



FLY.pl S.A.

**Sprawozdanie Zarządu
Z działalności Spółki Fly.pl S.A.
Za rok obrotowy 2015
Obejmujący okres
Od 01-01-2015 do 31-12-2015**

1. Charakterystyka Spółki

Działalność Spółki Fly.pl S.A. aktualnie opiera się o zarządzanie podmiotem zależnym (Emitent posiada 100% udziałów) Fly.pl Sp. z o.o. W związku z tym poniżej przedstawiamy podstawowe informacje o produktach i usługach Fly.pl Sp. z o.o.

Model sprzedaży produktów i usług Fly.pl Sp. z o.o. od strony przychodów operacyjnych opiera się na sprzedaży agencyjnej, realizowanej przez Fly.pl Sp. z o.o. w imieniu i na rzecz organizatorów turystyki. Fly.pl Sp. z o.o. na podstawie podpisanych z organizatorami umów agencyjnych, umów o współpracy i innych rodzajów umów handlowych sprzedaje produkty tych organizatorów, pobierając prowizję od każdej transakcji. W zależności od rodzaju produktu marże Fly.pl Sp. z o.o. są pobierane w następujący sposób:

- wycieczki, wczasy, rezerwacje domów, apartamentów, kwater, willi: procentowa wartość od kwoty transakcji
- bilety lotnicze: stała opłata za wystawienie każdego biletu lotniczego „jeden segment podróży”, jej wysokość jest uzależniona od trasy i zasięgu
- rezerwacje hotelowe: procentowa wartość od kwoty transakcji
- ubezpieczenia turystyczne: procentowa wartość od kwoty ubezpieczenia

2. Informacje podstawowe

Firma:	FLY.PL S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Nowogrodzka 42, 00-695 Warszawa
Telefon:	+ 48 22 255 06 10
Faks:	+ 48 22 255 06 11
Adres poczty elektronicznej:	inwestorzy@fly.pl
Adres strony internetowej:	www.relacje.fly.pl
NIP:	5252528128
REGON:	146002313
KRS:	0000410606

3. Akcje na rynku NEW CONNECT

Na dzień 31.12.2014 r. kapitał zakładowy Fly.pl S.A. wynosił 4 154 500 zł i dzielił się na:

- 20 400 000 akcji A ;
- 19 645 000 akcji B ;
- 1 500 000 akcji C

o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Na dzień publikacji sprawozdania kapitał zakładowy Fly.pl S.A. wynosi 8 309 000,00 zł i dzielił się na:

- 20 400 000 akcji A ;
- 19 645 000 akcji B ;
- 1 500 000 akcji C
- 41 545 000 akcji D nie notowane na rynku New Connet o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

4. Struktura Akcjonariatu

Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na WZ na dzień 31.12. 2015 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Damf Invest S.A.	7 348 547	7 348 547	17,69 %	17,69 %
Venher Invest Sp. z o.o.	700 000	700 000	1,68 %	1,68 %
Pozostali	33 496 453	33 496 453	80,63 %	80,63 %
Suma	41 545 000	41 545 000	100,00%	100,00%

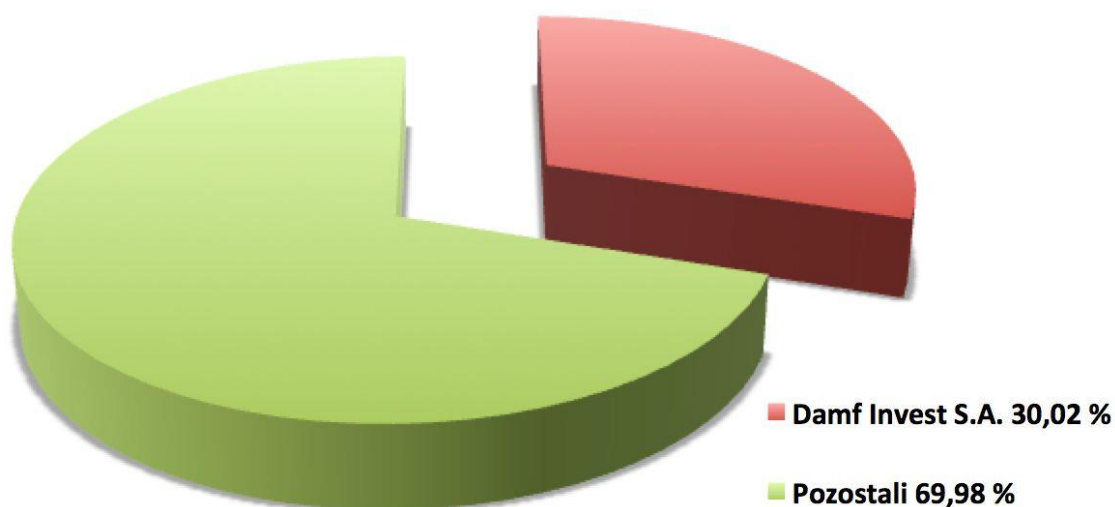
Struktura Akcjonariatu na dzień publikacji sprawozdania zarządu przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Damf Invest S.A.	24 944 600	24 944 600	30,02 %	30,02%
Pozostali	58 145 400	58 145 400	69,98 %	69,98 %
Suma	83 090 000	83 090 000	100,00%	100,00%

Pośrednio, przez spółkę od siebie zależną – spółkę Damf Invest S.A., Pan Damian Patrowicz posiada łącznie 24 944 600 akcji Spółki Fly.pl S.A., która to ilość stanowi 30,02 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz pośrednio uprawnia do oddania 24 944 600 głosów stanowiących 30,02 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Pośrednio, przez spółkę od siebie zależną – spółkę Damf Invest S.A., Pan Mariusz Patrowicz posiada łącznie 24 944 600 akcji Spółki Fly.pl S.A., która to ilość stanowi 30,02 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz pośrednio uprawnia do oddania 24 944 600 głosów stanowiących 30,02 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Struktura Akcjonariatu na dzień publikacji sprawozdania przedstawia się następująco:



5. Powiązania organizacyjne i kapitałowe z innymi podmiotami

- Spółka DAMF INVEST S.A. posiada 24 944 600 sztuk akcji Fly.pl S.A. co stanowi 30,02 % udziału w kapitale zakładowym Fly.pl S.A.

Spółka DAMF INVEST S.A. z siedzibą w Płocku, ul. Padlewskiego 18 c, 09-402 Płock, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st Warszawy Wydział XIV Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000392143, numer NIP 7743206398, Prezes Zarządu Małgorzata Patrowicz

Pani Małgorzata Patrowicz pełni funkcje członka Rady Nadzorczej Fly.pl S.A.

Spółka Fly.pl S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 42, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st Warszawy Wydział XII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000410606, numer NIP 5252528128, Prezes Zarządu Agnieszka Gujgo

Prezes Zarządu Fly.pl S.A. pełni jednocześnie funkcje Prezesa Zarządu w spółce Urlopy.pl sp. z o.o. z siedzibą w Płocku, ul. Padlewskiego 18c zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st Warszawy Wydział XIV Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000477624, numer NIP 7743216959 oraz Prezesa Zarządu w spółce Investment Friends S.A. z siedzibą w Płocku ul. Padlewskiego 18 c. Wydział XIV Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000193327, numer NIP 829-16-35-137

- Spółka Fly.pl S.A. posiada 100% udziałów w Spółce Fly.pl sp. z o.o., Warszawa, ul. Nowogrodzka 42 Sąd Rejonowy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS, nr 0000277164.

Skład Rady Nadzorczej Fly.pl S.A. oraz powiązań z innymi podmiotami

1. Wojciech Hetkowski- Przewodniczący Rady Nadzorczej pełni również funkcję w Radach Nadzorczych następujących spółek : Atlantis S.A., Elkop S.A., Fon S.A., Investment Friends S.A., Investment Friends Capital S.A., Resbud S.A.
2. Damian Patrowicz- Członek Rady Nadzorczej pełni również funkcję w Radach Nadzorczych następujących spółek : Atlantis S.A., Elkop S.A., Fon S.A., Investment Friends S.A., Investment Friends Capital S.A. , Resbud S.A., Damf Invest S.A.
3. Małgorzata Patrowicz- Członek Rady Nadzorczej , Prezes Zarządu Damf Invest S.A. pełni również funkcję w Radach Nadzorczych następujących spółek : Atlantis S.A., Elkop S.A., Fon S.A., Investment Friends S.A., Investment Friends Capital S.A., Resbud S.A.
4. Jacek Koralewski- Członek Rady Nadzorczej pełni funkcję Prezesa Zarządu w spółce Elkop S.A. pełni również funkcję w Radach Nadzorczych następujących spółek: Atlantis S.A., Fon S.A., Investment Friends S.A., Investment Friends Capital S.A. , Resbud S.A.
5. Marianna Patrowicz - Członek Rady Nadzorczej pełni również funkcję w Radach Nadzorczych następujących spółek: Atlantis S.A., Elkop S.A., Fon S.A., Investment Friends S.A., Investment Friends Capital S.A. , Resbud S.A., Damf Invest S.A.
6. Piotr Kulczycki- Członek Rady Nadzorczej

Pomiędzy członkami organów Spółki oraz pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta zachodzą następujące powiązania:

- Damian Patrowicz–Członek Rady Nadzorczej– syn Członka Rady Nadzorczej Małgorzaty Patrowicz;
- Małgorzata Patrowicz–Członek Rady Nadzorczej- siostra Członka Rady Nadzorczej Jacka Koralewskiego, matka Członka Rady Nadzorczej Damiana Patrowicza; Prezes Zarządu DamF Invest S.A. największego akcjonariusza Fly.pl S.A. (30.02 %)
- Marianna Patrowicz- Członek Rady Nadzorczej-teściowa Członka Rady Nadzorczej Małgorzaty Patrowicz oraz babcia Członka Rady Nadzorczej Damiana Patrowicza;
- Jacek Koralewski – Członek Rady Nadzorczej – brat Małgorzaty Patrowicz;
- Agnieszka Gujgo -PrezeS Zarządu Emitenta - jest Prezesem spółki Investment Friends S.A. z siedzibą w Płocku, pełni funkcję PrezesaA Zarządu spółki Urlopy.pl Sp. z.o.o. - Spółka Fly.pl S.A. posiada 100% udziałów w Spółce Fly.pl sp. z o.o., Warszawa, ul. Nowogrodzka 42 Sąd Rejonowy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS, nr 0000277164.

6. Władze Spółki

Zarząd spółki Fly.pl S.A.

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	do
Agnieszka Gujgo	Prezes Zarządu	06.09.2012	nadal

Rada Nadzorcza

Imię i Nazwisko	STATUS
Wojciech Hetkowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Damian Patrowicz	Członek Rady Nadzorczej
Małgorzata Patrowicz	Członek Rady Nadzorczej
Jacek Koralewski	Członek Rady Nadzorczej
Marianna Patrowicz	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Kulczycki	Członek Rady Nadzorczej

7. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W okresie 01.01.2015 – 31.12.2015 odbyło się jedno,

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które miało miejsce w Płocku w dniu 29.06.2015 roku.

W okresie 01.01.2015 – 31.12.2015 odbyło się jedno,

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które miało miejsce w Płocku w dniu 24.12.2014 roku.

8. Zasady Ładu korporacyjnego

Zarząd Fly.pl Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie (zwanej dalej "Spółką") stosuje zbiór "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect", jednakże z wyjątkami odnośnie stosowania poniższych czterech zasad ładu korporacyjnego:

zasady nr 5 - Aktualnie Spółka nie wykorzystuje jeszcze swojej sekcji relacji inwestorskich na GPWInfoStrefa.pl. Zarząd nie wyklucza przyjęcia tej zasady w przyszłości

zasady 9.1 - Ze względu na tajemnicę przedsiębiorstwa Emitent nie zamierza stosować tej dobrej praktyki

zasady 11- W chwili obecnej z uwagi na dotychczasowe doświadczenia Emitenta, praktyka ta nie będzie stosowana przez Emitenta w sposób ciągły

zasada 16 -Emitent nie planuje publikacji raportów miesięcznych ze względu na fakt że istotne zdarzenia są publikowane w raportach bieżących EBI a raport miesięczny stanowi tylko ich powielenie i podsumowanie.

9. Istotne wydarzenia w roku bilansowym oraz po zakończeniu roku bilansowego

Wykaz najważniejszych wydarzeń w 2015 roku

- raportem bieżącym nr 1/2015 z dnia 5.01.2015 r. Emitent poinformował o ujawnieniu stanu posiadania akcji spółki Fly.pl S.A.

- raportem bieżącym nr 2/2015 z dnia 31.01.2015 r. Emitent poinformował o harmonogramie zamieszczania raportów okresowych w 2015 roku

- raportem bieżącym nr 3/2015 z dnia 12.02.2015 r. Emitent opublikował raport kwartalny za IV kwartał 2014 roku.
- raportem bieżącym nr 4/2015 z dnia 2.03.2015 r. Emitent opublikował korektę do raportu kwartalnego za IV kwartał 2014 roku.
- raportem bieżącym nr 5/2015 z dnia 12.03.2015 r. Emitent opublikował treść uchwały GPW nr. 228/2015 dotyczącą wprowadzenia na rynek NewConnect akcji spółki Fly.pl S.A.
- raportem bieżącym nr 6/2015 z dnia 13.03.2015 r. Emitent podał informację o wyznaczeniu pierwszego dnia notowań akcji serii na rynku NewConnect.
- raportem bieżącym nr 7/2015 z dnia 13.03.2015 r. Emitent opublikował komunikat Działu Operacyjnego KDPW w sprawie rejestracji papierów wartościowych.
- raportem bieżącym nr 8/2015 z dnia 25.03.2015 r. Emitent poinformował o zmianie stanu posiadania akcji spółki Fly.pl S.A.
- raportem bieżącym nr 9/2015 z dnia 25.03.2015 r. Emitent poinformował o zmianie stanu posiadania akcji spółki Fly.pl S.A.
- raportem bieżącym nr 10/2015 z dnia 27.03.2015 r. Emitent poinformował o zmniejszeniu stanu posiadania akcji spółki Fly.pl S.A.
- raportem bieżącym nr 11/2015 z dnia 27.03.2015 r. Emitent poinformował o zmianie stanu posiadania akcji spółki Fly.pl S.A.
- raportem bieżącym nr 12/2015 z dnia 30.03.2015 r. Emitent przekazał informację o zawiadomieniu w trybie art.160 ustawy o obrocie
- raportem bieżącym nr 13/2015 z dnia 31.03.2015 r. Emitent poinformował o dokonaniu wyboru przez Radę Nadzorczą biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego spółki za rok 2014
- raportem bieżącym nr 14/2015 z dnia 14.05.2015 r. Emitent opublikował raport skonsolidowany za I kwartał 2015 roku
- raportem bieżącym nr 15/2015 z dnia 3.06.2015 r. Emitent zamieścił ogłoszenie o zwołaniu ZWZA wraz z projektami uchwał
- raportem bieżącym nr 16/2015 z dnia 15.06.2015 r. Emitent opublikował jednostkowy raport roczny za rok obrotowy 2014
- raportem bieżącym nr 17/2015 z dnia 15.06.2015 r. Emitent opublikował skonsolidowany raport roczny za rok obrotowy 2014
- raportem bieżącym nr 18/2015 z dnia 15.06.2015 r. Emitent przekazał do publicznej wiadomości informacje na temat strategii rozwoju podmiotu zależnego od Fly.pl S.A.
- raportem bieżącym nr 19/2015 z dnia 19.06.2015 r. Emitent przekazał zawiadomienia o zamiarze zmniejszenia udziału Spółki Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w Spółce Fly.pl S.A.
- raportem bieżącym nr 20/2015 z dnia 29.06.2015 r. Emitent opublikował treść uchwał podjętych przez ZWZA w dniu 29.06.2015 r.
- raportem bieżącym nr 21/2015 z dnia 10.07.2015 r. Emitent zamieścił zawiadomienia o zmianie stanu posiadania akcji spółki Fly.pl S.A.
- raportem bieżącym nr 22/2015 z dnia 17.07.2015 r. Emitent zamieścił zawiadomienia o zmianie stanu posiadania akcji spółki Fly.pl S.A.
- raportem bieżącym nr 23/2015 z dnia 4.08.2015 r. Emitent opublikował skonsolidowany raport kwartalny za II kwartał 2015 r.
- raportem bieżącym nr 24/2015 z dnia 29.09.2015 r. Emitent zamieścił oświadczenie zarządu w sprawie spadku kursu akcji spółki.
- raportem bieżącym nr 25/2015 z dnia 3.10.2015 r. Emitent opublikował zawiadomienie o zmianie stanu posiadania akcji spółki Fly.pl S.A.
- raportem bieżącym nr 26/2015 z dnia 3.10.2015 r. Emitent opublikował zawiadomienie o zmianie stanu posiadania akcji Fly.pl S.A.

- raportem bieżącym nr 27/2015 z dnia 12.10.2015 r. Emitent opublikował otrzymane zawiadomienie o przekroczeniu progu 5% w ogólnej liczbie głosów Fly.pl S.A.
- raportem bieżącym nr 28/2015 z dnia 12.10.2015 r. Emitent opublikował otrzymane zawiadomienie o przekroczeniu progu 5% w ogólnej liczbie głosów Fly.pl S.A. oraz zejściu poniżej 5% w ogólnej liczbie głosów
- raportem bieżącym nr 29/2015 z dnia 13.10.2015 r. Emitent opublikował otrzymane zawiadomienie w trybie art. 69 ustawy o ofercie o zmianie stanu posiadania akcji Fly.pl S.A.
- raportem bieżącym nr 30/2015 z dnia 26.10.2015 r. Emitent poinformował o zmianie terminu publikacji raportu okresowego za III kwartał 2015 roku
- raportem bieżącym nr 31/2015 z dnia 28.10.2015 r. Emitent opublikował skonsolidowany raport za III kwartał 2015 roku
- raportem bieżącym nr 32/2015 z dnia 5.11.2015 r. Emitent opublikował otrzymane zawiadomienie o zamiarze zmniejszenia udziałów w spółce Fly.pl S.A.
- raportem bieżącym nr 33/2015 z dnia 5.11.2015 r. Emitent opublikował otrzymane zawiadomienie o zmianie posiadania akcji w spółce Fly.pl S.A.
- raportem bieżącym nr 34/2015 z dnia 5.11.2015 r. Emitent opublikował otrzymane zawiadomienie o zwiększeniu udziału w spółce Fly.pl S.A.
- raportem bieżącym nr 35/2015 z dnia 6.11.2015 r. Emitent opublikował otrzymane zawiadomienie o pośrednim zwiększeniu udziału w spółce Fly.pl S.A.
- raportem bieżącym nr 36/2015 z dnia 6.11.2015 r. Emitent opublikował otrzymane zawiadomienie o pośrednim zwiększeniu udziału w spółce Fly.pl S.A.
- raportem bieżącym nr 37/2015 z dnia 24.11.2015 r. Emitent opublikował otrzymane zawiadomienie Członków Rady Nadzorczej w trybie art. 160 ustawy o obrocie
- raportem bieżącym nr 38/2015 z dnia 28.11.2015 r. Emitent podał informację o zwołaniu NWZ na dzień 24.12.2015 roku wraz z projektami uchwał.
- raportem bieżącym nr 39/2015 z dnia 17.12.2015 r. Emitent opublikował zawiadomienie Członków Rady Nadzorczej w trybie art.160 ustawy o obrocie.
- raportem bieżącym nr 40/2015 z dnia 24.12.2015 r. Emitent opublikował treść uchwał podjętych przez NWZA w dniu 24.12.2015 roku
- raportem bieżącym nr 41/2015 z dnia 28.12.2015 r. Emitent opublikował informację o nabyciu akcji Fly.pl S.A.

Najważniejsze wydarzenia po okresie bilansowym

- raportem bieżącym nr 1/2016 z dnia 4.01.2016 r. Emitent opublikował informację o nabyciu akcji Fly.pl S.A.
- raportem bieżącym nr 2/2016 z dnia 7.01.2016 r. Emitent poinformował o zawarciu umowy z Autoryzowanym Doradcą w zakresie wprowadzenia do obrotu akcji serii D
- raportem bieżącym nr 3/2016 z dnia 12.01.2016 r. Emitent poinformował o rejestracji prawa poboru do akcji serii D w KDPW
- raportem bieżącym nr 4/2016 z dnia 12.01.2016 r. Emitent opublikował treść ogłoszenia w MSiG w sprawie emisji akcji serii D z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy
- raportem bieżącym nr 5/2016 z dnia 13.01.2016 r. Emitent opublikował zawiadomienie o nabyciu akcji spółki Fly.pl S.A.
- raportem bieżącym nr 6/2016 z dnia 14.01.2016 r. Emitent poinformował o harmonogramie przekazywania raportów okresowych w 2016 roku
- raportem bieżącym nr 7/2016 z dnia 18.01.2016 r. Emitent opublikował zawiadomienie o nabyciu akcji spółki Fly.pl S.A.

- raportem bieżącym nr 8/2016 z dnia 18.01.2016 r. Emitent opublikował otrzymane zawiadomienie o przekroczeniu progu 20 % i 25 % w spółce Fly.pl S.A.
- raportem bieżącym nr 9/2016 z dnia 18.01.2016 r. Emitent opublikował otrzymane zawiadomienie o pośrednim przekroczeniu progu 20 % i 25 % w spółce Fly.pl S.A.
- raportem bieżącym nr 10/2016 z dnia 19.01.2016 r. Emitent opublikował Memorandum informacyjne w związku z emisją akcji serii D
- raportem bieżącym nr 11/2016 z dnia 21.01.2016 r. Emitent opublikował komunikat nr 1 aktualizujący do Memorandum informacyjnego
- raportem bieżącym nr 12/2016 z dnia 22.01.2016 r. Emitent opublikował zawiadomienie o nabyciu akcji spółki Fly.pl S.A.
- raportem bieżącym nr 13/2016 z dnia 29.01.2016 r. Emitent podał informację o dokonaniu wyboru przez RN Fly.pl S.A. podmiotu dokonującego badania sprawozdania finansowego Emitenta
- raportem bieżącym nr 14/2016 z dnia 30.01.2016 r. Emitent opublikował zawiadomienie o nabyciu akcji spółki Fly.pl S.A.
- raportem bieżącym nr 15/2016 z dnia Emitent poinformował o zmianie terminu publikacji raportu okresowego za IV kwartał 2015 roku.
- raportem bieżącym nr 16/2016 roku z dnia 4.02.2016 roku Emitent opublikował raport kwartalny za IV kwartał 2015 roku.
- raportem bieżącym nr 17/2016 z dnia 4.02.2016 roku Emitent zamieścił zawiadomienie Damf Invest S.A. o przekroczeniu progu 30% w spółce FLY.PL S.A.
- raportem bieżącym nr 18/2016 z dnia 4.02.2016 roku Emitent zamieścił zawiadomienie o pośrednim przekroczeniu progu 30% w spółce FLY.PL S.A.
- raportem bieżącym nr 19/2016 z dnia 08.02.2016 r. Emitent opublikował zawiadomienie o nabyciu akcji spółki Fly.pl S.A.
- raportem 20/2016 z dnia 10.02.2016 roku Emitent podał informację o dokonaniu zapisu na akcje serii D przez osobę bliską osoby obowiązanej.
- raportem 21/2016 z dnia 15.02.2016 roku Emitent podał informację w trybie art. 69 ust. 1 pkt. 1 ustawy o ofercie publicznej.
- raportem 22/2016 z dnia 15.02.2016 roku Emitent opublikował zawiadomienia w trybie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
- raportem 23/2016 z dnia 16.02.2016 roku Emitent podał informację o podpisaniu z PKO BP S.A. umowy o obsługę przyjęcia zapisów na akcje serii D.
- raportem 24/2016 z dnia 16.02.2016 roku Emitent podał informację o podpisaniu z PKO BP S.A. umowy o pełnienie funkcji agenta emisji.
- raportem 25/2016 z dnia 18.02.2016 roku Emitent podał informację zamknięciu subskrypcji akcji serii D.
- raportem 26/2016 z dnia 18.02.2016 roku Emitent podał informację o dokonaniu zapisu na akcje serii D przez osobę bliską osoby obowiązanej.
- raportem 27/2016 z dnia 19.02.2016 roku Emitent skorygował raport bieżący nr 26/2016: Zamknięcie subskrypcji akcji serii D.
- raportem 28/2016 z dnia 29.02.2016 roku Emitent podał informację o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Fly.pl S.A. oraz zmian w tekście jednolitym Statutu Spółki.
- raportem bieżącym nr 29/2016 z dnia 03.03.2016 r. Emitent podał informację o otrzymaniu zawiadomień o bezpośrednim i pośrednim przekroczeniu progu 30 % w spółce FLY.PL S.A.

10. Informacje na temat otrzymanych pożyczek i gwarancji

Emitent w dniu 9 listopada 2015 roku otrzymał od Investment Friends Capital S.A. pożyczkę w kwocie 300 000 zł., która została spłacona w całości wraz z należnymi odsetkami w dniu 3.03.2016 roku.

11. Informacje na temat udzielonych pożyczek i gwarancji

Dnia 17.02.2015 roku Emitent udzielił pożyczki pieniężnej spółce zależnej Fly.pl Sp. z o.o. w kwocie 200 000 zł.

Dnia 10.09.2015 roku Emitent udzielił pożyczki pieniężnej spółce zależnej Fly.pl Sp. z o.o. w kwocie 750 000 zł. Umowa w dniu 9 listopada została aneksowana. Aneksem kwotę pożyczki zwiększono do 1 050 000 zł.

12. Informacje na temat papierów wartościowych

Spółka w dniu 29 września 2015 roku objęła 75 szt. obligacji Damf Invest S.A. z siedzibą w Płocku o wartości nominalnej 100 zł. każda.

13. Aktualna sytuacja finansowa

W okresie od 01.01.2015 do 31.12.2015 Spółka osiągnęła przychody netto na poziomie: 155884,42 zł

strata z działalności operacyjnej wyniosła:(-) 180999,63 zł

zysk brutto: 1884669,57 zł

zysk netto: 1478328,57 zł

Na wynik finansowy Emitenta znaczny pozytywny wpływ miała wycena posiadanych aktywów finansowych.

13. Przewidywany rozwój

Fly.pl S.A. została założona w celu stworzenia grupy kapitałowej poprzez przejęcia z rynku podmiotów świadczących usługi turystyczne przez internet. W tym celu został przejęty przez Emitenta pierwszy podmiot w postaci Fly.pl Sp. z o.o. Zatwierdzona przez Emitenta strategia Fly.pl Sp. z o.o. zakłada dalszy dynamiczny rozwój sprzedaży w Internecie oraz poprzez Call Center i nie przewiduje budowania tradycyjnej, stacjonarnej sieci sprzedaży poza posiadany biurem w Warszawie. Wszystkie oferowane produkty świetnie nadają się do sprzedaży poprzez kanał internetowy i nie ma potrzeby posługiwania się siecią typu POK. Internet jest najbardziej optymalną pod względem kosztowym formą dystrybucji oferty turystycznej. Produkt turystyczny jest czystą usługą, z odroczonym w czasie terminem realizacji. W przyjętej strategii Fly.pl S.A. uznaje, że niecelowe na obecnym etapie rozwoju rynku inwestowanie w stacjonarne, wyjątkowo kosztochłonne biura podróży przez Fly.pl Sp. z o.o. Dzięki takiej polityce podmioty z tworzonej grupy kapitałowej Fly.pl S.A. będą omijać dwie kosztowe pułapki, w które wpadło wielu rynkowych graczy z tej samej kategorii.

Zgodnie z uchwałą NWZA z dnia 24 grudnia 2015 roku Emitent przeprowadził emisję akcji serii D. Dnia 29 lutego 2016 roku został w Krajowym Rejestrze Sądowym zarejestrowany kapitał zakładowy spółki w kwocie 8 309 000,00 zł. Pozyskane środki finansowe z emisji posłużą przejęciu i konsolidacji istniejących firm a tym samym docelowo maksymalizacji zysku.

14. Czynniki ryzyka

Inwestor przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej zakupu akcji Emitenta powinien zapoznać się starannie z informacjami zawartymi w niniejszym Dokumencie Informacyjnym, a zwłaszcza z czynnikami ryzyka przedstawionymi poniżej. Inwestycja w akcje Emitenta wiąże się, bowiem z określonym ryzykiem, odnoszącym się do prowadzonej działalności przez Emitenta, otoczenia, w jakim Emitent prowadzi działalność oraz czynników związanych z rynkiem kapitałowym. Inwestor powinien rozumieć, że zrealizowanie ryzyk związanych z działalnością Spółki może negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta, jego kondycję oraz wyniki finansowe, a w skrajnym przypadku mogą doprowadzić do jego upadłości. Może mieć to też negatywny wpływ na kurs akcji w ASO. W efekcie, inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych w akcje Emitenta. Wedle aktualnej wiedzy Emitenta, poniżej opisane ryzyka mogą istotnie wpłynąć na sytuację Emitenta w związku z działalnością Emitenta, otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność, a czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym mogą mieć wpływ na kurs akcji oraz możliwość notowania jego instrumentów na rynku ASO. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Są one najważniejszymi z punktu widzenia Emitenta elementami, które powinno się rozważyć przed podjęciem decyzji inwestycyjnej. Mogą istnieć jeszcze inne czynniki ryzyka, które w opinii Emitenta nie są obecnie istotne lub ich jeszcze nie zidentyfikowano, a które mogą wywołać skutki wymienione powyżej. Należy być świadomym, że ze względu na złożoność i zmienność warunków działalności gospodarczej mogą pojawiać się nowe, nieujęte w niniejszym Dokumencie Informacyjnym czynniki ryzyka wpływające na działalność Spółki.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta i jego działalnością

Ryzyko wystąpienia zagrożeń w rejonach turystycznych

Podmiot zależny od Emitenta, współpracuje z ponad pięćdziesięcioma największymi touroperatorami, oferując swoim klientom bardzo szeroką paletę ofert wyjazdowych. W związku z tym narażony jest na ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami politycznymi czy meteorologicznymi na świecie, których wystąpienie może ograniczyć popyt na rynku usług turystycznych. Wystąpienie takich zdarzeń jak trzęsienia ziemi, tsunami, wybuchy wulkanów, akty terrorizmu lub niepokoje społeczno-polityczne w regionach atrakcyjnych turystycznie mogą przyczynić się do ograniczenia popytu na wycieczki zagraniczne, a przez to negatywnie wpłynąć na wyniki podmiotu zależnego i Emitenta. W przyszłości również podmioty przejmowane w ramach realizacji przyjętej strategii rozwoju będą narażone na wystąpienie powyższego ryzyka.

Ryzyko związane z dekonjunkcją na rynku usług turystycznych

Mimo szybkiego wzrostu udziału sprzedaży przez internet w globalnej sprzedaży ofert turystycznych, nie można w przyszłości wykluczyć zmniejszenia zainteresowania ofertą turystyczną ze strony Klientów -szczególnie w przypadku spowolnienia tempa rozwoju gospodarczego Polski, wzrostu bezrobocia czy inflacji. Szacuje się, że za pośrednictwem Internetu sprzedawane jest już ponad 9 % usług turystycznych i rynek ten z roku na rok rośnie. Spadek popytu na wycieczki zagraniczne w związku z wystąpieniem opisanych zjawisk może negatywnie wpłynąć na przychody

podmiotów zależnych Emitenta i osiągane przez nich wyniki finansowe, co ma bezpośredni wpływ na wyniki Emitenta.

Ryzyko związane z kursem walut oraz wzrostem stóp procentowych

Większość kontraktów zawieranych przez podmiot zależny Emitenta tj. spółkę Fly.pl Sp. z o.o. dotyczących zagranicznych usług turystycznych, podpisywana jest przez touroperatorów w walucie obcej, w związku z czym istnieje ryzyko związane z wahaniami kursów walut, co może mieć istotny wpływ na ceny oferowanych wycieczek, ich atrakcyjność w porównaniu z ofertą krajową i konkurencji. Główne waluty w których touroperatorzy, z którymi współpracuje podmiot zależny od Emitenta Fly.pl Sp. z o.o. zawierają kontrakty, to euro oraz dolar amerykański. W przypadku umocnienia się jednej z wyżej wymienionych walut, podmioty zależne, w tym Fly.pl Sp. z o.o., mogą być narażone na ryzyko wzrostu cen zagranicznych usług turystycznych, co w następstwie może przełożyć się na zmniejszenie sprzedaży tych usług i przychodów z nich osiągniętych. W przyszłości Emitent w związku z przyjętą strategią rozwoju i planowanym przejmowaniem kolejnych podmiotów z branży turystycznej powyższe ryzyko może ulegać podwyższeniu. W celu jego minimalizacji Emitent będzie starał się wypracować stosowne mechanizmy zabezpieczające m. in. poprzez zawieranie transakcji zabezpieczających.

Ryzyko związane z niespłacalnością należności od odbiorców

Emitent kieruje swoją ofertę głównie do odbiorców indywidualnych i firm, natomiast wynagrodzenie za sprzedane usługi otrzymuje na podstawie wystawionych faktur na rzecz organizatorów usług turystycznych. Faktury często wystawiane są dopiero po wykonaniu usługi przez organizatora lub otrzymaniu przez niego pełnej płatności za sprzedaną usługę przez Emitenta. Odbiorcy Ci charakteryzują się wysoko wiarygodnością płatniczą w związku z tym aktualnie nie występują należności sporne lub przeterminowane. Nie można jednak wykluczyć ze względu na zmieniające się warunki rynkowe któryś z odbiorców ogłosi upadłość a w konsekwencji całość należności od niego okaże się nieściągalna, co będzie miało negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Emitent stara się kontrolować powyższe ryzyko poprzez stały monitoring kontrahentów i ich sytuacji. Do śledzenia historii płatności i tendencji z nią związanych Emitent używa również własnych narzędzi analitycznych. Ponadto w przypadku nowych odbiorców Emitent w celu weryfikacji wiarygodności odbiorcy będzie korzystał z dostępnymi metod weryfikacji odbiorcy, jako dobrego płatnika.

Ryzyko związane z bazą danych oraz elektronicznymi rozliczeniami

Fly.pl Sp. z o.o. - podmiot zależny od Emitenta, który generuje wszystkie przychody Emitenta, specjalizuje się w sprzedaży swoich usług za pośrednictwem internetu. Fly.pl Sp. z o.o. dokłada należytej staranności, aby transakcje odbywały się z maksymalnym zachowaniem bezpieczeństwa. Spółka dba także o poufność danych osobowych swoich klientów oraz użytkowników wykorzystując w tym celu dostępne środki ochrony. Fly.pl Sp. z o.o. - podmiot zależny od Emitenta, który świadczy usługi podejmuje szereg działań mających na celu zminimalizowanie wszelkich ryzyk związanych z tego typu formą realizacji sprzedaży. Jednakże nawet przy wykorzystaniu najnowszych zabezpieczeń istnieje ryzyko przejęcia danych przez osoby nieuprawnione. Istnieje również ryzyko po stronie klientów, którzy jeśli nie zachowają należytych zasad bezpieczeństwa korzystania z Internetu, mogą narazić się na utratę własnych danych. W takim przypadku istnieje ryzyko roszczeń odszkodowawczych ze strony klientów, jak również spadku sprzedaży w wyniku negatywnych opinii o Fly.pl Sp. z o.o. na

portalach internetowych, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe spółki. W celu minimalizacji tego ryzyka podmiot zależny od Emitenta, za pośrednictwem, którego świadczone są usługi, na bieżąco śledzi najnowsze rozwiązania wchodzące na rynek w zakresie ochrony danych i stara się je niezwłocznie wdrażać. W zakresie rozliczeń transakcji Fly.pl Sp. z o.o. współpracuje z wyspecjalizowanymi firmami obsługującymi płatności przez Internet. W związku z planowanym przejmowaniem kolejnych podmiotów z branży turystycznej spółka w celu minimalizacji ryzyka na podstawie opracowanych procedur i standardów w Fly.pl Sp. z o.o. będzie wprowadzać analogiczne procedury w przejmowanych podmiotach.

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Rozwój turystyki w Polsce jest bardzo dynamiczny. Każdego roku powstaje wiele nowych stacjonarnych oraz internetowych biur podróży. Strategia Emitenta ukierunkowana jest na dynamiczny rozwój podmiotów zależnych w obrębie trzech produktów: sprzedaż wycieczek zagranicznych (tzw. pakiety), sprzedaż miejsc hotelowych, sprzedaż biletów lotniczych. Atrakcyjność Internetowego kanału dystrybucji, możliwość łatwego i szybkiego dotarcia do coraz większego grona internautów, niewątpliwie będzie powodem powstawania nowych portali turystycznych oraz poszerzania oferty przez już istniejące biura podróży. Ponadto wzrost zamożności Polaków wpływa na coraz większe zainteresowanie polskim rynkiem przez międzynarodowe biura podróży. Istnieje ryzyko, że nasilenie się konkurencji będzie miało istotny wpływ na spadek marż osiągniętych na sprzedaży, co może mieć negatywny wpływ na przyszłe wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta i podmioty zależne.

Ryzyko związane rozwojem własnej sieci sprzedaży organizatorów podróży

Spółka zależna od Emitenta i planowane do przejęcia podmioty prowadzą sprzedaż usług turystycznych jako Agent współpracując z kilkudziesięcioma touroperatorami. U niektórych organizatorów podróży – touroperatorów można zaobserwować trend do rozbudowy własnej sieci sprzedaży poprzez otwieranie punktów sprzedaży pod własną marką. W przypadku, gdy u touroperatorów pojawi się tendencja do dywersyfikacji cen i produktów zależności od kanału dystrybucji, istnieje ryzyko ograniczenia popytu na zakup usług turystycznych w sieci agencji touroperatora w związku z oferowaniem tych samych wycieczek w niższej cenie we własnej sieci touroperatorów.

Ryzyko związane z tzw. efektem ROPO

Zachowania konsumenckie podlegają stałym zmianom i ewaluacjom. Ostatnio firma Google zdiagnozowała dla rynku turystycznego efekt behawioralny, który określiła jako ROPO (ang. research online, purchase offline). Polega on na tym, że klienci w sposób masowy poszukują informacji i produktach i usługach turystycznych w Internecie, ale zakupu dokonują w tradycyjnej sieci sprzedaży. Pogłębienie się tego efektu może spowodować spadek liczby zakupów w Internecie, przy jednoczesnym wzroście liczby odwiedzin witryn internetowych Fly.pl Sp. z o.o. i podmiotów przejmowanych w przyszłości w ramach realizacji przyjętej strategii rozwoju. Aby zminimalizować to zjawisko podmiot zależny od Emitenta podjął szereg działań mających na celu zwiększenia atrakcyjności oferty spółki zależnej przez internet i zmniejszenia wpływu działania efektu ROPO na jej działalność. Podobne działania będą podejmowane w przejmowanych podmiotach. Jednak nasilenie się tego zjawiska może mieć

negatywny wpływ na przyszłe wyniki podmiotów zależnych pomimo podejmowania działań w celu minimalizacji wystąpienia tego ryzyka.

Ryzyko związane z cenami ropy naftowej

Większość produktów oferowanych przez podmiot zależny od Emitenta i podmioty w przyszłości przejmowane zgodnie z przyjętą strategią rozwoju opiera się na przelotach samolotowych różnego typu (loty charterowe touroperatorów, loty rejsowe linii regularnych, loty linii typu low cost i inne). W strukturze kosztów każdego produktu znaczną rolę odgrywa zakup paliwa lotniczego. Wzrost światowych cen ropy naftowej może przełożyć się na wzrost kosztów przelotów samolotowych i znacznego wzrostu cen wycieczek zagranicznych. Wzrost cen ropy naftowej może wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe podmiotów zależnych i Emitenta poprzez wzrost cen biletów i wycieczek oferowanych przez podmiot zależny, co wpłynie na spadek popytu poprzez wybór przez klientów alternatywnego wypoczynku w ośrodkach krajowych.

Ryzyko związane z Internetem

Większość produktów i usług sprzedawanych przez podmiot zależny od Emitenta i podmioty w przyszłości przejmowane, wykorzystuje technologie dostępną dla klienta za pomocą globalnej sieci internetowej. Połączenie z Internetem niesie za sobą między innymi następujące ryzyka, mogące negatywnie wpłynąć na wyniki Emitenta:

- czasowego, bądź długotrwałego braku dostępu dla klientów do serwisów spółek zależnych,
- uszkodzenia bądź zablokowania serwerów, na których pracują systemy spółek zależnych,
- pojawienia się wirusów komputerowych, programów szpiegujących, bądź niszczących bazy danych,
- przerwania łączności cyfrowej centrali telefonicznej, poczty e-mail, bądź innych aplikacji czy urządzeń wykorzystywanych przez podmioty zależne od Emitenta.

Spółka stara się wyeliminować możliwość zaistnienia ryzyk związanych z Internetem poprzez współpracę podmiotu zależnego z renomowanymi dostawcami usług internetowych, gwarantujących w przypadku awarii u jednego dostawcy automatyczne przełączenie do innego dostawcy internetu, wykonywanie kopii zapasowych posiadanych zasobów a także należytą ochronę swych zasobów z wykorzystaniem oprogramowania antywirusowego, jak również poprzez zastosowanie certyfikatów bezpieczeństwa i kluczy szyfrujących transmisję danych. Istnieje jednak ryzyko, że wzrost zagrożeń związanych z użytkowaniem internetu przełoży się na spadek popytu na zakup wycieczek poprzez internet i wzrost popularności tradycyjnych biur podróży, co może mieć negatywny wpływ na przyszłe wyniki finansowe spółek zależnych i Emitenta.

Ryzyko związane dostępem do bazy danych

Działalność podmiotu zależnego od Emitenta i planowanych do przejęcia opiera się na jednoczesnym dostępie do bardzo dużej ilości danych, pochodzących z różnych baz danych od dostawców usług (m.in. biura podróży, linie lotnicze, sieci hotelowe, globalne systemy rezerwacyjne, kontent Internetowy). Istnieje ryzyko braku dostępu do danych po stronie dostawcy, przerwy w dostawie danych, bądź zniszczenia bazy danych. Wystąpienie takiego zdarzenia rodzi ryzyko, że klienci podmiotów zależnych Emitenta skorzystają z usług konkurencyjnej firmy, co może mieć negatywny wpływ na przychody i wynik finansowy spółki. Fly.pl Sp. z o.o. i innych planowanych do przejęcia

podmiotów. W celu minimalizacji tego ryzyka podejmuje działania zmierzające do zmniejszenia ewentualnego niekorzystnego wpływu tych ryzyk na wyniki firmy m.in. poprzez korzystanie przez podmioty zależne z dwóch różnych serwerowni, zlokalizowanych w dwóch różnych krajach świata, współpracę z renomowanymi dostawcami baz danych oraz wykonywanie kopii zapasowych posiadanych treści.

Ryzyko związane z przetwarzaniem danych osobowych

Działalność podmiotu zależnego Emitenta i planowanych do przejęcia jest związana ze świadczeniem usług dla osób fizycznych, co niesie za sobą ryzyka związane z procesem przetwarzania danych osobowych. Fly.pl Sp. z o.o. przetwarza dane osobowe swoich klientów w celu realizacji na rzecz klientów sprzedawanych usług, takich jak m.in. bilety lotnicze, rezerwacje hoteli, wycieczki czarterowe, na podstawie „Umowy o świadczenie usług turystycznych”, zgodnej z: „Ustawą o usługach turystycznych” (Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r., Dz. U. Nr 144, poz. 1204 z późniejszymi zmianami). Analogiczna procedura obowiązywać będzie w każdym przejętym podmiocie:

Zakres przetwarzania danych osobowych obejmuje:

- imię
- nazwisko
- adres zameldowania
- adres e-mail
- numer / numery telefonów
- data urodzenia, a w przypadku osób niepełnoletnich: wiek dziecka w pełnych latach,
- numer PESEL
- seria i numer dowodu osobistego
- seria i numer paszportu
- seria i numer wizy, lub innego dokumentu uprawniającego do podróżowania

Fly.pl Sp. z o.o. i przejmowane podmioty minimalizować będą ryzyka związane z przetwarzaniem danych

osobowych poprzez działanie zgodnie z przepisami polskiego prawa, a w szczególności 2 ustaw:

- „Ustawa o świadczeniu usług drogą elektroniczną” - (Ustawa z dnia 18 lipca 2002 r., Dz. U. Nr 144, poz. 1204 z późniejszymi zmianami),
- „Ustawa o Ochronie Danych Osobowych” - (Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r., Dz. U. Nr 133, poz. 883 z późniejszymi. zmianami).

Ryzyko związane z możliwością utraty kluczowych pracowników lub nie pozyskaniem nowych

Głównym czynnikiem warunkującym sukces Emitenta są jego pracownicy i pracownicy podmiotów zależnych, których doświadczenie i wiedza mają kluczowe znaczenie dla funkcjonowania grupy kapitałowej Emitenta. Należy zwrócić uwagę, że Emitent i podmiot zależny jest podmiotem gospodarczym o stosunkowo niewielkich rozmiarach, czego konsekwencją jest wykonywanie specjalistycznych zadań przez pojedynczych pracowników Emitenta lub podmiotów zależnych. Gwałtownie zmieniające się warunki na rynku pracy oraz działania firm o podobnym profilu mogą doprowadzić do odejścia części pracowników i utrudnić proces rekrutacji nowych pracowników. Emitent i podmiot zależny stara się przeciwdziałać temu zjawisku zwiększając liczbę pracowników zatrudnianych na podstawie stałych umów o pracę, podwyższając zarobki i proponując akcje pracownicze i programy motywacyjne.

Ryzyko związane z sezonowością działalności

Działalność na rynku turystycznym cechuje znaczna sezonowość sprzedaży. Największe nasilenie sprzedaży występuje w II i III kwartale roku, wtedy też firmy turystyczne generują największe obroty. W związku z powyższym wyniki finansowe tego okresu mają istotny wpływ na wynik końcowy całego roku. Emitent będzie starał się ograniczyć ryzyko związane z sezonowością sprzedaży podmiotów zależnych, promując zakup wakacji z wyprzedzeniem, stałe wzbogacanie oferty wypoczynków w okresie zimowym jak również rozwijając sprzedaż biletów lotniczych oraz rezerwacji hoteli.

Ryzyko czynnika ludzkiego

Działalność Emitenta jest ściśle związana z udziałem pracowników w całym cyklu sprzedaży. Istnieje ryzyko, że w wyniku nieświadomego lub celowego działania pracownika spółki Emitent poniesie straty związane na przykład z wprowadzeniem wirusów do systemu komputerowego, skasowanie baz danych, przewłaszczenia majątku czy celowe działanie na szkodę spółki. Powyższe ryzyko występuje w każdej firmie prowadzącej działalność w tym w szczególności działalność opierającą się o nowoczesne technologie. Jednak jego ziszczenie się może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta i pogorszenie się sytuacji finansowej. Emitent stara się minimalizować to ryzyko poprzez szkolenia pracowników oraz informowanie o sankcjach karnych, jakie wiążą się z popełnieniem czynu przestępczego. Ponadto Emitent wdrożył odpowiednie zabezpieczenia antywirusowe, wykonuje cyklicznie kopie bezpieczeństwa danych.

Ryzyko związane z interpretacją przepisów prawno - podatkowych

Polski system prawny charakteryzuje się wysoką częstotliwością zmian. Na działalność Spółki i jej podmiotów zależnych potencjalny negatywny wpływ mogą mieć nowelizacje w zakresie prawa podatkowego, prawa handlowego, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, jak również uregulowań dotyczących ochrony zdrowia. Ponadto wiele modyfikacji przepisów prawa wynika z dostosowywania prawa krajowego do norm prawa Unii Europejskiej. W związku z powyższym niejednokrotnie pojawiają się wątpliwości w zakresie interpretacji dokonywanych zmian. Błędna interpretacja przepisów prawa może skutkować nałożeniem na Emitenta lub jego podmioty zależne kar lub sankcji administracyjnych bądź finansowych.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent i spółka zależna zdecydowały się na outsourcing większości usług prawnych i finansowych wybierając na partnerów w tym zakresie sprawdzone i wiarygodne instytucje. Polityka taka będzie również realizowana w przejmowanych podmiotach. Emitent planuje również na bieżąco przeprowadzać audyty wewnętrzne, skierowane na badanie zgodności aktualnie stosowanych przepisów przez Spółkę i jej podmioty zależne z bieżącymi regulacjami prawnymi.

Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju

Podmiot zależny od Emitenta współpracuje z ponad 50 największymi touroperatorami działającymi na terenie Polski, tworząc ogromną bazę ofert wyjazdowych dostępnych każdego dnia. Wysoko postawiona poprzeczka jakościowa pozwala zapewnić Klientom gwarancję bezpiecznego i sprawdzonego wypoczynku. Nie mniej jednak istnieje ryzyko nie dościsła do skutku i nie sfinalizowania wcześniej założonych umów z klientami i dostawcami usług, np. poprzez anulację wycieczki, lotu, lub rejsu, lub zmianę ceny, lub innych istotnych warunków umowy

przez Organizatora, co może istotnie wpłynąć na wysokość przychodu osiągniętego w danym roku obrotowym przez podmioty zależne.

Ryzyko związane z powiązaniem rodzinnymi pomiędzy członkami organów Emitenta

Pomiędzy członkami organów zarządzających i nadzorczych Emitenta występują powiązania osobiste (rodzinne):

- a) Damian Patrowicz – Członek Rady Nadzorczej – syn Członka Rady Nadzorczej Małgorzaty Patrowicz,
- b) Małgorzata Patrowicz – Członek Rady Nadzorczej – siostra Członka Rady Nadzorczej Jacka Koralewskiego, matka Członka Rady Nadzorczej Damiana Patrowicza,
- c) Marianna Patrowicz - Członek Rady Nadzorczej - teściowa Członka Rady Nadzorczej Małgorzaty Patrowicz oraz babcia Członka Rady Nadzorczej Damiana Patrowicza,
- d) Jacek Koralewski – Członek Rady Nadzorczej – brat Małgorzaty Patrowicz.

Istnieją interpretacje wskazujące na możliwość powstania ryzyk, polegających na negatywnym wpływie powiązań rodzinnych pomiędzy członkami organów Emitenta na ich decyzje. Dotyczy to w szczególności wpływu tych powiązań na Radę Nadzorczą Emitenta w zakresie prowadzenia bieżącego nadzoru nad działalnością Spółki. Przy ocenie prawdopodobieństwa wystąpienia takiego ryzyka należy jednak wziąć pod uwagę fakt, iż organy nadzorujące podlegają kontroli innego organu – Walnego Zgromadzenia, a w interesie członków Rady Nadzorczej leży wykonywanie swoich obowiązków w sposób rzetelny i zgodny z prawem. W przeciwnym razie członkom Rady Nadzorczej grozi odpowiedzialność przed Walnym Zgromadzeniem Spółki polegająca na nie uzyskaniu absolutorium z wykonania obowiązków lub odpowiedzialność karna z tytułu działania na szkodę Spółki (odpowiedzialność ta dotyczy również członków Zarządu). Pomiędzy członkami organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a największym akcjonariuszem Emitenta występują powiązania organizacyjne:

- a) pani Małgorzata Patrowicz – Członek Rady Nadzorczej Emitenta – pełni funkcję Prezesa Zarządu w DAMF INVEST S.A., największego akcjonariusza Emitenta,
- b) pan Damian Patrowicz – Członek Rady Nadzorczej Emitenta:
 - pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w DAMF INVEST S.A., większościowego akcjonariusza Emitenta,
 - jako akcjonariusz spółki DAMF INVEST S.A., większościowego akcjonariusza Emitenta, z siedzibą w Płocku, jest osobiście uprawniony do powoływania, zawieszania i odwoływania wszystkich członków Rady Nadzorczej DAMF INVEST S.A. na mocy postanowień statutu spółki, będąc wobec niej podmiotem dominującym w rozumieniu art. 4 pkt 14) Ustawy o Ofercie,
- c) pani Marianna Patrowicz - Członek Rady Nadzorczej Emitenta – pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w DAMF INVEST S.A., największego akcjonariusza Emitenta,
- d) pan Mariusz Patrowicz – który jest mężem Małgorzaty Patrowicz, synem Marianny Patrowicz i ojcem Damiana Patrowicza - jako akcjonariusz spółki DAMF INVEST S.A. jest osobiście uprawniony do powoływania, zawieszania i odwoływania wszystkich członków Rady Nadzorczej DAMF INVEST S.A. na mocy postanowień statutu spółki, będąc wobec niej podmiotem dominującym w rozumieniu art. 4 pkt 14) Ustawy o Ofercie.

Ryzyko niedostatecznej ochrony ubezpieczeniowej

W opinii Emitenta zawarte umowy ubezpieczeniowe w wystarczającym zakresie chronią go i podmiot zależny Fly.pl Sp. z o.o. przed ryzykami związanymi z prowadzoną

działalnością turystycznej. Nie można jednak z całą pewnością wykluczyć, że wysokość szkód spowodowanych wystąpieniem zdarzeń objętych ochroną ubezpieczeniową może przekroczyć limity ubezpieczenia, które zostały objęte polisą. Dodatkowo nie można wykluczyć wystąpienia zdarzenia, które nie będzie objęte ubezpieczeniem, co może zmusić Spółkę do ponoszenia znacznych nakładów na pokrycie szkody. Szczególnym ryzykiem ubezpieczeniowym objęte jest ubezpieczenie urządzeń elektrycznych (np. serwery) od zdarzeń nieprzewidywalnych i niezależnych od woli stron, uniemożliwiające w całości lub w części, na stałe lub na pewien czas prawidłową pracę urządzeń, w szczególności pożar, trzęsienie ziemi, huragan, powódź, czy uderzenie pioruna.

Ryzyko związane z zobowiązaniami podmiotu zależnego Emitenta

Podmiot zależny od Emitenta posiada aktualnie ujemne kapitały własne. Stwarza to ryzyko, że w przypadku niesprzyjających warunków rynkowych będzie musiał ogłosić upadłość. Wystąpienie takiego zdarzenia spowodowałoby znaczący spadek wartości kapitałów własnych Emitenta i miałyby negatywny wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta. Podmiot zależny od emitenta Fly.pl Sp. z o.o. posiada ujemne kapitały własne co jest efektem działań podejmowanych w poprzednich latach przez udziałowców niemieckich. W celu osiągnięcia dodatniej rentowności spółka zależna w 2011 r. zaciągnęła pożyczki od głównego akcjonariusza Emitenta Urlopy.pl S.A. – obecnie Fon S.A. na sfinansowanie procesu restrukturyzacji. Dzięki tym działaniom podmiot zależny od Emitenta rozpoczął spłatę zaciągniętych pożyczek. Ryzyko wypowiedzenia umowy pożyczki jest jednak minimalizowane, gdyż jest ona prawidłowo obsługiwana a w przypadku wypowiedzenia umów pożyczki Fly.pl Sp. z o.o. przez Fon S.A. wpłynie to negatywnie na wyniki i sytuację finansową Fon S.A., który posiada 24,5% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i 24,5% głosów na WZ Emitenta. Ryzyko jest również minimalizowane przez fakt, że głównym akcjonariuszem Fly.pl S.A. jest DAMF INVEST S.A., którego podmiotem zależnym jest Fon S.A.

Ryzyko niestabilności otoczenia prawnego

Częste zmiany przepisów prawa i brak jednoznacznej interpretacji tych przepisów oraz brak jednolitego i spójnego orzecznictwa mogą być czynnikami mającymi istotny wpływ na działalność Emitenta. Zmiany przepisów prawa spółek handlowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, czy prawa regulującego funkcjonowanie spółek publicznych mogą negatywnie wpłynąć na działalność Spółki z powodu wzrostu obciążeń publiczno-prawnych. Nieprecyzyjne sformułowania niektórych przepisów oraz równoległe funkcjonowanie różnych interpretacji przepisów prawa mogą mieć istotny wpływ na prowadzenie działalności gospodarczej przez Emitenta. Każdorazowa zmiana przepisów może bezpośrednio lub pośrednio wywrzeć negatywne skutki dla Emitenta przez co istnieje ryzyko istotnej zmiany jego pozycji w obszarze prowadzonej działalności.

Ryzyko zmiany przepisów podatkowych

Polski system podatkowy charakteryzuje się zmiennością i brakiem precyzji przepisów, co utrudnia lub wręcz uniemożliwia jednoznaczną ich wykładnię. Ponadto same interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, pozostają niejednolite. Niestabilność systemu podatkowego oraz nieprecyzyjność regulacji podatkowych w Polsce utrudnia prawidłowe planowanie podatkowe, co może negatywnie wpływać na działalność i wyniki Emitenta. Ponadto możliwość nakładania wysokich kar pieniężnych i innych sankcji powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż w krajach o bardziej stabilnym systemie podatkowym. Opisana

powyżej sytuacja może wywrzeć negatywny wpływ na działalność Emitenta oraz jego sytuację finansową.

Ryzyko pogorszenia się koniunktury gospodarczej kraju

Korzystna sytuacja makroekonomiczna sprzyja rozwojowi przedsiębiorstw, które chcą pozyskać środki finansowe na dalszy rozwój. Przyczynia się to do większej liczby ofert niepublicznych i ofert publicznych w okresach dobrej koniunktury gospodarczej i wpływa na zwiększenie się ilości potencjalnych klientów korporacyjnych Emitenta. Dobra koniunktura gospodarcza przekłada się ponadto często na dobrą koniunkturę na rynku kapitałowym, przejawiającą się we wzrostach cen akcji notowanych na giełdach, jednak pogorszenie koniunktury gospodarczej kraju może być ważnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z wzrostem stóp procentowych

Emitent nie wyklucza finansowania części prowadzonej działalności gospodarczej instrumentami dłużnymi. Instrumenty te byłyby oprocentowane według zmiennej stopy procentowej zależnej np. od stopy WIBOR 3M. W związku z powyższym FLY.PL S.A. rozpoznaje ryzyko wzrostu stóp procentowych, co w efekcie może przełożyć się na wzrost kosztu obsługi długu i na spadek rentowności finansowanego w ten sposób przedsięwzięcia.

. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje Spółki

Inwestorzy chętni do nabycia akcji Spółki, powinni zdawać sobie sprawę, że ryzyko inwestycyjne na rynku kapitałowym jest o wiele wyższe od ryzyka zainwestowania w papiery skarbowe, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, w związku z trudną do przewidzenia zmiennością kursów w krótkim i długim terminie. Inwestorzy angażujący się na rynku NewConnect powinni mieć świadomość, że wyższy potencjał wzrostu notowanych tu spółek oznaczać będzie jednocześnie podwyższone ryzyko inwestycyjne. Ta cecha rynku wynika ze specyficznego profilu rynku, grupującego spółki o krótkiej historii, działające na bardziej zmiennym i konkurencyjnym segmencie gospodarki, jakim są m.in. nowe technologie.

Ryzyko związane z wahaniami kursu akcji i niską płynnością rynku

Nie ma żadnej pewności, co do przyszłego kształtowania się ceny akcji Emitenta. Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Ponadto kurs rynkowy akcji Emitenta może podlegać znaczącym wahaniom w związku z licznymi czynnikami, które nie są uzależnione od Emitenta. Mogą zależeć od szeregu czynników, między innymi okresowych zmian wyników operacyjnych Emitenta, liczby oraz płynności notowanych akcji, wahań kursów wymiany walut, poziomu inflacji, zmiany globalnych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych światowych rynkach papierów wartościowych. Nie można wobec tego zapewnić, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

Ryzyko wstrzymania wprowadzenia akcji do Alternatywnego Systemu Obrotu, zawieszenia notowań akcji Emitenta w Alternatywnym Systemie Obrotu i wykluczenia akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

Zgodnie z § 11 Regulaminu ASO GPW po rozpoczęciu notowań instrumentów finansowych w systemie ASO, organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące w następujących przypadkach:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator ASO GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc. Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu ASO GPW, Organizator ASO, jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone Regulaminie ASO, może w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

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

Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności:

- nie wypełnienia obowiązku niezwłocznego sporządzenia i przekazania Organizatora ASO na jego żądanie kopii dokumentów oraz do udzielenia pisemnych wyjaśnień w zakresie dotyczącym jego instrumentów finansowych, jak również dotyczącym działalności emitenta, jego organów lub ich członków, (§ 15a Regulaminu ASO GPW),
- nie wypełnienia obowiązku zlecenia podmiotowi wpisanemu na listę Autoryzowanych Doradców, dokonania analizy sytuacji finansowej i gospodarczej emitenta oraz jej perspektyw na przyszłość, a także sporządzenia dokumentu zawierającego wyniki dokonanej analizy oraz opinię co do możliwości podjęcia lub kontynuowania przez emitenta działalności operacyjnej oraz perspektyw jej prowadzenia w przyszłości, oraz opublikowania nie później niż w ciągu 45 dni od opublikowania decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu nakładającej na emitenta obowiązek takiego wykonania badania oraz w przypadku powzięcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu uzasadnionych wątpliwości co do zakresu dokonanej analizy lub uznania, że dokument, o którym mowa powyżej, zawiera istotne braki, nie wykonanie zaleceń Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu (§ 15b Regulaminu ASO GPW),
- obowiązki informacyjne (§ 17 i § 17a Regulaminu ASO GPW),
- nie zawarciu umowy z Autoryzowanym doradcą w ciągu 30 dni w przypadku gdy w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy (§ 17b Regulaminu ASO GPW).

Organizator Alternatywnego Systemu, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć Emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu (§17c ust. 2 Regulaminu ASO). W przypadku gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Regulaminie ASO lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może:

- 1) nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO nie może przekraczać 50.000 zł,
- 2) zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w alternatywnym systemie,
- 3) wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

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

Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

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

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 12 ust. 3 Regulaminu ASO GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust. 2-4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi:

- w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni,
- w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

- w przypadku, gdy obrót danym instrumentem finansowym zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję Nadzoru Finansowego instrumenty finansowe. Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Spółkę kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków.

Emitent, jako spółka publiczna w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi podlega obowiązkom wynikającym z Ustawy o ofercie publicznej i Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. KNF posiada kompetencję do nakładania na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej (Art. 96-97) lub Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Art.176 oraz Art. 176a) w wysokości do 1 000 000 zł. W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. W przypadku nałożenia kary finansowej na Emitenta przez KNF może mieć to wpływ na pogorszenie wyniku finansowego za dany rok obrotowy.

Ryzyko rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, lub zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie

Warunkiem notowania akcji Emitenta w alternatywnym systemie obrotu zgodnie z §9 Regulaminu ASO jest istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku do wykonywania w stosunku do tych instrumentów zadań Animatora Rynku na zasadach określonych przez Organizatora Alternatywnego Systemu. Organizator Alternatywnego Systemu może na wniosek emitenta postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności podpisania umowy z Animatorem Rynku, z uwagi na zakwalifikowanie danych instrumentów do segmentu NewConnect Lead. W przypadku zaprzestania kwalifikowania danych instrumentów do segmentu NewConnect Lead przedmiotowe zwolnienie obowiązuje przez okres kolejnych 30 dni, jednak najpóźniej z upływem tego okresu Emitent zobowiązany jest do podpisania umowy z Animatorem Rynku. Organizator Alternatywnego Systemu może wezwać Emitenta do podpisania umowy z Animatorem Rynku w ciągu 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi tego emitenta. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań jednolitych. Po upływie 30 dni od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi Emitenta do czasu wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku chyba, że umowa taka została uprzednio zawarta. Po upływie 30 dni od dnia zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych Emitenta w systemie notowań jednolitych. Po upływie 60 dni od dnia zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi

Emitenta do czasu wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku chyba, że umowa taka została uprzednio zawarta. W przypadku zawarcia nowej umowy z Animatorem Rynku Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o powrocie do notowania instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań ciągłych, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku. Organizator Alternatywnego Systemu może odstąpić od zawieszenia obrotu, w szczególności w przypadku emitenta, wobec którego ogłoszono upadłość likwidacyjną.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Na dzień sporządzenia sprawozdania 30,02 % udziału w kapitale zakładowym oraz 30,02 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu należy w sposób bezpośredni do Damf Invest S.A. w Płocku. W efekcie ze względu na rozproszenie akcjonariatu Spółki decydujący wpływ na działalność Emitenta i realizację przez niego strategii rozwoju ma Damf Invest S.A. Należy jednakże podkreślić fakt, iż zamiarem głównego akcjonariusza Spółki jest dążenie do zachowania dotychczasowego dynamicznego wzrostu Spółki. Akcje Serii D będące przedmiotem wniosku o wprowadzenie do obrotu na rynku NewConnect po ich rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym stanowić będą łącznie 50,00% w kapitale zakładowym oraz 50,00% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Ryzyko naruszenia przepisów w związku z ofertą publiczną, skutkujące zastosowaniem przez KNF sankcji

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja Nadzoru Finansowego może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- 2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
- 3) opublikować, na koszt emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, Komisja może wielokrotnie zastosować środek przewidziany we wskazanych wyżej pkt 2 i 3. Komisja może zastosować środki, o których mowa wyżej, także w przypadku gdy:

- 1) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
- 2) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
- 3) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub
- 4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę. Ustawa o ofercie publicznej posługuje się również rygorami obejmującymi

prowadzenie przez emitentów papierów wartościowych akcji promocyjnej i przewiduje określone sankcje nakładane za naruszające przepisy prawa uchybienia.

Ryzyko odmowy wprowadzenia Akcji Serii D do obrotu w Alternatywnym systemie obrotu

Wprowadzenie Akcji Serii D do obrotu w Alternatywnym systemie obrotu odbywa się na wniosek Emitenta. Akcje Serii D objęte zostaną jednym wnioskiem o wprowadzenie ich do obrotu, natomiast samo wprowadzenie Akcji Serii D będzie miało miejsce po spełnieniu odpowiednich warunków, wskazanych w uchwale Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Zgodnie z §5 Regulaminem Alternatywnego systemu obrotu Organizator Alternatywnego systemu obrotu obowiązany jest podjąć uchwałę o wprowadzeniu albo o odmowie wprowadzenia instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie w terminie 10 dni roboczych od dnia złożenia przez ich emitenta właściwego wniosku. W przypadku gdy złożony wniosek lub załączone do niego dokumenty są niekompletne lub konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do podjęcia uchwały, o której mowa powyżej, rozpoczyna się od dnia uzupełnienia wniosku lub przekazania Organizatorowi Alternatywnego systemu obrotu wymaganych informacji, oświadczeń lub dokumentów. Organizator Alternatywnego systemu obrotu w porozumieniu z emitentem może określić inny termin wprowadzenia danych instrumentów finansowych do obrotu. Nie jest możliwe pełne wykluczenie ryzyka z tym związanego, niemniej na dzień opublikowania przedmiotowego Memorandum, w opinii Emitenta, warunki wprowadzenia instrumentów finansowych na rynek NewConnect są spełnione.

Zgodnie z §3 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego systemu obrotu wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie mogą być instrumenty finansowe, o ile:

- został udostępniony do publicznej wiadomości odpowiedni publiczny dokument informacyjny, chyba że udostępnienie do publicznej wiadomości tego dokumentu nie jest wymagane,
- zbywalność tych instrumentów nie jest ograniczona,
- w stosunku do emitenta tych instrumentów nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne,
- wartość nominalna akcji wynosi co najmniej 10 gr, w przypadku wprowadzania do obrotu praw do akcji lub praw poboru akcji, wymóg ten stosuje się odpowiednio do akcji, które powstaną z przekształcenia tych praw do akcji oraz do akcji obejmowanych w wykonaniu tych praw poboru. Powyższego wymogu nie stosuje się do akcji, praw do akcji lub praw poboru akcji emitenta, którego inne akcje lub prawa do akcji zostały wcześniej wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu bez konieczności spełnienia tego wymogu.

W przypadku nie wprowadzenia Akcji do Alternatywnego systemu obrotu na rynek, akcjonariusz Spółki nie będzie mógł zbyć objętych Akcji Serii D Emitenta w obrocie zorganizowanym. Zbycie Akcji będzie możliwe wyłącznie w drodze transakcji na rynku niepublicznym, bądź w drodze umów cywilnoprawnych.

Memorandum zostało sporządzone wyłącznie w związku z publiczną ofertą nie więcej niż 41 545 000 Akcji Serii D Emitenta, oferowanych w ramach prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Ryzyko redukcji Zapisów Dodatkowych

W przypadku Zapisów Dodatkowych, jeśli łączna liczba Akcji Serii D w tych zapisach przekroczy liczbę Akcji Serii D pozostających do przydziału, zapisy zostaną proporcjonalnie zredukowane. Jeżeli przekroczenie to będzie znaczące, stopień redukcji zapisów również będzie znaczący. Środki z tytułu redukcji zapisów zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań.

Inne Czynniki ryzyka

Ryzyko Siły Wyższej

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej oraz na rynku finansowym, co może negatywnie wpłynąć na finansową efektywność przedsięwzięć realizowanych przez Emitenta.

Ryzyko związane z niedojściem oferty do skutku

Oferta nie dojdzie do skutku w razie nie podjęcia przez którąkolwiek z dzielących się spółek uchwały w sprawie podziału, jak również w razie odmowy wpisania podziału przez sąd rejestrowy.

Prezes Zarządu
Agnieszka Gujgo