zł, czyli o 228,8%, które były związane z różnicami kursowymi z tytułu kredytów w walutach obcych.

Największy udział w kosztach finansowych Grupy w 2015 r. posiadały koszty odsetkowe (83,9%) w wysokości 4 803 tys. zł, a przede wszystkim odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym z wyłączeniem tych otrzymanych od jednostek powiązanych w wysokości 1 882 tys. zł, odsetki od pożyczek otrzymanych od jednostek powiązanych w wysokości 1 869 tys. zł oraz odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w wysokości 1 046 tys. zł. Koszty finansowe Grupy w 2015 r. wyniosły 5 724 tys. zł i były wyższe o 323 tys. zł, czyli o 6,0% w porównaniu do 5 401 tys. zł w związku ze wzrostem zarówno odsetek od pożyczek otrzymanych od jednostek powiązanych (o 511 tys. zł, czyli o 37,6%), jak i odsetek od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (o 326 tys. zł, czyli o 45,3%). Ponadto Grupa w 2015 r. odnotowała spadek odsetek od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym z wyłączeniem tych otrzymanych od jednostek powiązanych z poziomu 2 261 tys. zł w 2014 r. do 1 882 tys. zł o 379 tys. zł, czyli o 16,8%.

#### *Zysk (strata) przed opodatkowaniem*

W związku z opisanymi powyżej czynnikami Grupa odnotowała w 2015 r. zysk przed opodatkowaniem w wysokości 20 683 tys. zł, który był wyższy o 1 568 tys. zł, czyli o 8,2% w porównaniu do 19 115 tys. zł w 2014 r., co było następstwem wzrostu przychodów ze sprzedaży, co zostało częściowo skompensowane wzrostem kosztu własnego sprzedaży, kosztów sprzedaży i marketingu oraz kosztów magazynowania (logistyki).

#### *Podatek dochodowy*

W roku 2015 Grupa wykazała obciążenia podatkowe w wysokości: 4 345 tys. zł. Wysokość podatku dochodowego w przeważającej części dotyczyła bieżącego podatku dochodowego. Natomiast efektywna stawka podatkowa wyniosła 21,0%.

#### *Zysk netto*

W rezultacie opisanych powyżej czynników w 2015 roku zysk netto za rok obrotowy Grupy wyniósł 16 338 tys. zł.

### **8.1.1. Segmenty działalności – branżowe i geograficzne**

Emitent dla celów zarządzania działalnością Grupy nie wydziela oddzielnych segmentów sprawozdawczych, gdyż cała działalność Grupy skupia się wokół sprzedaży części zamiennych i akcesoriów do pojazdów samochodowych.

W okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupa posiadała zarówno filie krajowe, jak i dostarczała produkty na teren Czech, Słowacji i Ukrainy, Niemiec,



Austrii, Łotwy i Litwy. W związku z tym, sprzedaż towarów i usług została podzielona na sprzedaż w kraju oraz poza krajem.

W tabeli poniżej przedstawiono sprzedaż towarów i usług w obszarach geograficznych we wskazanych okresach.

	<b>Za rok zakończony 31 grudnia</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<i>(tys. PLN)</i>	
Sprzedaż towarów w kraju	422 368	346 792
Sprzedaż towarów poza kraj	95 530	77 831
Sprzedaż usług w kraju	469	224
Sprzedaż usług poza kraj	271	258
<b>Przychody ze sprzedaży razem</b>	<b>518 638</b>	<b>425 105</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Przychody ze sprzedaży Grupy w 2015 składały się ze sprzedaży towarów w kraju, których udział w przychodach ze sprzedaży wyniósł 81,5%, a także ze sprzedaży towarów poza kraj, które stanowią w przychodach ze sprzedaży 18,5%

Sprzedaż towarów w kraju Grupy w 2015 r. wyniosła 422 368 tys. zł i była wyższa o 75 576 tys. zł, czyli o 21,8% w porównaniu do 346 792 tys. zł w 2014 r. Wzrost sprzedaży towarów w kraju w analizowanym okresie był spowodowany przede wszystkim rozwojem sieci sprzedaży i otwarciem nowych oddziałów w Polsce przez Grupę.

Sprzedaż towarów poza kraj w 2015 r. wyniosła 95 530 tys. zł i była wyższa o 17 699 tys. zł, czyli o 22,7% w porównaniu do 77 831 tys. zł w 2014 r. Wzrost sprzedaży towarów poza kraj w analizowanym okresie był spowodowany rozwojem sieci sprzedaży.

W tabeli poniżej przedstawiono sprzedaż towarów i usług w podziale na kraje

	<b>Za rok zakończony 31 grudnia</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Sprzedaż towarów i usług w Polsce	<b>422 837</b>	<b>347 016</b>
Sprzedaż towarów i usług poza kraj	<b>95 801</b>	<b>78 089</b>
w tym:		
Czechy	35 366	31 776
Słowacja	20 508	19 368
Ukraina	25 911	22 925
Pozostałe kraje UE	13 694	3 389
Pozostałe kraje poza UE	322	631
<b>Przychody ze sprzedaży razem</b>	<b>518 638</b>	<b>425 105</b>

### 8.1.2. Koszty Grupy w układzie rodzajowym

W tabeli poniżej przedstawiono koszty działalności operacyjnej Grupy we wskazanych okresach.

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2015	2014
	(tys. PLN)	
Amortyzacja	-3 921	-3 382
Zużycie materiałów i energii	-3 883	-3 499
Usługi obce	-50 249	-42 380
Podatki i opłaty	-624	-663
Koszty świadczeń pracowniczych	-37 217	-30 705
Pozostałe koszty rodzajowe	-6 740	-3 894
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-387 526	-313 179
<b>Razem koszty wg rodzaju</b>	<b>-490 160</b>	<b>-397 702</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Koszty rodzajowe obejmują łącznie koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz usług), koszty sprzedaży i marketingu, koszty magazynowania (logistyki) oraz koszty zarządu, w ujęciu rodzajowym.

W roku 2015 w strukturze kosztów rodzajowych dominujący udział stanowiła wartość sprzedawanych towarów i materiałów (79,1%), usługi obce (10,3%) oraz koszty świadczeń pracowniczych (7,6%).

Koszty rodzajowe w 2015 r. wyniosły 490 160 tys. zł i były wyższe o 92 458 tys. zł, czyli o 23,2% w porównaniu do 397 702 tys. zł w 2014 r. Na ten wzrost miała przede wszystkim wyższa wartość sprzedanych towarów i materiałów o 74 347 tys. zł, czyli o 23,7%, która wzrosła z poziomu 313 179 tys. zł w 2014 r. do 387 526 tys. zł w 2015 r. Ponadto wyższe koszty rodzajowe w tym okresie były spowodowane wzrostem wartości usług obcych o 7 869 tys. zł, czyli o 18,6% z poziomu 42 380 tys. zł w 2014 r. do 50 249 tys. zł w 2015 r. oraz wzrostem kosztów świadczeń pracowniczych o 6 512 tys. zł, czyli o 21,2% z poziomu 30 705 tys. zł w 2014 r. do 37 217 tys. zł w 2015 r.

Wartość sprzedanych towarów i materiałów odpowiada zasadniczo kosztowi własnemu sprzedaży, a jej wzrost w roku 2015 był spowodowany wzrostem sprzedaży.

Usługi obce w roku 2015 dotyczyły przede wszystkim usług transportowych, kosztów marketingu i reklamy oraz kosztów najmu dotyczącego nowego magazynu centralnego, a ich wzrost w analizowanym okresie związany był ze wzrostem sprzedaży, otwarciem nowych oddziałów i związanym z tym uruchomieniem nowych tras.

Natomiast koszty świadczeń pracowniczych to przede wszystkim wynagrodzenia, a ich wzrost w roku 2015 wynikał ze wzrostu zatrudnienia na skutek otwarcia nowych oddziałów i wzrostu obrotów Grupy.

## 8.2. Wielkość i struktura aktywów

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat aktywów Grupy na wskazane daty.

	Na dzień 31 grudnia	
	2015	2014
	tys. PLN)	
<b>Aktywa trwałe</b>		
Wartości niematerialne i prawne	5 667	5 897
Rzeczowe aktywa trwałe	27 040	23 605
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	61	18
Pozostałe należności długoterminowe	1 192	1 132
Pozostałe aktywa długoterminowe	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	1 128
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>33 960</b>	<b>31 780</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	160 302	129 365
Należności handlowe oraz pozostałe należności	26 975	25 552
Pozostałe aktywa finansowe	121	7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 007	5 369
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia	-	9 500
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>198 405</b>	<b>169 793</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>232 365</b>	<b>201 573</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Suma aktywów na dzień 31 grudnia 2015 r. wzrosła o 30 792 tys. zł, czyli o 15,3% z poziomu 201 573 tys. zł na koniec 2014 r. do 232 365 tys. zł, na co wpływ miał przede wszystkim wzrost aktywów obrotowych w tym okresie o 28 612 tys. zł, czyli o 16,9% z poziomu 169 793 tys. zł na koniec 2014 r. do 198 405 tys. zł na koniec 2015 r.

Aktywa trwałe Grupy stanowiły 14,6% na dzień 31 grudnia 2015 r., sumy aktywów Grupy, z czego najbardziej istotnymi pozycjami były rzeczowe aktywa trwałe, które stanowiły 79,6%, aktywów trwałych, a także wartości niematerialne i prawne, które stanowiły 16,7% aktywów trwałych.

Aktywa trwałe Grupy na koniec grudnia 2015 r. wyniosły 33 960 tys. zł i były wyższe o 2 180 tys. zł, czyli o 6,9% w porównaniu do 31 780 tys. zł na koniec 2014 r., co było spowodowane przede wszystkim wzrostem rzeczowych aktywów trwałych o 3 435 tys. zł, czyli o 14,6% z poziomu 23 605 tys. zł na koniec 2014 r. do 27 040 tys. zł na koniec 2015 r. Powodem wzrostu rzeczowych aktywów trwałych w tym okresie była wyższa wartość środków transportu o 1 655 tys. zł, czyli o 46,6%, która wzrosła z poziomu 3 554 tys. zł na koniec 2014 r. do 5 209 tys. zł na koniec 2015 r., w związku z rozwojem skali działalności Grupy, tj. otwarciem nowych oddziałów i związanym z tym zatrudnieniem pracowników terenowych (głównie przedstawicieli handlowych), a także wyższą wartością maszyn i urządzeń o 935 tys. zł, czyli o 11,6%, która wzrosła z poziomu 8 076 tys. zł na koniec 2014 r. do 9 011 tys. zł, co wynikało z konieczności wyposażenia nowych oddziałów głównie w regały magazynowe oraz sprzęt komputerowy.

Aktywa obrotowe Grupy reprezentowały 85,4% na dzień 31 grudnia 2015 r., z czego najbardziej istotnymi pozycjami były zapasy, które stanowiły 80,8% aktywów obrotowych, a

także należności handlowe oraz pozostałe należności, które stanowiły 13,6% aktywów obrotowych.

Aktywa obrotowe Grupy na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosły 198 405 tys. zł i były wyższe o 28 612 tys. zł, czyli o 16,9% w porównaniu do 169 793 tys. zł na koniec 2014 r. Wzrost aktywów obrotowych w tym okresie był spowodowany przede wszystkim wzrostem skali działalności Grupy i w konsekwencji wzrostem: (i) zapasów o 30 937 tys. zł, czyli o 23,9% z poziomu 129 365 tys. zł na koniec 2014 r. do 160 302 tys. zł na koniec 2015 r. (ii) środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 5 638 tys. zł, czyli o 105,0% z poziomu 5 369 tys. zł na koniec 2014 r. do 11 007 tys. zł na koniec 2015 r. (iii) należności handlowych oraz pozostałych należności o 1 423 tys. zł, czyli o 5,6% z poziomu 25 552 tys. zł na koniec 2014 r. do 26 975 tys. zł na koniec 2015 r.

### *Rzeczowe aktywa trwałe*

Rzeczowe aktywa trwałe stanowiły w aktywach trwałych na koniec grudnia 2015 r. 79,6%.

Rzeczowe aktywa trwałe na koniec grudnia 2015 r. składały się: w 42,1% (w wysokości 11 396 tys. zł) z pozostałych rzeczowych aktywów trwałych, które stanowiły przede wszystkim systemy regałów magazynowych oraz w 33,3% (w wysokości 9 011 tys. zł) z maszyn i urządzeń, które dotyczyły przede wszystkim systemu transportu wewnętrznego w magazynie centralnym oraz infrastruktury IT Spółki.

Wartość rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosła 27 040 tys. zł i była wyższa o 3 435 tys. zł, czyli o 14,6% w porównaniu do 23 605 tys. zł na koniec 2014 r.

Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych na koniec grudnia 2015 r., w porównaniu ze stanem na koniec 2014 r. był spowodowany przede wszystkim wzrostem wartości środków transportu o 1 655 tys. zł, czyli o 46,6%, która wzrosła z poziomu 3 554 tys. zł na koniec 2014 r. do 5 209 tys. zł na koniec 2015 r., w związku z rozwojem skali działalności Grupy, tj. otwarciem nowych oddziałów i związanym z tym zatrudnieniem pracowników terenowych (głównie przedstawicieli handlowych). Ponadto na koniec 2015 r. wzrosła także wartość maszyn i urządzeń o 935 tys. zł, czyli o 11,6% z poziomu 8 076 tys. zł na koniec 2014 r. do 9 011 tys. zł, co wynikało przede wszystkim z wyposażenia nowych filii głównie w systemy regałów magazynowych oraz sprzęt informatyczny.

### *Zapasy*

Zapasy stanowiły w aktywach obrotowych na koniec grudnia 2015 r. 80,8%.

Wartość zapasów na koniec grudnia 2015 r. wyniosła 160 302 tys. zł i była wyższa o 30 937 tys. zł, czyli o 23,9% w porównaniu do 129 365 tys. zł na koniec 2014 r., na co wpływ miał wzrost towarów o 31 960 tys. zł, czyli o 23,4% z poziomu 136 335 tys. zł na koniec 2014 r. do 168 295 tys. zł na koniec 2015 r.

Towary handlowe w analizowanym okresie były zlokalizowane w magazynie centralnym oraz w magazynach filialnych. Są objęte ubezpieczeniem od kradzieży z włamaniem i rabunkiem oraz od ognia i innych żywiołów.

### *Należności*

Należności handlowe oraz pozostałe należności krótkoterminowe i pozostałe należności długoterminowe (należności razem) stanowiły w aktywach razem na koniec grudnia 2015 r. 12,1%, podczas gdy krótkoterminowe należności handlowe oraz pozostałe należności stanowiły 11,6% aktywów razem.

Wartość należności handlowych oraz pozostałych należności i pozostałych należności długoterminowych na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosła 28 167 tys. zł i była wyższa o 1 483 tys. zł, czyli o 5,6% w porównaniu do 26 684 tys. zł na koniec 2014 r. Wpływ na ten wzrost miały przede wszystkim wyższe należności finansowe o 6 057 tys. zł, czyli o 29,5%, które

wzrosły z poziomu 20 533 tys. zł na koniec 2014 r. do 26 590 tys. zł na koniec 2015 r., co było spowodowane dynamicznym wzrostem sprzedaży w tym okresie. Ponadto wpływ na wartość należności handlowych oraz pozostałych należności i pozostałych należności długoterminowych na koniec 2015 r. miał również spadek zaliczek na dostawy o 3 693 tys. zł, czyli o 89,5%, które zmalały z poziomu 4 128 tys. zł na koniec 2014 r. do 435 tys. zł na koniec 2015 r., co było spowodowane wynegocjowaniem korzystniejszych warunków na dostawy z Chin.

#### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec grudnia 2015 r. wyniósł 11 007 tys. zł i był wyższy o 5 683 tys. zł, czyli o 105,0% w porównaniu do 5 369 tys. zł na koniec grudnia 2014 r.

### 8.3. Informacje dotyczące źródeł kapitału Grupy

#### Pasywa

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat pasywów Grupy na wskazane daty.

	Na dzień 31 grudnia	
	2015	2014
	(tys. PLN)	
<b>Kapitał własny</b>		
Wyemitowany kapitał akcyjny	9 400	8 856
Zyski zatrzymane	66 667	50 284
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>76 067</b>	<b>59 140</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	68 700	41 999
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego oraz pozostałe zobowiązania finansowe	8 440	7 797
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	105	78
Rezerwa na podatek odroczony	67	-
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>77 312</b>	<b>49 874</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	42 563	30 256
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	31 357	56 915
Zobowiązania z tytułu dywidendy	-	-
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego oraz pozostałe zobowiązania finansowe	2 790	2 331
Bieżące zobowiązania podatkowe	693	1 243
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 056	928
Rezerwy krótkoterminowe	527	327
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia	-	559
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>78 986</b>	<b>92 559</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>156 298</b>	<b>142 433</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>232 365</b>	<b>201 573</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

## **Kapitał własny**

Udział kapitału własnego w strukturze pasywów na koniec grudnia 2015 r. wyniósł 32,7%. Kapitał własny Grupy w analizowanym okresie składał się przede wszystkim z zysków zatrzymanych, które stanowiły na koniec grudnia 2015 r. 87,6% kapitałów własnych oraz z wyemitowanego kapitału akcyjnego, który stanowił 12,4% na koniec grudnia 2015 r. Natomiast zyski zatrzymane składały się w 92,6% na koniec 2015 r. z kapitału zapasowego.

Wartość kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosła 76 067 tys. zł i była wyższa o 16 927 tys. zł, czyli o 28,6% w porównaniu do 59 140 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 r. Wpływ na ten wzrost miały przede wszystkim wyższe zyski zatrzymane o 16 383 tys. zł, czyli o 32,6%, które wzrosły z poziomu 50 284 tys. zł na koniec 2014 r. do 66 667 tys. zł.

## **Zobowiązania**

Suma zobowiązań Grupy na koniec grudnia 2015 r., stanowiła w pasywach ogółem 67,3%. Najbardziej istotnymi pozycjami zobowiązań Grupy na koniec grudnia 2015 r. były: krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe odpowiadające za 20,1% sumy zobowiązań, długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe stanowiące 44,0% sumy zobowiązań oraz zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania stanowiące, 27,2% sumy zobowiązań.

Suma zobowiązania Grupy na koniec grudnia 2015 r. wyniosła 156 298 tys. zł i wzrosła o 13 865 tys. zł, czyli o 9,7% w porównaniu do 142 433 tys. zł na 31 grudnia 2014 r..

### **Zobowiązania długoterminowe**

Zobowiązania długoterminowe stanowiły w pasywach ogółem na koniec grudnia 2015 r. 33,3%, a w zobowiązaniach ogółem 49,5%. W analizowanym okresie zobowiązania długoterminowe Grupy składały się przede wszystkim z długoterminowych pożyczek i kredytów bankowych, które stanowiły na koniec grudnia 2015 r. 88,9% sumy zobowiązań długoterminowych oraz ze zobowiązań z tytułu leasingu finansowego oraz pozostałych zobowiązań finansowych, które stanowiły na 31 grudnia 2015 r. 10,9% sumy zobowiązań długoterminowych.

Zobowiązania długoterminowe na koniec grudnia 2015 r. wyniosły 77 312 tys. zł i były wyższe o 27 438 tys. zł, czyli o 55,0% w porównaniu do stanu na koniec 2014 r. w wysokości 49 874 tys. zł., co było spowodowane wzrostem długoterminowych kredytów i pożyczek o 26 701 tys. zł, czyli o 63,6% z poziomu 41 999 tys. zł na koniec 2014 r. do 68 700 tys. zł na koniec 2015 r., wynikającym głównie z zawarciem umowy o kredyt obrotowy z przewidywanym terminem spłaty w 2018 roku w kwocie 42 000 tys. zł, wcześniejszą spłatą kredytów długoterminowych z 2014 roku oraz częściową wcześniejszą spłatą otrzymanych pożyczek długoterminowych.

### **Zobowiązania krótkoterminowe**

Na dzień 31 grudnia 2015 r. zobowiązania krótkoterminowe reprezentowały 34,0% pasywów ogółem oraz 50,5% zobowiązań ogółem. W analizowanym okresie zobowiązania krótkoterminowe Grupy składały się przede wszystkim z krótkoterminowych pożyczek i kredytów bankowych, które stanowiły na koniec grudnia 2015 r. 39,7% sumy zobowiązań krótkoterminowych oraz ze zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań, które stanowiły na koniec grudnia 2015 r. 53,9% sumy zobowiązań krótkoterminowych.

Zobowiązania krótkoterminowe na koniec grudnia 2015 r. wyniosły 78 986 tys. zł i były niższe o 13 573 tys. zł, czyli o 14,7% w porównaniu do 92 559 tys. zł na koniec 2014 r. Wpływ na ten spadek miały przede wszystkim niższe krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe o 25 558 tys. zł, czyli o 44,9%, które zmalały z poziomu 56 915 tys. zł na koniec 2014 r. do 31 357 tys. zł na koniec 2015 r. w wyniku wygaśnięcia w 2015 r. umów kredytowych i zamiany ich na umowę kredytową długoterminową. Ponadto na wysokość zobowiązań krótkoterminowych na koniec 2015 r. miały wpływ zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania, które wzrosły o 12 307 tys. zł, czyli o 40,7% z poziomu 30 256 tys.

zł na koniec 2014 r. do 42 563 tys. zł na koniec 2015 r., co związane było ze wzrostem poziomu zapasów wynikającym z rozwoju Grupy.

#### Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania

Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania na koniec grudnia 2015 r. składały się przede wszystkim ze zobowiązań handlowych, które związane były z odroczone terminami płatności za dostawy i stanowiły 84,1% sumy zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań oraz ze zobowiązań z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń, które stanowiły 10,5% sumy zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań.

Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania wyniosły na koniec 2015 r. 42 563 tys. zł i były wyższe o 12 307 tys. zł, czyli o 40,7% w porównaniu do 30 256 tys. zł na koniec 2014 r. Wpływ na ten wzrost miały przede wszystkim wyższe zobowiązania handlowe o 10 816 tys. zł, czyli o 43,3%, które wzrosły z poziomu 24 971 tys. zł na koniec 2014 r. do 35 787 tys. zł na koniec grudnia 2015 r., co wynikało ze wzrostu sprzedaży Grupy i zwiększonym zakupem towarów przez Grupę (tzw. zatowarowaniem).

## 8.4. Płynność

### 8.4.1. Informacje ogólne

W roku 2015 głównym źródłem finansowania zewnętrznego dla Spółki były: (i) pozyskane finansowanie w formie linii kredytowej (kredyt obrotowy i odnawialne linie kredytowe), (ii) pożyczki udzielane przez akcjonariuszy Spółki, (iii) leasing finansowy.

Obecnie Grupa finansuje swoją działalność, wykorzystując głównie środki pieniężne wygenerowane w związku z działalnością operacyjną, leasing finansowy, linie kredytowe oraz pożyczki od akcjonariuszy, które wynoszą obecnie ok. 26,7 mln zł.

Grupa przewiduje, że wskazane powyżej obecne źródła pozostaną jej głównymi źródłami finansowania zewnętrznego i w najbliższej przyszłości. Ponadto, w uzasadnionych przypadkach, Grupa może rozważyć również pozyskanie finansowania w drodze emisji akcji oraz dłużnych papierów wartościowych (obligacji) skierowanych do szerszego grona inwestorów na rynkach kapitałowych.

Szczyt płatności dokonywanych przez Spółkę zazwyczaj przypada na koniec I kwartału w związku z zakupem towarów przypadającym na IV kwartał poprzedniego roku.

Informacje na temat planowanych przez Spółkę głównych nakładów inwestycyjnych w 2016 r. przedstawiono w punkcie „Nakłady inwestycyjne” poniżej.

### 8.4.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów pieniężnych

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r.

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2015	2014
	(tys. PLN)	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 487	-2 624
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 315	-6 159
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-6 152	8 560
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	5 641	-223

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	5 369	5 562
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	-3	30
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>11 007</b>	<b>5 369</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

#### *Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej*

W 2015 r. Grupa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 6 487 tys. zł, co wynikało z wygenerowanego zysku z działalności operacyjnej przez Grupę w tym okresie w wysokości 26 194 tys. zł, skorygowanego o amortyzację w wysokości 3 921 tys. zł. Ponadto istotny wpływ na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w tym okresie miało: zwiększenie stanu zapasów (o 30 938 tys. zł), zwiększenie stanu należności handlowych oraz pozostałych należności (o 1 600 tys. zł) jak również zwiększenie salda zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań (o 12 328 tys. zł). Ponadto Grupa odnotowała w analizowanym okresie odpływy w związku z zapłatą podatku dochodowego w wysokości 3 704 tys. zł.

#### *Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej*

W 2015 r. Grupa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości 5 315 tys. zł. Wpływy środków pieniężnych były związane przede wszystkim ze zbyciem wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 9 007 tys. zł, co wiązało się przede wszystkim ze sprzedażą nieruchomości w Bieruniu w związku ze zmianą siedziby Spółki. Wpływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej Grupy w tym okresie były związane z nabyciem wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 3 714 tys. zł, które dotyczyły m.in. oprogramowania komputerowego (tj. zakup dodatkowych licencji Microsoft Dynamics AX).

#### *Przepływy pieniężne z działalności finansowej*

W 2015 r. Grupa uzyskała ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości 6 152 tys. zł. Wpływy środków pieniężnych związane były przede wszystkim z zaciągnięciem kredytów i pożyczek w wysokości 56 216 tys. zł. Natomiast wypływy środków pieniężnych z działalności finansowej dotyczyły przede wszystkim spłaty kredytów i pożyczek w wysokości 55 051 tys. zł oraz zapłaceniem odsetek w wysokości 5 418 tys. zł.

#### *Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*

W wyniku przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupy wyniósł 11 007 tys. zł i był wyższy o 5 638 tys. zł, czyli o 105,0% w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. w wysokości 5 369 tys. zł.



**8.5. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania**

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące struktury pasywów w Grupie w okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym.

	Na dzień 31 grudnia		Na dzień 31 grudnia	
	2015	2014	2015	2014
	(tys. PLN)		(% sumy bilansowej, dane niezbadane)	
Kapitał własny	76 067	59 140	32,70%	29,30%
Zobowiązania długoterminowe razem	77 312	49 874	33,30%	24,70%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	78 986	92 559	34,00%	45,90%

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Grupa

Zgodnie ze stanem na koniec grudnia 2015 roku działalność Grupy finansowana była głównie zobowiązaniami krótkoterminowymi, których udział w pasywach ogółem wyniósł 34,0% (tj. 78 986 tys. zł). Pożyczka od akcjonariuszy, która w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za 2014 r. była ujęta jako zobowiązanie długoterminowe (pożyczka na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie była wymagalna w okresie 12 miesięcy od daty tych sprawozdań, a Zarząd nie przewidywał jej wcześniejszej spłaty), na mocy decyzji Zarządu Spółki została dnia 09.12.2015 r. spłacona w kwocie 10 323 658,60 zł.

Działalność Grupy finansowana jest z następujących źródeł: środki pieniężne wygenerowane w związku z działalnością operacyjną, leasing finansowy, linie kredytowe oraz pożyczki od akcjonariuszy.

Grupa przewiduje, że wskazane powyżej obecne źródła pozostaną jej głównymi źródłami finansowania w najbliższej przyszłości. Ponadto, w uzasadnionych przypadkach, Grupa może rozważyć również pozyskanie finansowania w drodze emisji akcji oraz dłużnych papierów wartościowych (obligacji) skierowanych do szerszego grona inwestorów na rynkach kapitałowych.

Według stanu na 31 grudnia 2015 roku Grupa posiada następujące bieżące kredyty i pożyczki.

Nazwa instytucji	Kredyt	Roczna efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Przyznana kwota kredytu (w tys. PLN)	Waluta kredytu	Stan zadłużenia na dzień 31.12.2015 (w tys. PLN)
ING Bank Śląski S.A.**	Linia odnawialna	WIBOR 1M + marża banku	18.10.2018	78 800	PLN	n.a.
	w tym kredyt w rachunku kredytowym	WIBOR 1M + marża banku	18.10.2018	42 000	PLN	42 000

	w tym kredyt w rachunku bankowym	WIBOR 1M + marża banku	18.10.2018	32 500 w tym: 2 500	PLN EUR	22 247 7 386
Akcjonariusze	Pożyczka udzielona przez akcjonariuszy	odsetki 5% w skali roku	02.01.2024	28 700	PLN	28 035
Akcjonariusze	Pożyczka udzielona przez akcjonariuszy	odsetki 5% w skali roku	09.02.2016	730	PLN	389

Według stanu na 31 grudnia 2015 roku Grupa posiada następujące bieżące kredyty i pożyczki.

\*\* Umowa Wieloproduktowa zawarta przez Spółkę z ING Bank Śląski S.A z dnia 19 października 2015 roku

Źródło: Grupa

## 9. Udziały własne

Żadna ze spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej nie posiada i nie planuje na Dzień Bilansowy nabywać udziałów własnych.

## 10. CZYNNIKI RYZYKA

### 10.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność

#### 10.1.1. Ryzyko makroekonomiczne i branżowe

Otoczenie rynkowe Spółki podlega stałym przeobrażeniom co jest efektem ciągłych zmian w przemyśle samochodowym, obejmujących zarówno kwestie związane z produkcją samochodów jak i związane z rozwojem kanałów dystrybucji części zamiennych.

Z jednej strony, rosnące wykorzystanie skomplikowanych systemów i podzespołów w nowoczesnych samochodach wymaga wyższej wiedzy i lepszego wyposażenia warsztatów samochodowych, które mogą stanowić wyzwanie w rozwoju niezależnych warsztatów – głównych odbiorców Spółki, z drugiej zaś wprowadzone w Unii Europejskiej przepisy wyrównują prawa niezależnych i autoryzowanych warsztatów w dostępie do know-how ponadto umożliwiając warszatom autoryzowanym szersze korzystanie z niezależnych dostawców części (co jednak budzi opór producentów samochodów).

Zmieniające się otoczenie rynkowe daje zarówno szanse na rozwój podmiotom zdolnym do rozpoznania tendencji rynkowych i elastycznego dostosowania się jak i stanowi zagrożenia wynikające z wyboru niewłaściwej strategii.

Jednocześnie działalność Grupy oraz osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe w dużym stopniu uzależnione są od stanu koniunktury gospodarczej panującej przede wszystkim na rynku krajowym, a w szczególności od takich czynników makroekonomicznych jak: dynamika

wzrostu PKB, inflacja, stopa bezrobocia, polityka monetarna i fiskalna państwa, poziom inwestycji przedsiębiorstw, dostępność i koszt kredytów, wysokość dochodów gospodarstw domowych oraz wysokość popytu konsumpcyjnego.

Zarówno wyżej wymienione czynniki, jak i kierunek i poziom ich zmian, mają wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy. Istnieje ryzyko, że w przypadku pogorszenia się w przyszłości tempa rozwoju gospodarczego w kraju oraz na innych rynkach na których działa Grupa lub zastosowania instrumentów kształtowania polityki gospodarczej państwa negatywnie wpływających na działalność Grupy, może nastąpić obniżenie poziomu popytu oraz wzrost kosztów Grupy. Opisane powyżej pogorszenie wskaźników makroekonomicznych może zatem mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

#### **10.1.2. Ryzyko związane ze zmianą struktury popytu**

Grupa posiada stany magazynowe w szerokim asortymencie towarów. Dokonywane przez nią zakupy są zależne od oceny zapotrzebowania rynku na poszczególne grupy towarowe i tym samym narażone są na ryzyko błędnej oceny rynku lub zmian struktury popytu. Potencjalne wahania popytu, w szczególności duży jego spadek na określone grupy towarowe, w przypadku wcześniejszych istotnych zakupów, oznaczać może odnotowanie przez Grupę negatywnych skutków finansowych w postaci zamrożenia kapitału obrotowego lub konieczności wprowadzenia znaczących rabatów. W przypadku gwałtownych i nieprzewidzianych zmian popytu na towary oferowane przez Grupę jej sytuacja finansowa i wyniki finansowe mogą ulec istotnemu pogorszeniu.

#### **10.1.3. Ryzyko związane z ewentualnym osłabieniem pozycji rynkowej niezależnych warsztatów samochodowych**

W związku z rosnącym skomplikowaniem poszczególnych podzespołów produkowanych samochodów rosną wymogi w zakresie ich obsługi i napraw, zarówno odnośnie wiedzy i przygotowania mechaników jak i technicznego wyposażenia stanowisk pracy. Niezależne warsztaty zmuszone są do stałego podnoszenia kwalifikacji oraz inwestowania w sprzęt umożliwiający obsługę coraz nowocześniejszych samochodów. Ewentualny niewystarczający rozwój zdolności niezależnych warsztatów ograniczy rynek zbytu Grupy i będzie miał negatywny wpływ na jej wyniki finansowe.

Rosnące wymogi dotyczące wyposażenia i kwalifikacji warsztatów niezależnych mogą być katalizatorem procesów konsolidacyjnych w branży co z kolei doprowadzić może do większej koncentracji rynku przy jednoczesnej redukcji jego uczestników.

Ewentualne znaczące przyspieszenie powyższych tendencji i zmian rynkowych może zaostrzyć konkurencję o odbiorców pomiędzy Grupą i jej konkurentami. Jednocześnie Grupa aby nadal zwiększać skalę działania będzie musiała przeznaczać większe niż początkowo planowała środki finansowe na działania wspierające współpracujące z nią warsztaty (programy partnerskie, pomoc w modernizacji i rozbudowie itp.), co może mieć negatywny wpływ na notowane przez nią wyniki finansowe.

Dostrzegalna na rynku staje się również rywalizacja serwisów autoryzowanych (ASO) o grupę klientów posiadających samochody po okresie gwarancyjnym (w szczególności w wieku 3 – 8 lat). Odbiorcom oferowane są preferencyjne warunki cenowe, co może powodować konieczność obniżania marż przez dystrybutorów rynku niezależnego.

#### **10.1.4. Ryzyko związane z wejściem do Polski lub na inne rynki na których działa Grupa nowych dużych konkurentów specjalizujących się w hurtowej dystrybucji części samochodowych**

Rynek niezależnej dystrybucji części zamiennych w Polsce zdominowany jest przez firmy polskie. Wielkość tego rynku i jego dobre perspektywy oznaczają rosnące prawdopodobieństwo wejścia na rynek zagranicznych dystrybutorów części, którzy oferując

korzystniejsze warunki zakupu części opanować mogą znaczącą część rynku i spowodują zwiększenie presji konkurencyjnej.

Innym rodzajem ryzyka związanym z wejściem na polski rynek dużych zagranicznych dystrybutorów jest ryzyko utraty strategicznych dostawców, dla których wybrani zagraniczni dystrybutorzy są większym odbiorcą.

Ze względu na charakter i dojrzałość rynku ewentualne wejście zagranicznej konkurencji należy raczej rozpatrywać jako możliwość przejęcia przez podmiot zagraniczny jednego z istotnych graczy krajowych.

Podobne mechanizmy mogą dotyczyć również wybranych rynków zagranicznych na których działa lub zamierza działać Grupa.

Zwiększenie presji konkurencyjnej wynikającej z realizacji powyższego scenariusza mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy oraz potencjał rozwojowy prowadzonej przez nią działalności.

#### **10.1.5. Ryzyko związane z przejęciem produkcji części zamiennych przez producentów samochodów**

Nie można wykluczyć sytuacji w której niektórzy ze znaczących producentów samochodów zdecydują o zwiększeniu swojej obecności w obszarze produkcji części zamiennych.

Dostęp do części wytwarzanych przez producentów samochodów jest możliwy dla wszystkich potencjalnych nabywców, na mocy obowiązujących ogólnoeuropejskich regulacji, jednak warunki ich nabywania, mogą być mniej korzystne niż warunki nabywania części od wyspecjalizowanych producentów części zamiennych, jak to ma miejsce w obecnym modelu, tj. produkcji części na pierwszy montaż i na rynek wtórny przez tych samych producentów części.

Nie można wykluczyć, iż udział producentów samochodów w produkcji części samochodowych w przyszłości może ulec zwiększeniu, co może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy, osiągnięte przez nią wyniki finansowe oraz potencjał rozwoju.

#### **10.1.6. Ryzyko związane z przejęciem sieci niezależnej dystrybucji części zamiennych przez producentów części zamiennych**

Ewentualne przejęcie niezależnych dystrybutorów części zamiennych przez producentów części zamiennych mogłoby wprowadzić duże zmiany w modelu dystrybucji części dostarczanych przez poszczególne podmioty, zmierzające do ograniczenia ich sprzedaży do konkurentów, w tym Grupy. W takiej sytuacji Grupa mogłaby utracić niektórych dostawców, co ograniczyłoby wielkość oferty i pogorszyłoby pozycję konkurencyjną Grupy.

Ponadto sieci kontrolowane przez producentów mogłyby doprowadzić do zaostrzenia konkurencji cenowej, co oznaczałoby pogorszenie sytuacji finansowej Grupy.

#### **10.1.7. Ryzyko związane ze strukturą odbiorców zagranicznych**

Sprzedaż eksportowa Grupy w całości narażona jest na ryzyko specyficzne dla kraju odbiorców, jak np. zmiany wielkości i struktury rynku części zamiennych, zmiany siły nabywczej ludności oraz stabilność systemu gospodarczego i politycznego.

Część sprzedaży eksportowej dokonywana jest na rzecz niewielkich podmiotów, które we własnym zakresie organizują transport towaru poza granice Polski. Większość tych podmiotów pochodzi z Ukrainy, skutkiem czego ta część sprzedaży Grupy w szczególności narażona jest na ryzyko specyficzne w postaci stabilności systemu gospodarczego i politycznego. Przychody ze sprzedaży na terenie Ukrainy stanowiły w latach 2012-2014 odpowiednio 8,3% w 2012 r. (tj. wyniosły 24 107 tys. zł), 7,1% w 2013 r. (tj. wyniosły 25 197 tys. zł) oraz 5,4% w 2014 r. (tj. wyniosły 22 925 tys. zł) przychodów ze sprzedaży Grupy ogółem.

Ewentualne niekorzystne zmiany w krajach odbiorców mogą mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy, osiągnięte przez nią wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

#### **10.1.8. Ryzyko zmian legislacyjnych wpływających na rynek, na którym Grupa prowadzi działalność**

Zmiany prawa, zarówno polskiego jak i regulującego działalność Grupy na innych docelowych rynkach, w tym w szczególności zmiany przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych lub przepisów dotyczących pośrednio lub bezpośrednio branży motoryzacyjnej, mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność prowadzoną przez Grupę, np. w zakresie, w jakim spowodują nałożenie na przedsiębiorców dodatkowych obowiązków lub ograniczeń dotyczących sprzedaży części samochodowych, i w związku z tym zwiększenie kosztów działalności lub obniżenie rentowności.

Ponadto, w związku z tym, że Grupa istotną część towarów, które następnie dystrybuowane są przez Spółkę pod marką Maxgear, importuje na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z krajów azjatyckich, narażona jest na niekorzystne zmiany prawa celnego. Ewentualna zmiana procedur celnych, wprowadzenie ceł zaporowych, nałożenie ilościowych ograniczeń przywozowych (kontyngentów) lub wystąpienie innego rodzaju ograniczeń w imporcie może pośrednio wpłynąć niekorzystnie również na funkcjonowanie Grupy, przede wszystkim poprzez wymuszenie zmiany źródeł zaopatrzenia i zwiększenie kosztów importu.

Jednocześnie, w przypadku nowych przepisów prawa budzących wątpliwości interpretacyjne, może pojawić się stan niepewności co do obowiązującego stanu prawnego i wynikających z tego skutków, co z kolei może pociągnąć za sobą czasowe wstrzymanie rozwoju działalności Grupy lub realizacji jej inwestycji w obawie przed niekorzystnymi skutkami stosowania niejasnych regulacji (takimi jak straty finansowe bądź nawet konsekwencje karne działań podjętych lub zaniechanych na podstawie przepisów, które następnie sądy bądź organy administracji publicznej zinterpretowały w sposób niekorzystny dla przedsiębiorcy).

Wskazane powyżej zdarzenia mogą skutkować pogorszeniem wyników finansowych Grupy oraz rentowności prowadzonej przez nią działalności, a także pogorszeniem perspektyw jej rozwoju.

#### **10.1.9. Ryzyko braku stabilności systemów podatkowych**

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa podatkowego pociągają za sobą istotne ryzyko związane z otoczeniem podatkowym, w jakim Grupa prowadzi działalność. Kwestionowanie przez organy skarbowe dokonywanych przez Grupę Kapitałową rozliczeń podatkowych, w związku z rozbieżnościami lub zmianami interpretacji bądź niejednolitym stosowaniem przepisów prawa podatkowego przez różne organy administracji podatkowej może skutkować nałożeniem na Grupę stosunkowo wysokich kar lub innych sankcji.

Biorąc pod uwagę stosunkowo długi okres przedawnienia zobowiązań podatkowych, oszacowanie ryzyka podatkowego jest szczególnie utrudnione, niemniej ziszczenie się ryzyka opisanego powyżej może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

Ponadto, z uwagi na prowadzenie działalności przez spółki z Grupy w różnych jurysdykcjach (Czechy, Słowacja, Litwa) oraz zamiar rozpoczęcia prowadzenia działalności na innych rynkach zagranicznych, działalność Grupy może być narażona na negatywne skutki m.in. ewentualnej niestabilności regulacji prawa podatkowego obowiązującego w tych państwach, rozbieżność ich interpretacji, a także niekorzystne interpretowanie umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, ich zmianę lub rozwiązanie. Ziszczenie się opisanych powyżej ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki finansowe Grupy.

## **10.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy**

### **10.2.1. Ryzyko związane ze zmianą polityki bonusów przez dostawców (producentów) części zamiennych**

Istotną pozycją w przychodach Grupy są bonusy, które Grupie udzielają dostawcy (producenci) części zamiennych. Polityka bonusów wspiera dystrybutorów dokonujących znaczących wartościowo zakupów. Ewentualna zmiana tej polityki, polegająca na obniżeniu wartości bonusów lub nawet rezygnacji z ich stosowania, skutkowałaby zauważalnym pogorszeniem wyników Grupy, co zmusiłoby ją do zmiany polityki cenowej. Jakkolwiek do Dnia Bilansowego nie miały miejsca zmiany w ww. obszarze, które w sposób znaczący wpływałyby na sytuację finansową Grupy, nie można całkowicie wykluczyć ich wystąpienia w przyszłości.

### **10.2.2. Ryzyko związane z ujawnieniem informacji poufnych (tajemnicy handlowej)**

Polityka i warunki sprzedaży oraz zakupów u dostawców w ramach poszczególnych grup towarowych mają istotny wpływ na pozycję konkurencyjną Spółki, a zdolność do wynegocjowania korzystnych warunków zakupu towarów u dostawców determinuje w dużej mierze możliwości osiągnięcia przez Spółkę sukcesu na konkurencyjnym rynku. Pomimo wprowadzenia w Grupie systemu zarządzania informacjami poufnymi i wrażliwymi nie można wykluczyć ich nieuprawnionego ujawnienia. Ewentualny wpływ informacji dotyczących aktualnych warunków handlowych i bazy klientów mógłby zagrozić pozycji konkurencyjnej Spółki oraz pogorszeniem rentowności biznesu.

### **10.2.3. Ryzyko związane z nieskuteczną realizacją lub przyjęciem błędnej strategii rozwoju**

Rynek na którym działa Grupa jest wysoce konkurencyjny i podlega ciągłej ewolucji, której kierunek i natężenie zależne jest od wielu czynników, w większości niezależnych od Spółki. Tym samym przyszła pozycja Grupy, a więc jej przychody i rentowność, zależne są od zdolności Spółki do wypracowania i wdrożenia skutecznej długoterminowej strategii. Ewentualne podjęcie błędnych decyzji wynikających z niewłaściwej oceny sytuacji lub niezdolność dostosowania Spółki do zmieniających się warunków rynkowych, spowodować może istotne negatywne skutki finansowe.

### **10.2.4. Ryzyko związane z załamaniem popytu na niektóre towary oferowane przez Spółkę**

Grupa utrzymuje określone stany magazynowe w szerokim asortymencie towarów. Realizowane przez Spółkę zakupy są funkcją oceny zapotrzebowania rynku na poszczególne grupy asortymentowe i jako takie narażone są na ryzyko błędnej oceny rynku lub zmian struktury popytu. Ewentualne zmiany popytu, w szczególności gwałtowny spadek zapotrzebowania na określone grupy towarowe w przypadku uprzednich znaczących ich zakupów oznaczać będzie poniesienie przez Spółkę znaczących strat związanych z zamrożeniem kapitału obrotowego lub koniecznością zastosowania znaczących wartościowo rabatów.

### **10.2.5. Ryzyko związane ze strukturą zadłużenia Grupy**

Grupa jest stroną umów kredytowych oraz umów leasingowych. Na koniec lat 2013, 2014 i 2015 wartość leasingów wyniosła kolejno 9 205 tys. zł, 10 128 tys. zł oraz 11 230 tys. zł a kredytów i pożyczek 47 098 tys. zł, 98 914 tys. zł oraz 100 057 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2015 roku zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz zobowiązania leasingowe stanowiły odpowiednio 54,1% i 47,9% sumy bilansowej Grupy. Ponadto w ramach otrzymanych kredytów i pożyczek w okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupa korzystała z finansowania dłużnego w formie pożyczek od akcjonariuszy. Zadłużenie Grupy z tytułu tych pożyczek wyniosło 0 zł na koniec 2013 roku, 40 930 tys. zł na koniec 2014 roku oraz 28 424 tys. zł na koniec 2015 roku. Na Dzień Bilansowy zadłużenie Grupy w stosunku do akcjonariusza większościowego Spółki wynosi

28 468 tys. zł. Ponadto, Grupa ustanowiła zabezpieczenia na zapasach. Zabezpieczenia związane są z umowami kredytowymi zawartymi z ING Bank Śląski S.A..

Ewentualne istotne pogorszenie się płynności Grupy może spowodować, że może ona nie być w stanie spłacać zobowiązań odsetkowych oraz kapitału wynikających z zawartych umów finansowych lub też może nie być w stanie spełnić dodatkowych warunków zawartych w umowach finansowych.

Naruszenie postanowień umów finansowych może skutkować zaostrzeniem warunków udzielenia finansowania, wzrostem kosztów obsługi długu lub natychmiastowym wypowiedzeniem przez instytucje finansujące całości lub części umów kredytowych, a następnie przejściem składników majątku Grupy w celu zaspokojenia się z przedmiotu zabezpieczenia.

Utrata istotnych składników majątku może prowadzić do znacznych utrudnień w prowadzeniu działalności gospodarczej Grupy lub nawet całkowitego zablokowania możliwości jej prowadzenia, osiągania przychodów i zysków. Co więcej, pogorszenie sytuacji finansowej Grupy może skutkować odmową przez instytucje finansujące przedłużenia finansowania. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy.

Ponadto, w związku z tym, że stopy procentowe w Polsce są obecnie historycznie bardzo niskie, istnieje ryzyko podniesienia stopy referencyjnej przez Radę Polityki Pieniężnej, co negatywnie wpłynęłoby na przyszłe wyniki finansowe Grupy.

#### **10.2.6. Ryzyko związane ze zmianami kursów walutowych**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku zobowiązania Grupy, wyrażone w walutach obcych, stanowiły około 66% łącznych zobowiązań Grupy. W okresie 2015 roku saldo różnic kursowych osiągnęło wartość (843) tys. zł, wobec 130 897 tys. zł zysku na sprzedaży. W tym okresie Grupa zabezpieczała się przed ryzykiem kursowym. Na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość otwartych transakcji typu forward kształtowała się na poziomie 2,2 mln EUR oraz 4,0 mln USD. Z uwagi na to, iż Grupa prowadzi sprzedaż również w walutach obcych, częściowo ryzyko kursowe niwelowane jest w sposób naturalny. W okresie 2015 roku około 63% łącznej wartości zakupów od dostawców było rozliczane w walucie obcej – jednocześnie sprzedaż walutowa stanowiła około 18% łącznej sprzedaży Grupy. Wartość sprzedaży walutowej stanowiła około 22% wartości zakupów rozliczanych w walucie obcej. Walutami rozliczeniowymi w obrocie handlowym Grupy są przede wszystkim EUR, USD i CZK.

W przypadku wystąpienia znacznych wahań kursu złotego, w szczególności trwałej i gwałtownej dewaluacji złotego, pojawić się mogą ujemne skutki finansowe dla Spółki. W takiej sytuacji ryzyko kursowe jest przenoszone na klientów poprzez zmianę cen towarów. Jednak wzrost poziomu cen importowanych towarów do poziomu, który stanowić będzie istotną barierę zakupu dla końcowych odbiorców, prowadzić może w konsekwencji do obniżenia poziomu przychodów ze sprzedaży

#### **10.2.7. Ryzyko związane z koncentracją zapasów (towarów) w magazynie centralnym**

Centrum logistyczne, a zarazem podstawowe zaplecze magazynowe Grupy ulokowane jest w Bieruniu koło Katowic. Ewentualne zdarzenia losowe (pożar, powódź itp.) skutkować mogą poważnymi zakłóceniami ciągłości dostaw do klientów. Wspomniane zdarzenia losowe oznaczałyby przede wszystkim opóźnienia w realizacji dostaw oznaczające utratę części przychodów oraz ewentualną utratę części rynku zbytu w konsekwencji zrealizowania zakupów przez odbiorców Spółki w podmiotach konkurencyjnych.

W przypadku utraty części lub całości zapasów, Grupa będzie zmuszona do poniesienia nakładów na ich odbudowę oraz do zaksięgowania określonej straty finansowej.

Obecnie około 50% zapasów znajduje się w magazynie centralnym. Docelowo, w związku z planami tworzenia regionalnych centrów (tzw. hub'ów) oraz rozwojem sieci filii (tj.

filii/oddziałów Emitenta, zarówno własnych, jak i agencyjnych, zlokalizowanych w Polsce lub poza granicami Polski i realizujących działalność sprzedażową w danym regionie), docelowo w magazynie centralnym znajdować się będzie około 30% zapasów.

#### **10.2.8. Ryzyko związane z bankructwem podmiotu prowadzącego filię agencyjną lub wypowiedzenia przez nią umowy**

Ewentualne bankructwo lub wypowiedzenie umowy przez podmiot prowadzący filię agencyjną (tj. filię zewnętrzną prowadzoną przez podmiot niezależny, działającą pod marką Emitenta i zarządzaną przez zewnętrznych menedżerów na podstawie umowy o świadczenie usług, zlokalizowaną w Polsce lub poza granicami Polski) oznacza ryzyko niezrealizowania zamówień odbiorców i ich utratę na rzecz podmiotów konkurencyjnych oraz ewentualną utratę zaufania części odbiorców, a w konsekwencji zmniejszenie wartości przychodów w określonym rejonie.

Wobec wprowadzenia procedur zabezpieczających przed tego typu ryzykiem, jego materializacja może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki tylko i wyłącznie w sytuacji pojawienia się w zbliżonym czasie co najmniej kilku zdarzeń opisanych powyżej.

#### **10.2.9. Ryzyko związane z podjęciem działalności konkurencyjnej wobec Spółki przez podmiot, który prowadził filię agencyjną**

W przypadku rozwiązania umowy agencyjnej z jedną z podmiotów prowadzących w tej formie filię Spółki występuje ryzyko, iż po ustaniu umownego zakazu konkurencji podejmie ona współpracę z konkurencyjną firmą, co mogłoby negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

#### **10.2.10. Ryzyko związane ze zniszczeniem lub utratą majątku przez filię**

W przypadku zniszczenia lub utraty majątku znajdującego się w filii (tj. w filii Emitenta, zarówno własnej, jak i agencyjnej, zlokalizowanej w Polsce lub poza granicami Polski) istnieje ryzyko wystąpienia zaburzeń dostaw towaru do odbiorców, co mogłoby skutkować pogorszeniem relacji z odbiorcami Grupy, a przez to negatywnie wpłynąć na jej sytuację finansową.

#### **10.2.11. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników oraz możliwością pozyskania wykwalifikowanej kadry**

Utrata kluczowych pracowników, w tym przede wszystkim osób zarządzających oraz wyższej i średniej kadry kierowniczej, może w istotny negatywny sposób wpłynąć na działalność Spółki. Osoby wskazane w Prospekcie oraz inne osoby zaliczane do grona kluczowych specjalistów w decydującym stopniu przyczyniają się do sukcesu rynkowego Spółki. Nie ma pewności, że uda się zatrzymać wszystkie kluczowe dla rozwoju Spółki osoby, bądź pozyskać na ich miejsce równie efektywnych pracowników.

Ponadto ze względu na plany rozwojowe, w tym zwiększanie liczby filii, Grupa będzie musiała pozyskać na konkurencyjnym rynku dodatkowych pracowników / współpracowników o wysokich kwalifikacjach w określonych obszarach kompetencyjnych (sprzedaż, zarządzanie filiami, itp.). Ewentualne trudności w tym obszarze lub pozyskanie pracowników o niższych kompetencjach niż zakładane może mieć wpływ na opóźnienie procesu ekspansji lub osiągnięcie niższych niż zakładane efektów finansowych rozwoju działalności Grupy.

#### **10.2.12. Ryzyko roszczeń z tytułu naruszenia własności intelektualnej**

Grupa w dniu 2 listopada 2015 roku dokonała w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej zgłoszenia znaków towarowych „Auto Partner” (znak słowny), „AP” (słowno-graficzny), „AP Auto Partner” (słowno-graficzny). Skuteczność zgłoszenia tych znaków towarowych w celu uzyskania ochrony obarczone jest ryzykiem związanym z dużą liczbą znaków towarowych zawierających takie słowa oraz używaniem ich przez inne podmioty gospodarcze w ramach prowadzonej przez nie działalności związanej z branżą motoryzacyjną zarówno na rynku polskim jak i europejskim. W konsekwencji uzyskanie



ochrony tych znaków towarowych dla towarów lub usług Spółki może okazać się niemożliwe w pełnym lub choćby częściowym zakresie.

Wykorzystywanie wskazanych powyżej lub podobnych znaków słownych lub słowno-graficznych przez inne podmioty prowadzące taką samą lub podobną działalność gospodarczą jak Emitent może prowadzić do osłabienia pozycji konkurencyjnej Emitenta. Ponadto, niezarejestrowanie lub odmowa rejestracji w pełnym zakresie powyższych znaków towarowych może negatywnie wpłynąć na rozpoznawalność, renomę i indywidualizację Emitenta, budowanie świadomości jego marki oraz utożsamianie jakości jego produktów z konkretnymi produktami na rynku, co ostatecznie może również prowadzić do pogorszenia jego wyników finansowych. Nie można także wykluczyć ryzyka zgłoszenia przez osoby trzecie roszczeń naruszania przez Spółkę chronionych znaków towarowych, ani zakwestionowania prawa korzystania ze znaków towarowych wykorzystywanych przez Grupę.

Wszelkie naruszenia w zakresie prawa do znaków towarowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki, wizerunek i sytuację finansową Grupy.

#### **10.2.13. Ryzyko związane z systemem informatycznym**

Działalność operacyjna Spółki oparta jest o sprawnie funkcjonujący system informatyczny działający on-line. Ewentualne problemy z jego prawidłowym funkcjonowaniem mogłyby oznaczać zmniejszenie wielkości sprzedaży lub wręcz uniemożliwić jej prowadzenie (np. funkcjonowanie magazynu centralnego jest sterowane systemem komputerowym). W rezultacie miałyby to negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

#### **10.2.14. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

Grupa odnotowuje okresy wzmożonej sprzedaży szczególnie w okresach kończących sezon zimowy, kiedy warsztaty samochodowe odczuwają większy napływ klientów dokonujących napraw pojazdów. W celu zapewnienia odpowiedniej dostępności części w tym okresie konieczne jest zwiększanie stanów magazynowych i zwiększanie zamówień do dostawców z końcem roku kalendarzowego oraz początkiem kolejnego. W związku z tą tendencją występuje ryzyko zwiększania się zobowiązań kredytowych Grupy związanych ze wzrostem stanu magazynowego.

#### **10.2.15. Ryzyko związane z rozwojem podmiotów zależnych bądź filii własnych na rynkach zagranicznych**

Podmioty zależne funkcjonują w krajach, w których istnieje uzasadnione prawdopodobieństwo uzyskania satysfakcjonującego zwrotu z zaangażowanego kapitału. W praktyce Grupa angażuje środki w rozwój działalności na nowych rynkach, charakteryzujących się odmienną specyfiką wielu istotnych aspektów działalności operacyjnej. W konsekwencji ryzyko związane z tymi inwestycjami jest większe niż w przypadku inwestycji w dalszy rozwój działalności na terenie Polski, gdzie Grupa posiada największe doświadczenie.

Istnieje ryzyko, że inwestycje w podmioty zależne lub własne filie, zlokalizowane poza granicami Polski nie przyniosą oczekiwanego zwrotu, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy, osiągnięte przez nią wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

#### **10.2.16. Ryzyko zakwestionowania warunków umów z podmiotami powiązanymi zawieranych w ramach Grupy**

Spółki z Grupy zawierają i będą w przyszłości zawierać w ramach Grupy transakcje z podmiotami powiązanymi. Zawierając i realizując transakcje z podmiotami powiązanymi, spółki z Grupy dbają w szczególności o zapewnienie, aby transakcje te przeprowadzane były na warunkach rynkowych, były zgodne z obowiązującymi przepisami dotyczącymi cen

transferowych oraz żeby przestrzegane były wszelkie wymogi dokumentacyjne odnoszące się do takich transakcji. Niemniej jednak, ze względu na szczególny charakter transakcji z podmiotami powiązаныmi, złożoność przepisów prawnych regulujących metody badania stosowanych cen oraz ciążące na podatnikach obowiązki dokumentacyjne, jak też mogące istnieć trudności w zidentyfikowaniu porównywalnych transakcji do celów odniesień, nie można wykluczyć, że poszczególne spółki Grupy zostaną poddane analizie przez organy podatkowe, w tym i organy kontroli skarbowej.

Ewentualne zakwestionowanie metod określenia warunków rynkowych w zakresie powyższych transakcji oraz zgodności z przepisami prawa prowadzonej dokumentacji cen transferowych może spowodować powstanie po stronie Grupy dodatkowych zobowiązań podatkowych. Jeśli niekorzystne dla Grupy decyzje organów podatkowych dotyczyłyby znacznej części transakcji w ramach Grupy, mogłyby to mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy.

#### **10.2.17. Ryzyko związane z funkcjonowaniem magazynu głównego Grupy**

Siedziba Spółki zlokalizowana jest na nieruchomości stanowiącej jednocześnie główny magazyn Grupy, w Bieruniu Starym, gmina Bieruń na terenie Katowickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Tychach SA Podstrefa Tyska, obejmującej działki gruntu oznaczone numerami 380/51, 382/53, 225/54, 148/55, 147/51, 145/30, 210/30, 149/30, 150/30, 652/24 o łącznym obszarze 11,487ha, dla której Sąd Rejonowy w Tychach prowadzi księgę wieczystą nr KA1T/00069276/6.

Spółka dominująca korzysta z przedmiotowej nieruchomości na podstawie umowy najmu z dnia 28 czerwca 2013 roku, szczegółowo opisanej w punkcie 15.2 niniejszego sprawozdania.

Umowa najmu została zawarta na okres 10 lat licząc od dnia wydania etapu 1 przedmiotu najmu – pomieszczenia magazynowe, serwisowe i techniczne o powierzchni 13 252,14 m<sup>2</sup>, tj. 15 maja 2014 r.

Zgodnie z umową, wynajmujący ma prawo rozwiązania umowy ze skutkiem natychmiastowym w szczególności w przypadku zaistnienia któregośkolwiek z poniżej opisanych zdarzeń:

- opóźnienia z zapłatą czynszu co najmniej za dwa pełne okresy płatności;
- złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości lub o wszczęcie postępowania naprawczego najemcy, o ile najemca posiada przeterminowane o więcej niż 30 dni zadłużenie względem Wynajmującego; oraz
- użytkowania przedmiotu najmu niezgodnie z przeznaczeniem lub istotnego naruszenia warunków najmu określonych w umowie i braku usunięcia naruszeń, co może spowodować lub spowodowało zniszczenie lub uszkodzenie przedmiotu najmu ponad normalne zużycie.

Przed złożeniem oświadczenia o wypowiedzeniu umowy, wynajmujący zobowiązany jest pisemnie powiadomić najemcę o zamiarze wypowiedzenia umowy i udzielenia mu dodatkowego 14-dniowego lub 21-dniowego terminu do wykonania zobowiązania (w zależności od rodzaju naruszenia obowiązku wynikającego z treści umowy).

Ze względu na fakt, iż nieruchomość, na której zlokalizowana jest siedziba Spółki i magazyn główny Grupy nie stanowi własności Spółki, nie można wykluczyć ryzyka, iż dojdzie do utraty przez Spółkę prawa do korzystania z nieruchomości stanowiącej jej kluczowe aktywo. W takiej sytuacji funkcjonowanie magazynu głównego może napotkać przejściowe trudności związane z koniecznością przeniesienia siedziby i głównego magazynu na inną

nieruchomość, co z kolei może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną oraz wyniki Grupy.

## 11. Instrumenty finansowe

### 11.1. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Grupa zarządza kapitałem by zagwarantować, że należące do niej jednostki będą zdolne kontynuować działalność przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dla akcjonariuszy dzięki optymalizacji relacji zadłużenia do kapitału własnego.

Struktura kapitałowa Grupy obejmuje zadłużenie, na które składają się kredyty (ujawnione w nocie nr 23), zobowiązania z tyt. leasingu finansowego (ujawnione w nocie 27) środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej, w tym wyemitowane akcje, kapitał zapasowy, zysk zatrzymany (ujawnione odpowiednio w Notach 21, 22).

Na Grupę nie są nałożone żadne zewnętrzne wymagania kapitałowe poza następującymi wyjątkami:

- 1) Zgodnie z art. 396 §1 Kodeksu Spółek Handlowych, któremu podlega jednostka dominująca Grupy na pokrycie straty należy utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału akcyjnego. Ta część kapitału zapasowego (zysków zatrzymanych) nie jest dostępna do dystrybucji na rzecz Akcjonariuszy i na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosi 3,1 mln PLN.
- 2) Kowenanty zawarte w umowach kredytowych ograniczają możliwość wypłaty dywidendy do kwoty wynoszącej 30% zysku netto za rok poprzedzający

### 11.2. Zarządzanie ryzykiem walutowym

Grupa zawiera określone transakcje denominowane w walutach obcych. W związku z tym pojawia się ryzyko wahań kursów walut. Ryzykiem tym zarządza się w ramach zatwierdzonych zasad działania przy wykorzystaniu walutowych kontraktów forward.

Wartość bilansowa aktywów oraz zobowiązań pieniężnych Grupy denominowanych w walutach obcych na dzień bilansowy przedstawia się następująco:

Zobowiązania:

	<u>Stan na 31/12/2015</u>	<u>Stan na 31/12/2014</u>
	PLN'000	PLN'000
EUR	27 912	16 029
USD	12	4 054
CZK	214	183
Pozostałe	87	-

Aktywa:

	<b>Stan na 31/12/2015</b>	<b>Stan na 31/12/2014</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
EUR	9 492	2 272
USD	89	76
CZK	1 513	2 155
Pozostałe	33	122

### 11.3. Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych

Grupa jest narażona na ryzyko stóp procentowych, ponieważ należące do niej podmioty pożyczają środki oprocentowane zarówno według stóp stałych, jak i zmiennych. Grupa zarządza tym ryzykiem utrzymując odpowiednią proporcję pożyczek o oprocentowaniu stałym i zmiennym. Grupa nie wykorzystuje instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem zmiany stóp procentowych.

Narażenie Grupy na ryzyko stóp procentowych związane z aktywami i zobowiązaniami finansowymi omówiono szczegółowo w części noty poświęconej zarządzaniu ryzykiem płynności.

### 11.4. Zarządzanie ryzykiem kredytowym

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań umownych, w wyniku czego Grupa poniesie straty finansowe. Grupa stosuje zasadę dokonywania transakcji wyłącznie z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej; w razie potrzeby uzyskując stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków umowy. Grupa korzysta z informacji finansowych dostępnych publicznie oraz z własnych danych o transakcjach dokonując oceny wiarygodności kredytowej swoich głównych klientów. Narażenie Grupy na ryzyko wiarygodności kredytowej kontrahentów jest stale monitorowane.

Na należności z tytułu dostaw i usług składają się kwoty należne od dużej liczby klientów, w związku z powyższym Grupa nie jest narażona na istotne ryzyko kredytowe wobec pojedynczego kontrahenta.

Banki, w których skoncentrowane są środki pieniężne i depozyty Grupy posiadają następujące ratingi (dane aktualne na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego):

Bank	Fitch Ratings		Moody's Investors Service		Koncentracja środków pieniężnych i depozytów
	Rating	Perspektywa	Rating	Perspektywa	Stan na 31/12/2015
Bank A	A-	Stabilna	A3	Stabilna	39%
Bank B	A-	Stabilna	A2	Negative	50%
Bank C	A-	Stabilna	A2	Stabilna	4%
Bank D	BBB+	Stabilna	A3	Stabilna	7%

### 11.5. Zarządzanie ryzykiem płynności

Ostateczną odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem płynności ponosi zarząd, który opracował odpowiedni system służący do zarządzania krótko-, średnio- i długoterminowymi wymogami dotyczącymi finansowania i zarządzania płynnością. Zarządzanie ryzykiem płynności w Grupie ma formę utrzymywania odpowiedniego poziomu rezerwowych linii kredytowych, ciągłego monitoringu prognozowanych i faktycznych przepływów pieniężnych oraz dopasowywania profili zapadalności aktywów i wymagalności zobowiązań finansowych.

## 12. Wskaźniki finansowe.

### 12.1. Wskaźniki rentowności Grupy

Poniższe wskaźniki rentowności zostały obliczone na bazie danych finansowych ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz pozostałych całkowitych dochodów za rok 2015 r.

W tabeli poniżej przedstawiono wskaźniki rentowności Grupy we wskazanych okresach.

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2015	2014
EBITDA (w tys. zł) <sup>1</sup>	30 115	27 721
Rentowność brutto ze sprzedaży (w %) <sup>2</sup>	25,2	26,3
Rentowność działalności operacyjnej (EBIT) (w %) <sup>3</sup>	5,1	5,7
Marża na EBITDA (w %) <sup>4</sup>	5,8	6,5
Rentowność zysku przed opodatkowaniem (w %) <sup>5</sup>	4	4,5
Rentowność zysku netto (w %) <sup>6</sup>	3,2	3,6

- (1) Grupa definiuje i oblicza EBITDA jako zysk (strata) na działalności operacyjnej powiększona o amortyzację rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.
- (2) Rentowność brutto ze sprzedaży jest definiowana jako zysk (strata) brutto na sprzedaży za okres obrotowy do wartości przychodów ze sprzedaży we wskazanym okresie
- (3) Rentowność działalności operacyjnej (EBIT) jest definiowana jako zysk (strata) na działalności operacyjnej za okres obrotowy do wartości przychodów ze sprzedaży we wskazanym okresie
- (4) Marża na EBITDA jest definiowana jako EBITDA za okres obrotowy do wartości przychodów ze sprzedaży we wskazanym okresie

- (5) Rentowność zysku przed opodatkowaniem jest definiowana jako zysk przed opodatkowaniem za okres obrotowy do wartości przychodów ze sprzedaży we wskazanym okresie
- (6) Rentowność zysku netto jest definiowana jako zysk netto za okres do wartości przychodów ze sprzedaży we wskazanym okresie.

Źródło: Grupa, niezbadane

Poniższe wskaźniki rentowności zostały obliczone na bazie danych ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej za rok 2015.

W tabeli poniżej przedstawiono wskaźniki rentowności Grupy we wskazanych okresach.

	Na dzień lub za rok zakończony 31 grudnia	
	2015	2014
ROE <sup>7</sup> (w %)	24,2	28,2
ROA <sup>8</sup> (w %)	7,5	8,1

- (7) Grupa definiuje i oblicza ROE jako zysk netto za dany okres podzielony przez średnią wartość salda kapitału własnego (obliczonego jako średnia arytmetyczna kapitału własnego na koniec poprzedniego okresu i na koniec okresu sprawozdawczego)
- (8) Grupa definiuje i oblicza ROA jako zysk netto za dany okres podzielony przez średnią wartość salda aktywów (obliczonego jako średnia arytmetyczna sumy aktywów na koniec poprzedniego okresu i na koniec okresu sprawozdawczego)

Źródło: Grupa, niezbadane

## 12.2. Wskaźniki sprawności zarządzania Grupy

Poniższe wskaźniki sprawności zarządzania Grupy zostały obliczone na bazie danych finansowych ze skonsolidowanych rachunków zysków i strat oraz pozostałych całkowitych dochodów za rok 2015. oraz na bazie skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2015 r.

W tabeli poniżej przedstawiono wskaźniki sprawności zarządzania Grupy we wskazanych okresach.

	Na dzień 31 grudnia	
	2015	2014
Okres rotacji zapasów (w dniach) <sup>1</sup>	136	137
Okres inkasa należności (w dniach) <sup>2</sup>	18	20
Okres spłaty zobowiązań (w dniach) <sup>3</sup>	34	36

- (1) Grupa definiuje i oblicza okres rotacji zapasów jako stosunek średniej wartości salda zapasów (obliczonego jako średnia arytmetyczna zapasów na koniec poprzedniego okresu i na koniec okresu sprawozdawczego) do wysokości kosztu własnego sprzedaży w okresie pomnożony przez liczbę dni danego okresu.
- (2) Grupa definiuje i oblicza okres rotacji należności jako stosunek średniej wartości salda należności handlowych oraz pozostałych należności (obliczonego jako średnia arytmetyczna należności handlowych oraz pozostałych należności na koniec poprzedniego okresu i na koniec okresu sprawozdawczego) do wysokości przychodów w okresie pomnożony przez liczbę dni danego okresu.

- (3) Grupa definiuje i oblicza okres rotacji zobowiązań jako stosunek średniej wartości salda zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań (obliczonego jako średnia arytmetyczna zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań na koniec poprzedniego okresu i na koniec okresu sprawozdawczego) do wysokości kosztu własnego sprzedaży w okresie pomnożony przez liczbę dni danego okresu.

### 12.3. Wskaźniki zadłużenia Grupy

Poniższe wskaźniki zadłużenia Grupy zostały obliczone na bazie skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2015r.

W tabeli poniżej przedstawiono wskaźniki zadłużenia Grupy.\*

	Na dzień 31 grudnia	
	2015	2014
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (w %) <sup>1</sup>	67,3	70,7
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (w %) <sup>2</sup>	33,3	24,7
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego (w %) <sup>3</sup>	34	45,9
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym (w %) <sup>4</sup>	48,7	41,5

\* Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe na podstawie którego skalkulowano wskaźniki, wykazują na koniec 2014 r. pożyczkę od akcjonariuszy, która została częściowo spłacona w grudniu 2015 r., w całości jako zobowiązanie długoterminowe, w związku z tym, iż Zarząd na dzień 31 grudnia 2014 r. nie przywidywał jej spłaty w okresie 12 miesięcy od daty tego sprawozdania

- (1) Grupa definiuje i oblicza wskaźnik ogólnego zadłużenia jako stosunek wysokości zobowiązań ogółem na dany dzień bilansowy do wysokości aktywów ogółem na dany dzień bilansowy
- (2) Grupa definiuje i oblicza wskaźnik zadłużenia długoterminowego jako stosunek wysokości zobowiązań długoterminowych na dany dzień bilansowy do wysokości aktywów ogółem na dany dzień bilansowy
- (3) Grupa definiuje i oblicza wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego jako stosunek wysokości zobowiązań krótkoterminowych na dany dzień bilansowy do wysokości aktywów ogółem na dany dzień bilansowy
- (4) Grupa definiuje i oblicza wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym jako stosunek wysokości kapitału własnego na dany dzień bilansowy do wysokości zobowiązań ogółem na dany dzień bilansowy

Źródło: Grupa, niezbadane

### 12.4. Wskaźniki płynności

Poniższe wskaźniki płynności Grupy zostały obliczone na bazie danych finansowych skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2015 r.

W tabeli poniżej przedstawiono wskaźniki płynności kapitału obrotowego Grupy.

	Na dzień 31 grudnia	
	2015	2014
Wskaźnik bieżącej płynności	2,51	1,83
Wskaźnik wysokiej płynności	0,48	0,44
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,14	0,06

- (1) Grupa definiuje i oblicza wskaźnik bieżącej płynności jako stosunek wysokości aktywów obrotowych na dany dzień bilansowy do wysokości zobowiązań krótkoterminowych na dany dzień bilansowy
- (2) Grupa definiuje i oblicza wskaźnik wysokiej płynności jako stosunek wysokości aktywów obrotowych razem pomniejszonych o zapasy na dany dzień bilansowy do wysokości zobowiązań krótkoterminowych na dany dzień bilansowy
- (3) Grupa definiuje i oblicza wskaźnik podwyższonej płynności jako stosunek wysokości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów powiększonych o krótkoterminowe aktywa finansowe na dany dzień bilansowy do wysokości zobowiązań krótkoterminowych na dany dzień bilansowy

Źródło: Grupa, niezbadane

### 13. Zatrudnienie

Stan zatrudnienia w Grupie na koniec danego roku w okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym oraz na Dzień Bilansowy przedstawia się następująco:

Rok	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
<b>Liczba pracowników</b>	867	712

Źródło: Spółka

Poziom zatrudnienia w Grupie w poszczególnych latach objętych Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym w podziale na formy zatrudnienia przedstawia poniższa tabela.

Rodzaj umowy	2015	2014
Umowa o pracę	867	699
Umowa zlecenia	11	13
Umowa o dzieło	0	0
<b>Razem</b>	<b>878</b>	<b>712</b>
<b>Średnia liczba zatrudnionych w okresie</b>	<b>766,7</b>	<b>663,3</b>

Źródło: Grupa



Zatrudnienie w Grupie na koniec roku w okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym, w podziale na podstawowe kategorie działalności przedstawia poniższa tabela:

<b>Kategoria działalności</b>	<b>31 grudnia 2015</b>	<b>31 grudnia 2014</b>
<b>Zarząd i administracja</b>	136	101
<b>Sprzedaż i marketing</b>	350	236
<b>Produkcja</b>	0	0
<b>Logistyka i magazynowanie</b>	392	375
<b>Razem</b>	<b>878</b>	<b>712</b>

Źródło: Grupa

Od dnia 31 grudnia 2015 r. w zakresie struktury zatrudnienia w Grupie nie zaszły istotne zmiany.

#### 14. Ochrona środowiska

Na Emitencie oraz podmiotach zależnych Emitenta nie ciążyą żadne istotne obowiązki z zakresu ochrony środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta oraz jego podmioty zależne rzeczowych aktywów trwałych, lub mogą mieć istotne znaczenie dla działalności bądź sytuacji finansowej Grupy.

Emitent w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą jest zobowiązany przestrzegać przepisów prawa ochrony środowiska, a w szczególności: Prawa Ochrony Środowiska, Ustawy o Odpadach, Ustawy o Bateriach i Akumulatorach, Prawa Wodnego.

Grupa w związku z korzystaniem ze środowiska ponosi opłaty administracyjne w związku z:

- wytwarzaniem i składowaniem odpadów,
- wprowadzaniem gazów i pyłów do powietrza,
- poborem wody, oraz
- wprowadzaniem ścieków do wód lub do ziemi.]

Ponadto zgodnie z brzmieniem Ustawy o Bateriach i Akumulatorach Grupa będąc sprzedawcą detalicznym baterii samochodowych kwasowo-ołowiowych lub akumulatorów samochodowych kwasowo-ołowiowych podlega następującym obowiązkom:

- Grupa jest zobowiązana do pobrania od kupującego niebędącego przedsiębiorcą opłaty depozytowej oraz do potwierdzenia jej pobrania, jeżeli przy sprzedaży tych baterii lub akumulatorów samochodowych kupujący nie przekazał mu zużytych baterii lub zużytych akumulatorów samochodowych,
- Grupa jest zobowiązana do sporządzenia sprawozdania o wysokości pobranej opłaty depozytowej i przekazania nieodebranej opłaty depozytowej właściwemu organowi administracyjnemu.

Grupa jest również zobowiązana do sporządzania i przekazywania, zgodnie z brzmieniem Ustawy o Odpadach, rocznego sprawozdania o wytwarzanych odpadach i o gospodarowaniu nimi.

Działalność Grupy nie wymaga uzyskania pozwoleń lub zezwoleń związanych z korzystaniem ze środowiska.

## **15. Informacje o zawartych istotnych umowach**

Poniżej przedstawiono opis istotnych umów zawieranych poza tokiem normalnej działalności, których stroną jest Grupa lub jej Spółki Zależne, za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających Dzień Bilansowy, a także za okres wcześniejszy. Za umowy istotne Emitent uznaje umowy, których wartość przekracza 10% wartości kapitałów własnych Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r., tj. 7 600 000,00 zł oraz umowy, które nie spełniają powyższego kryterium jednak z innych względów określają istotne prawa lub obowiązki Spółki lub jej Spółek Zależnych istniejące na Dzień Bilansowy.

### **15.1. Umowy dotyczące finansowania**

Poza środkami pochodzącymi z bieżącej działalności gospodarczej Grupa finansuje swoją działalność w oparciu o kredyt w rachunku bieżącym oraz o kredyty obrotowe w formie linii odnawialnej udzielone przez ING Bank Śląski S.A. Spółki z Grupy są również stroną umów pożyczek zawartych z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej oraz akcjonariuszami Spółki. Spłata zadłużenia Spółki wynikającego z umów pożyczek zawartych przez Spółkę z Aleksandrem Góreckim została podporządkowana spłacie zadłużenia Spółki w stosunku do ING Bank Śląski S.A. wynikających z umów kredytu i umów zlecenia jakie Grupa zawarła z tym podmiotem.

#### **Umowy kredytowe**

##### *Umowa Wieloproduktowa Nr 882/2015/00000925/00 zawarta przez Spółkę z ING Bank Śląski S.A. („Bank”) z dnia 19 października 2015 roku*

Na podstawie umowy Bank udzielił Spółce odnawialnego limitu kredytowego w maksymalnej kwocie 78 800 000 zł. Kredyt został udostępniony od dnia 20 października 2015 r. do dnia 18 października 2018 r. Kredyt jest przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Spółki. Grupa zobowiązała się dokonać spłaty całości zadłużenia z tytułu kredytu najpóźniej w dniu 19 października 2018 r. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę. Bank jest uprawniony do podwyższenia marży w sytuacji zaistnienia przypadku naruszenia po stronie Spółki. Poza oprocentowaniem Bank jest uprawniony na podstawie Umowy do obciążenia Spółki między innymi następującymi opłatami: prowizją od kwoty przyznanego kredytu, prowizją od kwoty przyznanego kredytu na koniec każdego roku kalendarzowego, prowizją od niewykorzystanego kredytu (za gotowość).

Na podstawie umowy Bank udzielił Spółce także odnawialnego kredytu obrotowego w formie linii odnawialnej do wysokości 79 980 000 zł. Kredyt został udostępniony od dnia 20 października 2015 r. do dnia 26 października 2018 r. Kredyt został udzielony wyłącznie na spłatę zadłużenia i wymagalnych zobowiązań finansowych Spółki względem Banku. Grupa zobowiązała się dokonać spłaty całości zadłużenia z tytułu ciągnięcia w terminie 5 dni roboczych od dnia uruchomienia danego ciągnięcia. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę. Bank jest uprawniony do podwyższenia marży w sytuacji zaistnienia przypadku naruszenia po stronie Spółki. Poza oprocentowaniem Bank jest uprawniony na podstawie Umowy do obciążenia Spółki między innymi następującymi opłatami: prowizją od kwoty przyznanego kredytu,

provizją od kwoty przyznanego kredytu na koniec każdego roku kalendarzowego, prowizją od niewykorzystanego kredytu (za gotowość).

Splata powyżej wskazanych kredytów, odsetek, prowizji, opłat, kosztów Banku oraz innych należności z tytułu umowy zabezpieczona jest:

- zastawem rejestrowym na pozycji bilansowej – należności krótkoterminowe,
- zastawem rejestrowym na zapasach towarów handlowych będących własnością Spółki wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- poręczeniem cywilnym udzielonym przez Maxgear sp. z o. o. sp. k.,
- pełnomocnictwami do dysponowania rachunkami bankowymi prowadzonymi przez Deutsche Bank Polska S.A.,
- pełnomocnictwami do dysponowania rachunkami bankowymi prowadzonymi przez BZ WBK S.A.

*Umowa Nr 882/2014/00000482/00 o kredyt złotowy obrotowy w formie linii odnawialnej zawarta przez Spółkę z ING Bank Śląski S.A. („Bank”) z dnia 14 stycznia 2014 roku*

Na podstawie umowy Bank udzielił Spółce kredytu złotowego w formie linii odnawialnej do wysokości 20 000 000 zł. Kredyt został udostępniony od dnia 24 czerwca 2014 r. do dnia 30 października 2015 r. Kredyt jest przeznaczony wyłącznie na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Spółki. Grupa zobowiązała się dokonać spłaty całości zadłużenia z tytułu kredytu najpóźniej w dniu 30 października 2015 r.

Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę. Bank jest uprawniony do podwyższenia marży w sytuacji zaistnienia przypadku naruszenia po stronie Spółki. Poza oprocentowaniem Bank jest uprawniony na podstawie Umowy do obciążenia Spółki między innymi następującymi opłatami: prowizją od kwoty przyznanego kredytu, prowizją od kwoty przyznanego kredytu na koniec każdego roku kalendarzowego, prowizją od niewykorzystanego kredytu (za gotowość).

Splata kredytu, odsetek, prowizji, opłat, kosztów Banku oraz innych należności z tytułu umowy zabezpieczona jest:

- zastawem rejestrowym na pozycji bilansowej – należności krótkoterminowe,
- zastawem rejestrowym na zapasach towarów handlowych będących własnością Spółki wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- poręczeniem cywilnym udzielonym przez Maxgear sp. z o.o. sp. k. ,
- pełnomocnictwami do dysponowania rachunkami bankowymi prowadzonymi przez Deutsche Bank PBC S.A.,
- pełnomocnictwami do dysponowania rachunkami bankowymi prowadzonymi przez BZ WBK S.A.,
- oświadczeniem Spółki o poddaniu się egzekucji zgodnie z art. 97 Prawa Bankowego.

Na Dzień Bilansowy kredyt został całkowicie spłacony, w wyniku zawarcia przez Spółkę umowy wieloproduktowej Nr 882/2015/00000925/00 z ING Bank Śląski S.A. z dnia 19 października 2015 roku.

*Umowa Nr 687/2012/00006805/00 o kredyt złotowy obrotowy w formie linii odnawialnej zawarta przez Spółkę z ING Bank Śląski S.A. („Bank”) z dnia 28 marca 2012 roku*

Na podstawie umowy Bank udzielił Spółce kredytu złotowego w formie linii odnawialnej do wysokości 20 000 000 zł. Kredyt został udostępniony od dnia 31 października 2013 r. do dnia 30 października 2015 r. Kredyt jest przeznaczony wyłącznie na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Spółki. Grupa zobowiązała się dokonać spłaty całości zadłużenia z tytułu kredytu najpóźniej w dniu 30 października 2015 r.

Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę. Bank jest uprawniony do podwyższenia marży w sytuacji zaistnienia przypadku naruszenia po stronie Spółki. Poza oprocentowaniem Bank jest uprawniony na podstawie Umowy do obciążenia Spółki między innymi następującymi opłatami: prowizją od kwoty przyznanego kredytu, prowizją od niewykorzystanego kredytu (za gotowość), prowizją od kwoty przyznanego kredytu na koniec każdego roku kalendarzowego.

Spłata kredytu, odsetek, prowizji, opłat, kosztów Banku oraz innych należności z tytułu umowy zabezpieczona jest:

- zastawem rejestrowym na pozycji bilansowej – należności krótkoterminowe wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- zastawem rejestrowym na zapasach towarów handlowych będących własnością Spółki wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- poręczeniem cywilnym udzielonym przez Maxgear sp. z o.o. sp. k. ,
- pełnomocnictwami do dysponowania rachunkami bankowymi prowadzonymi przez Deutsche Bank PBC S.A.,
- pełnomocnictwami do dysponowania rachunkami bankowymi prowadzonymi przez BZ WBK S.A.,
- oświadczeniem Spółki o poddaniu się egzekucji zgodnie z art. 97 Prawa Bankowego.

Na Dzień Bilansowy kredyt został całkowicie spłacony, w wyniku zawarcia przez Spółkę umowy wieloproduktowej Nr 882/2015/00000925/00 z ING Bank Śląski S.A. z dnia 19 października 2015 roku.

*Porozumienie - Umowa nr 687/2011/00005790/00 o 1-5 letni kredyt złotowy w rachunku bankowym zawarta przez Spółkę z ING Bank Śląski S.A. („Bank”) z dnia 30 sierpnia 2011 roku*

Na podstawie umowy Bank udzielił Spółce kredytu złotowego w rachunku bankowym do wysokości maksymalnego pułapu zadłużenia:

- 22 000 000 zł w okresie od dnia 31 sierpnia 2011 r. do dnia 6 lutego 2012 r.,
- 25 000 000 zł w okresie od dnia 7 lutego 2012 r. do dnia 5 maja 2012 r.,
- 22 000 000 zł w okresie od dnia 6 maja 2012 r. do dnia 30 sierpnia 2016 r.

Grupa zobowiązała się do spłaty kredytu do dnia 30 sierpnia 2016 r. Kredyt jest przeznaczony wyłącznie na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Spółki.

Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę. Bank jest uprawniony do podwyższenia marży w sytuacji zaistnienia przypadku naruszenia po stronie Spółki. Poza oprocentowaniem Bank jest uprawniony na podstawie Umowy do obciążenia Spółki następującymi opłatami: prowizją od kwoty przyznanego kredytu, prowizją od niewykorzystanego kredytu (za gotowość), prowizją od kwoty przyznanego kredytu na koniec każdego roku kalendarzowego, prowizją od kwoty przyznanego kredytu za każdy rozpoczęty kolejny rok kredytowania, opłatą za wykonanie czynności związanych z weryfikacją ustanowienia zabezpieczenia spłaty należności.

Spłata kredytu, odsetek, prowizji, opłat, kosztów Banku oraz innych należności z tytułu umowy zabezpieczona jest:

- zastawem rejestrowym na zapasach towarów handlowych będących własnością Spółki wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- zastawem rejestrowym na pozycji bilansowej – należności krótkoterminowe,
- pełnomocnictwami do dysponowania rachunkami bankowymi prowadzonym przez Bank Zachodni WBK S.A.,
- oświadczeniem Spółki o poddaniu się egzekucji zgodnie z art. 97 Prawa Bankowego, poręczeniem cywilnym udzielonym przez Maxgear sp. z o.o. sp. k.

Na Dzień Bilansowy kredyt został całkowicie spłacony, w wyniku zawarcia przez Spółkę umowy wieloproduktowej Nr 882/2015/00000925/00 z ING Bank Śląski S.A. z dnia 19 października 2015 roku.

Umowa o kredyt złotowy w formie linii odnawialnej nr CBK1/EJ/3/0700133226/04 zawarta przez Spółkę z ING Bank Śląski S.A. („Bank”) z dnia 16 stycznia 2004 roku

Na podstawie umowy Bank udzielił kredytu obrotowego w formie linii odnawialnej do wysokości:

- 55 000 zł w okresie od dnia 16 stycznia 2004 r. do dnia 7 czerwca 2004 r.,
- 770 000 zł w okresie od dnia 8 czerwca 2004 r. do dnia 12 lipca 2004 r.,
- 1 070 000 zł w okresie od dnia 13 lipca 2004 r. do dnia 2 grudnia 2004 r.,
- 1 570 000 zł w okresie od dnia 3 grudnia 2004 r. do dnia 27 lutego 2005 r.,
- 3 500 000 zł w okresie od dnia 28 lutego 2005 r. do dnia 13 sierpnia 2007 r.,
- 5 000 000 zł w okresie od dnia 14 sierpnia 2007 r. do dnia 18 stycznia 2009 r.,
- 1 178 828,24 EUR w okresie od dnia 19 stycznia 2009 r. do dnia 2 marca 2010 r.,
- 4 597 430,14 zł w okresie od dnia 3 marca 2010 r. do dnia 30 sierpnia 2011 r.,
- 5 000 000 zł w okresie od dnia 31 sierpnia 2011 r. do dnia 30 sierpnia 2016 r.

Grupa zobowiązała się do spłaty kredytu do dnia 30 sierpnia 2016 r. Kredyt jest przeznaczony wyłącznie na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Spółki.

Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę. Bank jest uprawniony do podwyższenia marży o w sytuacji zaistnienia przypadku naruszenia po stronie Spółki. Poza oprocentowaniem Bank jest uprawniony na podstawie Umowy do obciążenia Spółki następującymi opłatami: prowizją od kwoty prolongowanego kredytu, prowizją od niewykorzystanego kredytu (za gotowość), prowizją od kwoty przyznanego kredytu na koniec każdego roku kalendarzowego, prowizją od kwoty przyznanego kredytu za każdy rozpoczęty kolejny rok kredytowania, opłatą za wykonanie czynności związanych z weryfikacją ustanowienia zabezpieczenia spłaty należności.

Spłata kredytu, odsetek, prowizji, opłat, kosztów Banku oraz innych należności z tytułu umowy zabezpieczona jest:

- zastawem rejestrowym na zapasach towarów handlowych będących własnością Spółki wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- zastawem rejestrowym na pozycji bilansowej – należności krótkoterminowe,

- pełnomocnictwami do dysponowania rachunkami bankowymi prowadzonym przez Bank Zachodni WBK S.A.,
- pełnomocnictwami do dysponowania rachunkami bankowymi prowadzonym przez Deutsche Bank S.A.,
- oświadczeniem Spółki o poddaniu się egzekucji zgodnie z art. 97 Prawa Bankowego, poręczeniem cywilnym udzielonym przez Maxgear sp. z o.o. sp. k.

Na Dzień Bilansowy kredyt został całkowicie spłacony, w wyniku zawarcia przez Spółkę umowy wieloproduktowej Nr 882/2015/00000925/00 z ING Bank Śląski S.A. z dnia 19 października 2015 roku.

#### Umowy poręczenia zawarte pomiędzy Maxgear sp. z o.o. sp.k. a ING Bank Śląski S.A. („Bank”)

Zawierane przez Spółkę z Bankiem umowy kredytowe zabezpieczane są m.in. poręczeniami cywilnymi udzielonymi przez Maxgear sp. z o.o. sp.k. („Poręczyciel”) na podstawie umów zawartych przez tę spółkę z Bankiem.

Poręczyciel w celu poręczenia i zobowiązania się do wykonania wszelkich zobowiązań pieniężnych Spółki wynikających z umów kredytowych z Bankiem, zawarł następujące umowy poręczenia

- umowa poręczenia zawarta dnia 28 marca 2012 roku dotycząca umowy o kredyt złotowy obrotowy w formie linii odnawialnej nr 687/2012/00006805/00 zawartej pomiędzy Grupa a Bankiem w dniu 28 marca 2012 roku;
- umowa poręczenia zawarta dnia 14 kwietnia 2014 roku dotycząca umowy o kredyt nr 882/2014/00000482/00 zawartej pomiędzy Spółką a Bankiem w dniu 14 stycznia 2014 roku;
- umowa poręczenia zawarta dnia 28 stycznia 2015 roku dotycząca umowy o kredyt nr CBK1/EJ/3/0700133226/04 pomiędzy Spółką a Bankiem z dnia 16 stycznia 2004 roku;
- umowa poręczenia zawarta dnia 28 stycznia 2015 roku dotycząca umowy o kredyt nr 687/2011/00005790/00 z dnia 30 sierpnia 2011 roku.

#### **Umowy pożyczek**

##### Umowa pożyczki zawarta dnia 2 stycznia 2014 roku pomiędzy Emitentem („Pożyczkobiorca”) a Aleksandrem Góreckim i Katarzyną Górecką („Pożyczkodawca”)

Przedmiotem umowy było udzielenie pożyczki pieniężnej w wysokości 30 000 000 zł, z terminem spłaty do dnia 2 stycznia 2024 r. Pożyczkobiorca jest zobowiązany względem Pożyczkodawcy zapłacić odsetki w wysokości 5% w skali roku, z możliwością zmiany stopy oprocentowania w przypadku zmiany stopy WIBOR jednomiesięcznego. Pożyczka niezabezpieczona, spłacana jednorazowo w dacie wymagalności zarówno w zakresie kapitału, jak i odsetek. Pożyczka została przekazana w formie przelewu na rachunek Pożyczkodawcy w 7 transzach w dniach od 2 stycznia do 28 lutego 2014 roku w łącznej kwocie 28 700 000 zł.

##### Umowa pożyczki zawarta dnia 10 grudnia 2014 roku pomiędzy Emitentem („Pożyczkobiorca”) a Aleksandrem Góreckim („Pożyczkodawca”)

Przedmiotem umowy było udzielenie pożyczki pieniężnej w wysokości 7 854 600 zł, z terminem spłaty do dnia 10 grudnia 2024 r., z możliwością wcześniejszej spłaty. Pożyczkobiorca jest zobowiązany względem Pożyczkodawcy do zapłaty odsetek w wysokości 5% w skali roku, z możliwością zmiany stopy oprocentowania w przypadku zmiany stopy WIBOR jednomiesięcznego. Pożyczka niezabezpieczona, spłacana jednorazowo w dacie wymagalności zarówno w zakresie kapitału, jak i odsetek. Pożyczka

została przekazana w formie przelewu na rachunek Pożyczkodawcy w trzech transzach w dniach od 11 do 29 grudnia 2014 roku w kwocie 7 854 600 zł. Na Dzień Bilansowy pożyczka została w całości spłacona.

Umowa Podporządkowania Wierzytelności zawarta przez Spółkę („Kredytobiorca/Zleceniodawca”) z Aleksandrem Góreckim („Wierzyciel Podporządkowany”) i ING Bank Śląski S.A. („Bank”) z dnia 7 lutego 2014 roku

Przedmiotem umowy było zobowiązanie zaciągnięte przez Kredytobiorcę i Wierzyciela Podporządkowanego wobec Banku, iż wierzytelności z umowy pożyczki zawartej przez Kredytobiorcę z Wierzycielem Podporządkowanym w dniu 2 stycznia 2014 roku zostaną zaspokojone dopiero po całkowitym zaspokojeniu wierzytelności Banku wynikających z umów kredytu i umów zlecenia, jakie Spółka zawarła z Bankiem.

### **Umowy leasingowe**

Umowa leasingu operacyjnego nr 45783/K/13 zawarta przez Spółkę z Europejskim Funduszem Leasingowym S.A. („Leasingodawca”) z dnia 18 grudnia 2013 roku („Umowa Leasingowa 1”) oraz Umowa leasingu operacyjnego nr 45778/K/13 zawarta przez Spółkę z Leasingodawcą z dnia 18 grudnia 2013 roku („Umowa Leasingowa 1”)

Na podstawie Umowy Leasingowej 1 Leasingodawca zobowiązał się nabyć i oddać do użytkowania Spółce sprzęt obejmujący wyposażenie magazynu (określony szczegółowo w umowie), a Grupa zobowiązała się w szczególności uiszczać czynsz w wysokości 67.626,24 zł netto miesięcznie przez okres 60 miesięcy.

Łączna wartość wyżej wymienionych umów leasingowych pozwala je zakwalifikować jako umowy istotne.

Na podstawie Umowy Leasingowej 2 Leasingodawca zobowiązał się nabyć i oddać do użytkowania Spółce sprzęt obejmujący urządzenie dźwigowe obejmujące w szczególności system transportu wewnętrznego (określony szczegółowo w umowie), a Grupa zobowiązała się w szczególności uiszczać czynsz w wysokości 55.237,92 zł netto miesięcznie przez okres 60 miesięcy.

Prawo do dokonywania odpisów amortyzacyjnych od wartości leasingowanego na podstawie Umowy Leasingowej 1 i 2 sprzętu przysługuje Leasingodawcy. Po zakończeniu tych umów Grupa ma prawo do nabycia leasingowanego sprzętu.

Zabezpieczenie wyżej wymienionych umów stanowią weksle in blanco, które w przypadku naruszenia tych umów leasingodawca może wypełnić zgodnie z deklaracją wekslową.

Wymienione powyżej umowy leasingowe przewidują standardowe dla tego typu umów przyczyny, które uprawniają Leasingodawcę do wypowiedzenia umowy bez wypowiedzenia. Są to w szczególności: opóźnienie w zapłacie którejkolwiek z opłat leasingowych, pomimo upływu uprzedniego wyznaczonego dodatkowego terminu, ogłoszenie upadłości leasingobiorcy lub postawienie go w stan likwidacji. W takiej sytuacji Leasingodawca uzyskuje prawo do przejęcia leasingowanego sprzętu oraz odszkodowania w wysokości sumy pozostałych opłat i kwoty równej cenie sprzedaży sprzętu wynikającej z harmonogramu finansowego powiększonych o koszty windykacji.

### **15.2. Pozostałe istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności**

Umowa najmu zawarta przez Spółkę („Najemca”) z WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH (pierwotnie z MLP Bieruń sp. z o.o.) („Wynajmujący”) z dnia 28 czerwca 2013 roku

Umowa najmu ma wartość niższą niż 10% kapitałów własnych Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r., przy czym umowa ta jest umową istotną dla Spółki i jej Grupy ze względu na

zlokalizowanie na nieruchomości będącej przedmiotem umowy Centrum Logistyczno-Dystrybucyjnego Spółki.

Przedmiotem umowy jest najem nieruchomości położonej w Bieruniu Starym, gmina Bieruń na terenie Katowickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Tychach SA Podstrefa Tyska, obejmującej działki gruntu oznaczone numerami 380/51, 382/53, 225/54, 148/55, 147/51, 145/30, 210/30, 149/30, 150/30, 652/24 o łącznym obszarze 11,487ha, dla której Sąd Rejonowy w Tychach prowadzi księgę wieczystą nr KA1T/00069276/6. W dniu 1 grudnia 2014 roku Burmistrz Miasta Bierunia wydał decyzję w sprawie zatwierdzenia podziału nieruchomości (GPN.6831.68.2014), na mocy której dokonano wydzielenia z nieruchomości, tj. działki o numerze 149/30 i 210/30 nowe działki o numerach: 686/30, 687/30, 688/30 („Przedmiot Najmu”).

Umowa najmu została zawarta na okres 10 lat licząc od dnia wydania etapu 1 Przedmiotu Najmu – pomieszczenia magazynowe, serwisowe i techniczne o powierzchni 13 252,14 m<sup>2</sup>, tj. 15 maja 2014 r.

Z tytułu umowy, Grupa jest zobowiązana uiszczać Wynajmującemu czynsz, który obliczany jest w oparciu o stawkę za m<sup>2</sup> powierzchni uzależnioną od jej przeznaczenia i płatny w EURO. Czynsz ulega corocznie waloryzacji o średni dodatni wskaźnik wzrostu cen konsumpcyjnych za poprzedni rok kalendarzowy - MUICP (*Monetary Union Index of Consumer Prices*) lub inny który go zastąpi, opublikowany przez Komisję Europejską o ile taki wskaźnik inflacji zostanie opublikowany. W przypadku, gdy EURO stanie się walutą obowiązującą w Polsce czynsz będzie waloryzowany zgodnie ze wskaźnikiem publikowanym przez Prezesa polskiego Głównego Urzędu Statystycznego. Najemca zobowiązany jest uiszczać na rzecz Wynajmującego opłaty z tytułu czynszu i pozostałych kosztów operacyjnych w miesięcznych okresach rozliczeniowych.

W umowie strony ustaliły następujące formy zabezpieczenia:

- gwarancja bankowa nr KLG18753IN13 na kwotę zabezpieczenia stanowiącą równowartość 234 735,00 EUR, oraz
- oświadczenie Najemcy o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 4 KPC.

Wynajmujący ma prawo rozwiązania umowy ze skutkiem natychmiastowym w przypadku zaistnienia, w szczególności, któregośkolwiek z poniżej opisanych zdarzeń:

- opóźnienia z zapłatą czynszu co najmniej za dwa pełne okresy płatności;
- złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości lub o wszczęcie postępowania naprawczego Najemcy, o ile Najemca posiada przeterminowane o więcej niż 30 dni zadłużenie względem Wynajmującego; oraz
- użytkowania Przedmiotu Najmu niezgodnie z przeznaczeniem lub istotnego naruszenia warunków najmu określonych w umowie i braku usunięcia naruszeń, co może spowodować lub spowodowało zniszczenie lub uszkodzenie Przedmiotu Najmu ponad normalne zużycie.

Przed złożeniem oświadczenia o wypowiedzeniu umowy, Wynajmujący zobowiązany jest pisemnie powiadomić Najemcę o zamiarze wypowiedzenia umowy i udzielenia mu dodatkowego 14-dniowego lub 21-dniowego terminu do wykonania zobowiązania (w zależności od rodzaju naruszenia obowiązku wynikającego z treści umowy).

W dniu 29 października 2015 r. Emitent został powiadomiony, iż 16 października 2015 r. Wynajmujący zawarł ze spółką LOKAFOP 201 umowę przeniesienia przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55<sup>1</sup> Kodeksu Cywilnego, na mocy której Wynajmujący przeniósł na LOKAFOP 201 prawo własności Przedmiotu Najmu, tj. zabudowanej nieruchomości położonej przy ul. Ekonomiczna 20 w Bieruniu, stanowiącej działki gruntu oznaczone w ewidencji gruntów i budynków numerami: 145/30, 147/51, 148/55, 225/54, 380/51, 382/53, 652/24, 150/30, 686/30, 687/30, 688/30. Następnie w dniu 29 października 2015 r.



LOKAFOP 201 zawarł umowę przeniesienia własności ze spółką WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, na mocy której LOKAFOP 201 przeniósł na WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH prawo własności Przedmiotu Najmu. W związku z powyższym WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH wstąpił z mocy prawa w prawa i obowiązki wynajmującego wynikające z przedmiotowej umowy najmu.

Emitenta uznaje przedmiotową nieruchomość za istotną ze względu na fakt, iż na nieruchomości, której dotyczy posadowiona jest siedziba i magazyn główny Grupy Emitenta. Nie ma ona jednak charakteru uzależniającego. W przypadku ewentualnego rozwiązania przez wynajmującego zawartej umowy najmu nieruchomości możliwe jest zawarcie analogicznej umowy z innym podmiotem w zbliżonej lokalizacji oraz przeniesienie siedziby oraz głównego magazynu na inną nieruchomość. W ocenie Emitenta proces ten nie powinien zakłócić prawidłowego funkcjonowania Grupy Emitenta.

*Umowa sprzedaży nieruchomości zawarta przez Spółkę z NAMYANG POLAND sp. z o.o. („Kupujący”) z dnia 23 marca 2015 roku*

Na podstawie umowy Grupa sprzedała Kupującemu nieruchomość o łącznej powierzchni 2,0510 ha wraz z halą magazynową i magazynem wysokiego składowania oraz częścią biurową o łącznej powierzchni użytkowej 8 487 m<sup>2</sup>, położoną przy ulicy Oświęcimskiej, w Bieruniu, gmina Bieruń, dla której Sąd w Tychach prowadzi księgę wieczystą o numerze KA1T/00014072/6, za łączną kwotę brutto 11 685 000 zł (cena obejmująca podatek od towarów i usług). Kupujący zapłacił Spółce 615 000 zł tytułem zadatku do dnia 27 listopada 2014 r. zgodnie z postanowieniami umowy przedwstępnej z dnia 20 listopada 2014 r., następnie zobowiązał się zapłacić Spółce 11 070 000 zł bez odsetek do dnia 25 marca 2015 r. zaś po tym terminie z odsetkami ustawowymi. Na Dzień Bilansowy należność z tytułu umowy została w całości uiszczona.

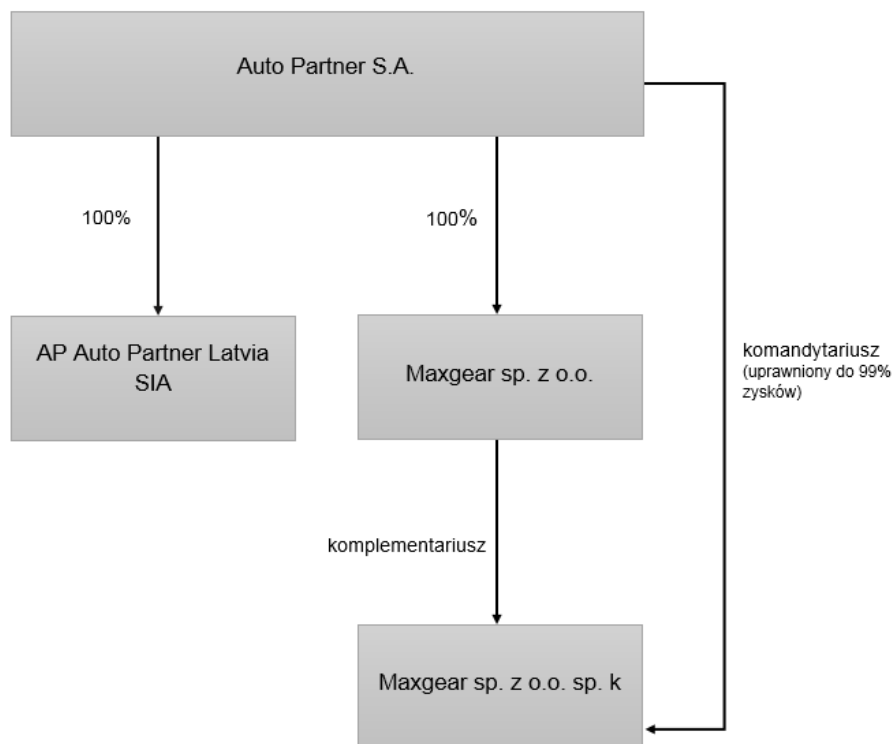
**16. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości) w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą**

**16.1. Grupa kapitałowa Emitenta**

Grupa kapitałowa Emitenta składa się z 4 spółek, w której Emitent jest podmiotem dominującym wobec 3 podmiotów zależnych, tj. Maxgear sp. z o.o., Maxgear sp. z o.o. sp.k. oraz AP Auto Partner Latvia SIA.

Obok prowadzonej działalności gospodarczej w zakresie sprzedaży części i akcesoriów do pojazdów samochodowych Emitent, jako jednostka dominująca pełni w Grupie Kapitałowej rolę spółki holdingowej, koordynującej funkcjonowanie Spółek Zależnych oraz kreowanie jednolitej polityki handlowej, marketingowej, inwestycyjnej i kredytowej Grupy.

Poniższy schemat przedstawia strukturę grupy kapitałowej Emitenta na Dzień Bilansowy, z uwzględnieniem wszystkich podmiotów zależnych Emitenta.



## 16.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

Poniżej przedstawiono wykaz Spółek Zależnych, wchodzących w skład Grupy Emitenta, wraz z podstawowymi informacjami na ich temat.

### Maxgear sp. z o.o.

Maxgear sp. z o.o. z siedzibą w Tychach, ul. Bałuckiego 4, 43-100 Tychy, zarejestrowana jest w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000279190. Kapitał zakładowy spółki wynosi 50 000 zł i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej równej 500 zł każdy. Jedynym wspólnikiem spółki posiadającym 100% jej udziałów jest Emitent, który uprawniony jest jednocześnie do wykonywania wszystkich 100 głosów na zgromadzeniu wspólników.

Maxgear sp. z o.o. jest komplementariuszem spółki Maxgear sp. z o.o. sp.k., którą reprezentuje i której bieżącą działalnością zarządza. Maxgear sp. z o.o. nie prowadzi działalności operacyjnej. Elementem strategii Grupy jest dalsze budowanie wartości marek własnych. W modelu tym Maxgear sp. z o.o. ma być podmiotem, który tak jak w chwili obecnej reprezentuje i zarządza bieżącą działalnością spółki Maxgear sp. z o.o. sp.k.

### Maxgear sp. z o.o. sp.k.

Maxgear sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Tychach, ul. Wałowa 37, 43-100 Tychy, zarejestrowana jest w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000332893. Komplementariuszem spółki jest Maxgear sp. z o.o. Emitent jest komandytariuszem spółki, którego suma komandytowa wynosi 20 000 zł i którego udział w zyskach spółki wynosi 99%. Pozostały udział w zyskach spółki w wysokości 1% przypada spółce Maxgear sp. z o.o.

Grupa prowadzi działalność w zakresie zakupu towarów sprzedawanych przez Grupę pod marką Maxgear. Towary te w przeważającej części sprowadzane są przez spółkę z Azji, a następnie sprzedawane Emitentowi w celu ich dalszej dystrybucji.

#### **AP Auto Partner Latvia SIA**

AP Auto Partner Latvia SIA z siedzibą na Łotwie, spółka utworzona pod prawem Łotwy, odpowiada za działalność Grupy Emitenta na rynku łotewskim. Wszystkie udziały w AP Auto Partner Latvia SIA posiada Emitent, który jest jedynym wspólnikiem uprawnionym do wykonywania wszystkich głosów na zgromadzeniu wspólników. Aktualnie spółka AP Auto Partner Latvia SIA nie prowadzi działalności operacyjnej. Docelowo Grupa planuje uruchomienie, w oparciu o utworzoną spółkę, magazynów na terenie Łotwy. Ma to ułatwić realizację sprzedaży na tym rynku.

#### **16.3. Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach**

Emitent ani żadna ze Spółek Zależnych nie posiada akcji ani udziałów w innych przedsiębiorstwach, które mogą mieć istotny wpływ na ocenę aktywów i zobowiązań i kapitałów własnych, sytuacji finansowej oraz zysków i strat Grupy.

#### **17. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter transakcji**

Spółki wchodzące w skład Grupy dokonują transakcji z podmiotami powiązаныmi wyłącznie na warunkach rynkowych. Transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi zostały opisane w nocie nr 31 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

#### **18. Zaciągnięte i wypowiedziane w danym roku umowy kredytowe i pożyczki (kwota, oprocentowanie, rodzaj, waluta, termin wymagalności)**

Szczegółowy opis wszystkich umów kredytowych został ujęty w punkcie 15.1 niniejszego sprawozdania

#### **19. Poręczenia i gwarancje (otrzymane i udzielone) ze szczególnym uwzględnieniem jednostek powiązanych**

Szczegółowy opis wszystkich umów kredytowych, poręczeń i gwarancji został ujęty w punkcie 15.1 niniejszego sprawozdania

#### **20. Ocenę, wraz z uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom**

W roku 2015 Grupa zarządzała zasobami finansowymi w sposób należyty, z zachowaniem możliwie najwyższej efektywności wykorzystania tych zasobów. Źródłem finansowania działalności grupy były w szczególności środki własne, pożyczki i kredyty bankowe obrotowe, zobowiązania handlowe oraz umowy leasingu finansowego. Grupa na bieżąco monitoruje wskaźniki efektywności działania, dzięki czemu minimalizuje ryzyko utraty płynności finansowej (ryzyka związane z zarządzaniem zasobami finansowymi zostały omówione szerzej w punktach 10.2.5 oraz 10.2.3 niniejszego sprawozdania). W celu minimalizacji powyższych ryzyk, Grupa podejmuje szereg działań, które zostały szczegółowo opisane w punkcie 11 niniejszego sprawozdania.

**21. Oceną możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności**

Na sfinansowanie opisanych w punkcie 6 niniejszego sprawozdania planów rozwoju Grupa planuje przeznaczyć środki pochodzące z wypracowanego zysku oraz dodatkowo pozyskać środki finansowe w ramach oferty publicznej lub w formie finansowania zewnętrznego (gł. kredytów bankowych i leasingów).

**22. Ocenę czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik**

W roku 2015 nie wystąpiły istotne czynniki zewnętrzne mające wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.

**23. Charakterystyka wewnętrznych i zewnętrznych czynników mających wpływ na rozwój Grupy oraz opis perspektyw rozwoju działalności Grupy co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej**

Plany rozwoju Grupy na 24 miesiące następujące po Dniu Bilansowym zostały szczegółowo opisane w punkcie 6 niniejszego sprawozdania. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym Grupa prowadzi swoją działalność jak i związane bezpośrednio z działalnością Grupy zostały szczegółowo omówione w punkcie 10.

**24. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem i jego grupą kapitałową**

W 2015 roku nie wystąpiły żadne istotne zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Auto Partner SA ani Grupą Kapitałową Auto Partner SA., poza zmianami opisanymi w punkcie 5 podpunkty 2 do 5.

**25. Wszelkie umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadkach ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie**

Żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy nie zawarła z osobami zarządzającymi umów, o których mowa powyżej.

**26. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta,**

bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku. W przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym

Nie dotyczy

**27. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)**

Kapitał Zakładowy Spółki dominującej wynosi 9 400 000 PLN i podzielony jest na 94 000 000 szt. akcji imiennych o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, w tym:

- (i) 1 000 akcji imiennych serii A,
- (ii) 111 110 akcji imiennych serii B,
- (iii) 160 386 akcji imiennych serii C,
- (iv) 48 319 769 akcji imiennych serii D,
- (v) 39 964 295 akcji imiennych serii E,
- (vi) 4 444 440 akcji imiennych serii F,
- (vii) 999 000 akcji imiennych serii G.

Akcje serii A i akcje serii G na datę sporządzenia sprawozdania są akcjami uprzywilejowanymi w ten sposób, że każda akcja uprawnia do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu. Spółka dominująca zamierza złożyć wniosek o rejestrację Akcji w rejestrze papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Akcje te będą istniały w formie zdematerializowanej z chwilą rejestracji. Akcje Spółki, które ulegną dematerializacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie, przekształcą się w akcje na okaziciela z chwilą ich dematerializacji i staną się akcjami nieuprzywilejowanymi.

Wszystkie wyemitowane akcje Spółki zostały w pełni pokryte. W okresie objętym Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe kapitał zakładowy Spółki nie był opłacony w postaci aktywów innych niż gotówka. Na Dzień Bilansowy wszystkie istniejące akcje Spółki reprezentują jej kapitał zakładowy.

**27.1. Posiadane przez Zarząd Akcje i opcje na Akcje**

Poniższa tabela przedstawia członków Zarządu posiadających akcje Emitenta:

Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Aleksander Górecki	42 021 877	4 202 187,70	44,70%	44,23%
Andrzej Manowski	764 217	76 421,70	0,81%	0,81%
Piotr Janta	769 059	76 905,90	0,82%	0,82%
Magdalena Zwolińska	208 644	20 864,40	0,22%	0,22%

Źródło: Grupa

Członkowie Zarządu nie posiadają opcji na Akcje.

## 27.2. Posiadane Akcje i opcje na Akcje przez członków organów nadzorujących spółki dominującej

Poniższa tabela przedstawia członków Rady Nadzorczej posiadających akcje spółki dominującej.

Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Katarzyna Górecka	47 254 310	4 725 431	50,27%	50,79%
Zygmunt Grajkowski	2 613 743	261 374,30	2,78%	2,75%

Źródło: Grupa

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na Akcje.

## 27.3. Posiadane Akcje i opcje na Akcje przez członków organów spółek zależnych

Poniższa tabela przedstawia członków organów spółek zależnych posiadających akcje spółki dominującej:

Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Grzegorz Pal	368 150	36 815	0,39%	0,39%

Źródło: Grupa

Członkowie Organów spółek zależnych nie posiadają opcji na Akcje.

## 28. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

### 28.1. Wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym

Dnia 22 grudnia 2015 roku spółka dominująca złożyła w Komisji Nadzoru Finansowego wnioski o zatwierdzenie prospektu emisyjnego. Na podstawie prospektu Spółka dominująca będzie ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:

- 1 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 111 110 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 160 386 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 48 319 769 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 39 964 295 akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- 4 444 440 akcji zwykłych na okaziciela serii F,

7. 999 000 akcji zwykłych na okaziciela serii G.
8. od 1 do 23 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
9. nie więcej niż 23 000 000 Praw do Akcji Serii H.

Na podstawie prospektu oferowanych jest nie więcej niż 23 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

## **28.2. Program motywacyjny dla kadry menadżerskiej wyższego szczebla**

Dnia 17 marca 2016 roku, uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy został przyjęty program motywacyjny na lata 2016-2019. Określenie liczby warrantów przysługujących osobom uprawnionym będzie następowało w odniesieniu do poszczególnych okresów rozliczeniowych. Pierwszy okres rozliczeniowy będzie trwał do 31 grudnia 2016 r.

Przewidziana uchwałą z 17 marca 2016 emisja imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B w liczbie 2.300.000 nastąpi pod warunkiem zarejestrowania przez sąd warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Warranty zostaną zaoferowane w drodze oferty prywatnej w ramach programu motywacyjnego Spółki do objęcia członkom kluczowej kadry kierowniczej Spółki. Jeden warrant będzie uprawniać do objęcia jednej akcji zwykłej na okaziciela serii I. Prawo do objęcia akcji serii I będzie mogło być zrealizowane przez posiadaczy warrantów zgodnie z przyjętymi przez Radę Nadzorczą szczegółowymi warunkami programu, określającymi zasady obejmowania warrantów oraz wykonywania praw z warrantów, jednak nie później niż do dnia 31 grudnia 2019 roku.

## **29. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

Grupa nie posiada programów akcji pracowniczych

## **30. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego:**

### **30.1. Badanie sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia 2015r. do 31 grudnia 2015r.**

Dnia 4 grudnia 2015 roku została zawarta umowa pomiędzy spółką Auto Partner SA oraz Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa, której przedmiotem są:

- i) Przegląd skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Auto Partner SA za okres następujących po sobie 6 miesięcy, rozpoczynający się odpowiednio w dniu 1 stycznia 2016 r. oraz 1 stycznia 2017r. , a zakończony odpowiednio 30 czerwca 2016r. oraz 30 czerwca 2017r. sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej (dalej zwanymi łącznie „MSSF”) oraz rozporządzeniem ministra finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (dalej zwane Rozporządzeniem Ministra Finansów, Dz. U. z 2014r., poz. 133)
- ii) Przeglądu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Zamawiającego, za okres następujących po sobie 6 miesięcy, rozpoczynający się odpowiednio w dniu 1 stycznia 2016 r. oraz 1 stycznia 2017r. , a zakończony odpowiednio 30 czerwca 2016r. oraz 30 czerwca 2017r. sporządzonego zgodnie z MSSF oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów.

- iii) Badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Auto Partner SA za okres 12 następujących po sobie miesięcy, rozpoczynający się odpowiednio w dniu 1 stycznia 2015 roku, 1 stycznia 2016 roku oraz 1 stycznia 2017 roku, sporządzonego zgodnie z MSSF oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów.
- iv) Badania jednostkowego sprawozdania finansowego Zamawiającego za okres 12 następujących po sobie miesięcy, rozpoczynający się odpowiednio w dniu 1 stycznia 2015 roku, 1 stycznia 2016 roku oraz 1 stycznia 2017 roku, sporządzonego zgodnie z MSSF oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów.

Za dokonanie badania sprawozdań finansowych podmiotowi uprawnionemu, zgodnie z zawartą umową, przysługuje wynagrodzenie w wysokości:

- 8.000,- złotych za prace o których mowa w punkcie 35.1, i
- 30.000,- złotych za prace o których mowa w punkcie 35.1, ii
- 5.000,- złotych za prace o których mowa w punkcie 35.1, iii
- 63.000,- złotych za prace o których mowa w punkcie 35.1, iv

### **30.2. Badanie sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku**

- i) Dnia 10 września 2014 roku została zawarta umowa pomiędzy spółką Auto Partner SA a Rewido Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., która została następnie zmieniona aneksem z dnia 24 sierpnia 2015 roku, a której przedmiotem jest badanie skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Auto Partner SA za rok 2014. Za wykonanie przedmiotu umowy wykonującemu przysługuje wynagrodzenie w wysokości 8.000,- złotych
- ii) Dnia 10 września 2014 roku została zawarta umowa pomiędzy spółką Auto Partner SA a Rewido Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., która została następnie zmieniona aneksem z dnia 24 sierpnia 2015 roku, a której przedmiotem jest badanie jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego spółki Auto Partner SA za rok 2014. Za wykonanie przedmiotu umowy wykonującemu przysługuje wynagrodzenie w wysokości 39.600,- złotych