



# FLY.pl S.A.

---

**Sprawozdanie Zarządu  
Z działalności Grupy Fly.pl  
Za rok obrotowy 2014  
Obejmujący okres  
Od 01-01-2014 do 31-12-2014**

## 1. Charakterystyka Grupy

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Fly.pl ( zwanej dalej „ Grupa ” „ Grupa Kapitałowa”) jest Spółka Fly.pl S.A. której działalność 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

<b>Firma:</b>	<b>FLY.PL S.A.</b>
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

<b>Firma:</b>	<b>FLY.PL Sp. z o.o.</b>
Forma prawna:	Spółka Sp. z o.o.
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:	info@fly.pl
Adres strony internetowej:	www.fly.pl
NIP:	7010057382
REGON:	140848782
KRS:	0000277164

### 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.

### 4. Struktura Akcjonariatu

W dniu 20.12.2013 r. wobec połączenia spółek oraz przejęcia majątku Spółki Urlopy.pl S.A. przez Fon S.A. spółka Fon S.A. stała się posiadaczem 34.466.697 akcji FLY.PL S.A. w Płocku, która to ilość stanowiła 82,96 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniała do oddania 34.466.697 głosów stanowiących 82,96 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu FLY.PL S.A.

Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na WZ na dzień 31.12. 2014 roku

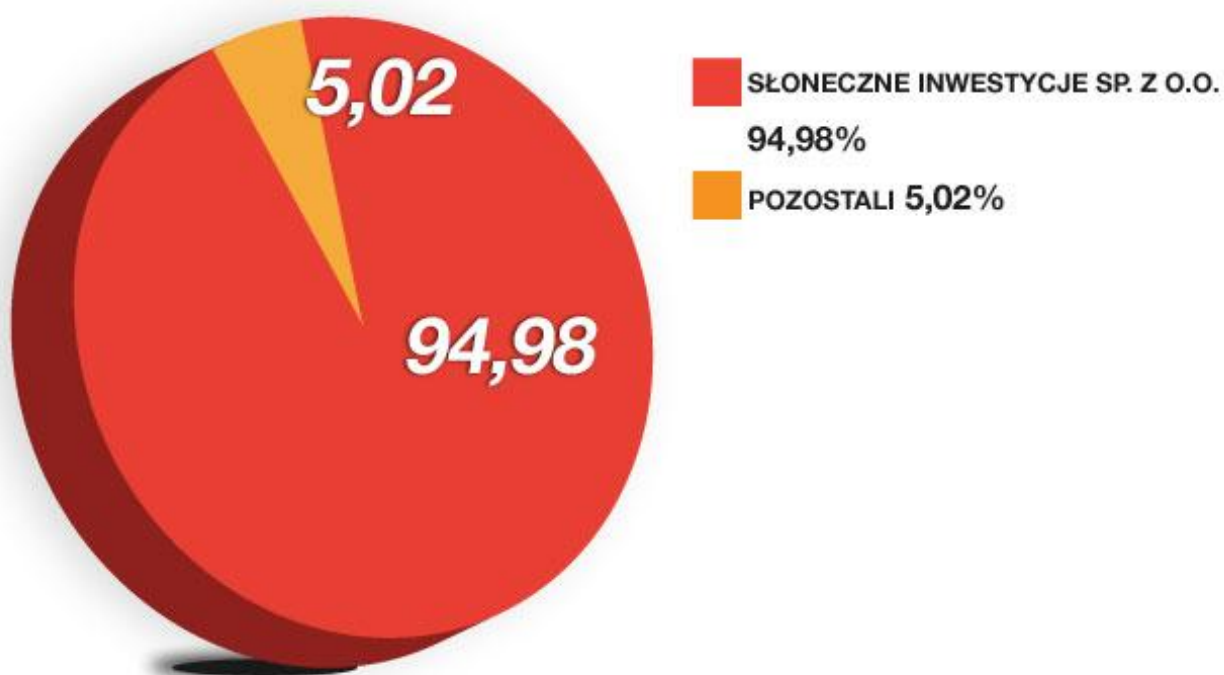
Akcjonariusz	Seria akcji	Liczba posiadanych akcji	Liczba głosów	Procentowy udział w kapitale	Procentowy udział w ogólnej
FON S.A	A B C	10 178 525	10 178	24,5	24,5
pozostali akcjonariusze	A B C	31 366 475	31 366	75,5	75,5
<b>Suma</b>		<b>41 515 000</b>	<b>41 515</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Struktura Akcjonariatu na dzień publikacji sprawozdania zarządu przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Seria akcji	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o.	A	20 400 000	20 400 00	49,10 %	49,10%
	B i C	19 062 750	19 062 750	45,62%	45,62%
	<b>Łącznie A i B i C</b>	<b>39 462 750</b>	<b>39 462 750</b>	<b>94,98 %</b>	<b>94,98 %</b>
Pozostali	B i C	2 082 250	2 082 250	5,02%	5,02%
<b>Suma</b>		<b>41 545 000</b>	<b>41 545 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00 %</b>

Pośrednio przez spółkę od siebie zależną – spółkę Słoneczne Inwestycje Pani Danuta Rączkowska posiada łącznie 39.462.750 akcji Spółki, która to ilość stanowi 94,98 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz pośrednio uprawnia do oddania 39.462.750 głosów stanowiących 94,98 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Struktura Akcjonariatu na dzień publikacji sprawozdania Grupy przedstawia się następująco:



Spółka pod firmą „FLY.PL Spółka Akcyjna” z siedzibą w Warszawie, jest jedynym udziałowcem Fly.pl Sp. z o.o. posiadającym 1001 udziałów, jeden udział o wartości 1000 zł, co stanowi łączną wartości nominalną 1.001.000,00 zł.

## 5. Powiązania organizacyjne i kapitałowe z innymi podmiotami

Spółka Fly.pl S.A. została założona w dniu 10 listopada 2011 roku z zamiarem stworzenia grupy kapitałowej z przejmowanych podmiotów, które zajmują się usługami turystycznymi sprzedawanymi poprzez portale internetowe. Na dzień sporządzenia raportu rocznego jedynym podmiotem zależnym Emitenta jest Fly.pl Sp. z o.o., istotne są zatem również osiągnięcia tego podmiotu.

- Fly.pl Sp. z o.o. – spółka zależna od Fly.pl S.A., w której posiada 100% udziałów (Sąd Rejonowy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS, nr 0000277164) - konsolidowana metoda pełną.

Fly.pl Sp. z o.o. jest spółką działającą w sektorze usług turystycznych sprzedawanych głównie poprzez kanał internetowy

## 6. Władze

### Zarząd spółki Fly.pl S.A.

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	do
<b>Agnieszka Gujgo</b>	Prezes Zarządu	06.09.2012	nadal

### Rada Nadzorcza

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

### Zarząd spółki Fly.pl Sp. z o.o.

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	do
<b>Grzegorz Bosowski</b>	Prezes Zarządu	25.01.2007	nadal
<b>Maciej Nykiel</b>	Członek Zarządu	4.05.2010	nadal

## 7. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W okresie 01.01.2014 – 31.12.2014 odbyło się jedno,

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które miało miejsce w Płocku w dniu 02.07.2014 roku.

W okresie 01.01.2014 – 31.12.2014 odbyło się jedno,

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które miało miejsce w Płocku w dniu 18.12.2014 roku.

Zgromadzenie Wspólników Spółki Fly.pl sp. z o.o. odbyło się jedno w dniu 30.06. 2014 roku.

## **8. Zasady Ładu korporacyjnego**

Grupa Fly.pl informuje, że 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. Informacje na temat otrzymanych pożyczek i gwarancji**

Spółka Fly.pl S.A. w okresie od 01.01.2014 do 31.12.2014 nie otrzymała pożyczek ani gwarancji.

W dniu 24.10.2014 roku Fly.pl Sp. z o.o. otrzymała pożyczkę pieniężną w kwocie 200 000 zł. od Fon S.A. Pożyczka została spłacona w całości wraz z odsetkami.

W dniu 12.11.2014 roku Fly.pl Sp. z o.o. otrzymała pożyczkę pieniężną w kwocie 200 000 zł. od Fly.pl S.A. z siedzibą w Warszawie. Dnia 21 i 25 maja 2015 roku Pożyczkobiorca przesłał na rachunek Fly.pl S.A. kwotę łączną 100 000 zł. tytułem spłaty części pożyczki. Pozostała kwota wraz z odsetkami od zadłużenia powinna być zwrócona do dnia 30.06. 2015 roku.

## **10. Informacje na temat udzielonych pożyczek i gwarancji**

Spółka Fly.pl S.A. w okresie od 01.01.2014 do 31.12.2014 udzieliła następujących pożyczek:

- w dniu 14.05.2014 roku Emitent udzielił pożyczki pieniężnej w kwocie 400 000 zł. Spółce Damf Invest S.A. z siedzibą w Płocku. Dnia 30.09.2014 roku pożyczka wraz z odsetkami została w całości spłacona.

- w dniu 12.11.2014 roku Emitent udzielił pożyczki pieniężnej w kwocie 200 000 zł. Spółce Fly.pl sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Dnia 21 i 25 maja 2015 roku Pożyczkobiorca przesłał na rachunek Emitenta kwotę łączną 100 000 zł. tytułem spłaty części pożyczki. Pozostała kwota wraz z odsetkami od zadłużenia powinna być zwrócona do dnia 30.06. 2015 roku.

- w dniu 12 grudnia 2014 r. Emitent udzielił Spółce Investment Friends S.A. pożyczki pieniężnej w kwocie 22 000 zł. Pożyczka wraz z odsetkami będzie zwrócona w terminie nieprzekraczalnym do dnia 16.04.2016 roku.

Spółka Fly.pl Sp. z o.o. w okresie od 01.01.2014 do 31.12.2014 nie udzieliła pożyczek i gwarancji.

## **11. Informacje na temat papierów wartościowych**

SpółkaFly.pl S.A. jak również spółka zależna w okresie od 01.01.2014 do 31.12.2014 nie prowadziła transakcji na papierach wartościowych.

## **12. Aktualna sytuacja finansowa**

W okresie od 01.01.2014 do 31.12.2014 Spółka Fly.pl S.A. osiągnęła przychody netto na poziomie: 153 040,65 zł

koszty: 161 880,99 zł

strata z działalności operacyjnej wyniosła:(-) 8 839,14 zł

strata brutto: (-) 254,90 zł

zysk netto: 526,10 zł

Emitent informuje, iż zaistniały pewne rozbieżności pomiędzy danymi narastającymi kwartalnymi, a ostatecznymi rocznymi. Po opublikowaniu danych za IV kwartał 2014 r. spółka posiadała nowe informacje, które dotyczą roku poprzedniego, a nie były znane w momencie publikacji sprawozdania kwartalnego tj. otrzymanie zaległych faktur. Powyższe miało wpływ na prezentowany wynik netto spółki.

Przychody netto ze sprzedaży osiągnięte przez Spółkę Fly.pl Sp. zo.o. w 2014 r. wyniosły 4 823 904,64 złotych. Suma bilansowa aktywów i pasywów wynosiła 598 481,74 złotych.

Kapitał własny spółki na dzień 31.12.2014 rok był ujemny w kwocie -2 887 000,11 złotych, a wynik na działalności w 2014 roku zamknął się stratą w wysokości -392 323,48 złotych.

W okresie od 01.01.2014 do 31.12.2014 wyniki Grupy Fly.pl przedstawiały się następująco:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31-12-2014r. 3 094 471,35 zł;  
który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą:
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy 1 438 172,07 zł;  
od 01-01-2014r. do 31-12-2014r. wykazujący stratę netto  
w wysokości:
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale 1 438 172,07 zł;  
własnym za rok obrotowy od 01-01-2014r. do 31-12-  
2014r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o  
kwotę:
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01- 253818,02 zł;  
01-2014r. do 31-12-2014r. wykazujący zmniejszenie stanu  
środków pieniężnych o kwotę:

### 13. Wykaz najważniejszych wydarzeń w 2014 roku

- raportem bieżącym nr 1/2014 z dnia 30.01.2014 r. Emitent poinformował o harmonogramie zamieszczania raportów okresowych w 2014 roku.
- raportem bieżącym nr 2/2014 z dnia 14.02.2014 r. Emitent opublikował raport kwartalny za IV kwartał 2013 r.
- raportem bieżącym nr 3/2014 z dnia 04.04.2014 r. Emitent poinformował o wyborze biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki za 2013 r.
- raportem bieżącym nr 4/2014 z dnia 14.05.2014 r. Emitent opublikował raport kwartalny za I kwartał 2014 r.
- raportem bieżącym nr 5/2014 z dnia 06.06.2014 r. Emitent poinformował o zwołaniu na dzień 02.07.2014 r. NWZA.
- raportem bieżącym nr 6/2014 z dnia 12.06.2014 r. Emitent opublikował jednostkowy raport roczny za 2013 r.
- raportem bieżącym nr 7/2014 z dnia 12.06.2014 r. Emitent opublikował skonsolidowany raport roczny za 2013 r.
- raportem bieżącym nr 8/2014 z dnia 03.07.2014 r. Emitent opublikował treść uchwał podjętych na ZWZA w dniu 2.07.2014 r.
- raportem bieżącym nr 9/2014 z dnia 14.08.2014 r. Emitent opublikował skonsolidowany raport kwartalny za II kwartał 2014 r.
- raportem bieżącym nr 10/2014 z dnia 17.10.2014 r. Emitent opublikował zawiadomienie Członków RN transakcjach nabycia akcji Emitenta przez osobę bliską osoby obowiązanej.
- raportem bieżącym nr 11/2014 z dnia 14.11.2014 r. Emitent opublikował skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2014 r.
- raportem bieżącym nr 12/2014 z dnia 21.11.2014 r. Emitent poinformował o zwołaniu na dzień 18.12.2014 r. NWZA.
- raportem bieżącym nr 13/2014 z dnia 18.12.2014 r. Emitent opublikował treść uchwał podjętych na NWZA w dniu 18.12.2014 r.
- raportem bieżącym nr 14/2014 z dnia 30.12.2014 r. Emitent opublikował zawiadomienie o zmianie stanu posiadania akcji Emitenta zgłoszone przez spółkę FON S.A.
- raportem bieżącym nr 15/2014 z dnia 31.12.2014 r. Emitent poinformował o złożeniu przez Członków RN Emitenta zawiadomienia w trybie art. 160 ustawy o obrocie o transakcjach dokonanych na akcjach Emitenta przez osobę bliską osoby obowiązanej.
- raportem bieżącym nr 16/2014 z dnia 31.12.2014 r. Emitent poinformował o złożeniu przez Członków RN Emitenta zawiadomienia w trybie art. 160 ustawy o obrocie o transakcjach dokonanych na akcjach Emitenta przez osobę bliską osoby obowiązanej.

Głównym zadaniem zarządu Fly.pl Sp. z o.o. w roku 2014 była kontynuacja działań ukierunkowanych na osiągnięcie wzrostu przychodów ze sprzedaży usług turystycznych oraz dalsza redukcja kosztów, aby w ujęciu rocznym Spółka zachowała płynność finansową z uwzględnieniem sezonowości w branży turystycznej. W 2014 roku Fly.pl Sp. z o.o. zanotowała wzrost obrotów o 17,32% w stosunku do roku poprzedniego. W ramach głównego kanału sprzedaży t.j. serwisu pod domeną www.fly.pl wzrost obrotów wyniósł 23,33%. Większa sprzedaż zaowocowała wzrostem przychodów z tytułu sprzedaży usług turystycznych o 20,40%. Dzięki systematycznej aktualizacji port folio produktowego i koncentracji na sprzedaży produktów z najwyższą marżą przychody z



głównego kanału sprzedaży – wycieczek wzrosły o 21,00%, a z ubezpieczeń podróży aż o 344% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Przychody ze sprzedaży biletów lotniczych spadły o 9,41%. W 2014 roku o 46,74% spadła wartość zaksięgowanych pozostałych przychodów ze sprzedaży. Całkowite przychody Spółki w 2014 roku były niższe o 9,38%. Znacząco, bo o 592.873,29 PLN spadły w 2014 roku koszty Spółki dzięki czemu wynik finansowy poprawiony został o 91.515,96 PLN rok do roku.

Zarząd Fly.pl Sp. z o.o. poczynił dalsze inwestycje w narzędzia niezbędne do bardziej efektywnego działania serwisu sprzedażowego pod domeną www.fly.pl co zaowocowało podniesieniem wskaźników konwersji wygenerowanego ruchu użytkowników na sprzedaż. Prace nad narzędziami sprzedażowymi spowodowały m.in. poprawę funkcjonalności, użyteczności, pozycjonowania oraz niezawodności działania serwisu internetowego pod domeną Fly.pl, który wzbogacony został o m.in. nowe funkcjonalności umożliwiające zakup ubezpieczeń podróży oraz nową uaktualnioną wersję wyszukiwarki biletów lotniczych, co powinno zaowocować zwiększeniem przychodów z tych źródeł w kolejnych okresach.

Wdrożona strategia marketingowa polegająca na silniejszej niż w ubiegłych latach alokacji budżetów marketingowych wg rentowności i efektywności sprzedażowej przyniosła oczekiwany efekt. Zadawalający wzrost sprzedaży w 2014 roku osiągnięty został mimo zmniejszonych o 2,29% całkowitych kosztów marketingowych, których wydajność wzrosła. Nakłady na pozyskanie ruchu na stronę internetową www.fly.pl na reklamę w wyszukiwarkach internetowych wzrosły o 15,91% w stosunku do roku 2013, natomiast dzięki optymalizacji prowadzonych kampanii, a także wykorzystaniu nowych narzędzi ruch z płatnych kampanii wzrósł o 42,79%. Lepsze dopasowanie słów kluczowych pozwoliło poprawić ruch z bezpłatnych wyszukiwań o 60,14%. Zarząd pozytywnie ocenił wprowadzone efekty zmian i prowadzonej polityki w zakresie kosztów reklamy i postanowił kontynuować te działania w kolejnych okresach.

Uzyskane wzrosty sprzedaży możliwe były również dzięki lepszej skuteczności zespołu sprzedażowego. Współczynnik konwersji ze sprzedaży telefonicznej wzrósł w porównaniu z poprzednim rokiem o 6,69%, a współczynnik konwersji online wzrósł o 1,05 %. W ramach obniżenia kosztów podpisane zostały nowe umowy z dostawcami usług telekomunikacyjnych oraz usług płatności internetowych. O 21,20% spadły koszt czynszu, o 66,01% spadły koszty finansowe natomiast wzrost kosztów wynagrodzeń wyniósł 14% i był niższy niż wzrost sprzedaży.

### **Najważniejsze wydarzenia po okresie bilansowym**

- w dniu 12.03.2015 r. Emitent przekazał informację o podjęciu przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwały numer 228/2015 z dnia 11 marca 2015 r. w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect 20 400 000 (dwadzieścia milionów czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

- w dniu 13.03.2015 r. Emitent przekazał informację o podjęciu przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., uchwały Nr 235/2015

w sprawie określenia 16 marca 2015 roku, jako dnia pierwszego notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, 20 400 000 (dwudziestu milionów czterystu tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem PLFLYPL00017. Akcje notowane będą w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą FLYPL i oznaczeniem FLY.

- w dniu 13.03.2015 r. Zarząd FLY.PL S.A. poinformował, że otrzymał Komunikat Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., iż zgodnie z Uchwałą Nr 51/15 Zarządu KDPW S.A. z dnia 21.01.2015 roku, w dniu 16.03.2015 roku nastąpi rejestracja papierów wartościowych FLY.PL S.A., oznaczonych Kodem PLFLYPL00017, w liczbie 20 400 00 akcji.

- w dniu 27.03.2015 r. Emitent poinformował, że w dniu 27-03-2015 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienia o zwiększeniu bezpośredniego i pośredniego posiadania akcji Fly.pl S.A.

1. Spółki Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie z dnia 27.03.2015 r. zwiększenia stanu posiadania akcji Emitenta.

2. Pani Danuty Rączkowskiej z dnia 27.03.2015 r. o pośrednim zwiększeniu stanu posiadania akcji Emitenta.

- w dniu 31.03.2015 r. Emitent poinformował, iż Rada Nadzorcza Spółki Fly.pl S.A., działając na podstawie § 21 pkt.2 Statutu Spółki, dokonała w dniu 30-03-2015 r. wyboru Biegłego Rewidenta w celu przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego za rok 2014.

Badanie przeprowadzi spółka Auxilium Audyt Sp. z o.o. Sp. k. ul. Moniuszki 50, 31-523 Kraków, NIP: 675-142-43-53, REGON: 121082783, KRS: 0000321651 wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3436 w Krajowej Izbie Rewidentów.

- dnia 03.06.2015 roku Emitent zamieścił ogłoszenie o zwołaniu na dzień 29.06.2015 r. ZWZA.

Od końca roku obrotowego do dnia sprawozdania finansowego władze spółki Fly.pl Sp. z o.o. skupiły się na maksymalnym ograniczeniu bieżących kosztów funkcjonowania Spółki oraz dalszym wzroście przychodów. Dane po pierwszym kwartale potwierdzają słuszność przyjętej strategii. Mimo niesprzyjających czynników zewnętrznych takich jak wzrost kursu franka szwajcarskiego, atak terrorystyczny w Tunezji i katastrofa samolotu w Alpach, które wpłynęły na spadek popytu na usługi świadczone przez Spółkę, uzyskany wynik finansowy jest lepszy o 290 tys. zł. od ubiegłorocznego w tym okresie. Poza tym nie odnotowano innych istotnych zdarzeń.

#### **14. 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 biurom 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:

- umowy najmu powierzchni w centrach handlowych, wiążące się z wysokimi czynszami, opłatami marketingowymi i bardzo na ogół niekorzystnymi dla wynajmującego warunkami najmu: wieloletnie kontrakty, brak możliwości wypowiedzenia umowy, wysokie kary za naruszenia umów,

- umowy o pracę z ogromną liczbą pracowników, potrzebnych, aby utrzymać każdy POK, również ze względu na wydłużone godziny pracy centrów handlowych (na ogół od 08.00 do 21.00 we wszystkie dni robocze, łącznie ze świętami itp.).

Wysokie koszty generowane przez dwa wyżej wymienione obszary w podmiocie zależnym od Emitenta Fly.pl Sp. z o.o. jeżeli będą występować to w minimalnej wysokości w postaci siedzib central czy jednego POK-u przy centrali.

Brak jest też uzasadnienia biznesowego dla uruchamiania i utrzymywania tradycyjnej sieci sprzedaży- produktem w turystyce jest usługa, nie wymaga ona obejrzenia, ani „dotknięcia” przez klienta. Wszystkie funkcje doradcze w procesie decyzyjnym i zakupowym są zapewnione poprzez odpowiednią budowę strony internetowej i znajdujących się na niej narzędzi oraz pomoc realnych konsultantów telefonicznych.

Strategia FLY.PL S.A. jest oparta na działalności podmiotów zależnych w Internecie, w przypadku Fly.pl Sp. z o.o. poprzez witrynę [www.fly.pl](http://www.fly.pl) oraz wsparcie sprzedaży internetowej przez Centrum Rezerwacji i jeden stacjonarny POK w Warszawie.

Strategia przyjęta dla tworzonej grupy kapitałowej Fly.pl S.A. wpisuje się znakomicie w światowe trendy branży turystycznej i oczekiwane zmiany w strukturze sprzedaży w segmencie turystycznym w Polsce i na świecie. Polska staje się powoli jednym z liderów w światowym rankingu penetracji zakupów online w segmencie turystycznym.

## **15. Czynniki ryzyka**

### **Czynniki ryzyka związane z działalnością oraz z otoczeniem, w którym działa Grupa**

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.

### **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 terroryzmu 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 dekonjunkturą 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 osiągnięte 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 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 otrzymanie 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, że względu na zmieniające się warunki rynkowe któryś z odbiorców ogłosi upadłość, a w konsekwencji część lub 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 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 przyjął 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 należyłą 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 świadczeniu 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 niepozyskaniem nowych**

Głównym czynnikiem warunkującym sukces Emitenta są 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 Grupy poniesie straty związane na przykład z wprowadzeniem wirusów do systemu komputerowego, skasowaniem baz danych, przewłaszczeniem majątku czy celowym działaniem na szkodę spółki. Powyższe ryzyko występuje w każdej firmie prowadzącej działalność. 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 doświadczenia do skutku i nie sfinalizowania wcześniej założonych umów z klientami i dostawcami usług, np. poprzez anulację wycieczki, lotu, lub rejsu, 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.

### **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 turystyczną. 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.

### **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:

-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



nienależycie wykonuje obowiązki określone Regulaminie ASO, może w zależności od stopnia i zakresu powstającego 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 wypełnienie obowiązku niezwłocznego sporządzenia i przekazania Organizatorowi 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 wypełnienie 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 nienależycie 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 obowiązkowi 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 Zarządu 94.98 % w kapitale zakładowym oraz 94,98 % głosów na Walnym Zgromadzeniu należy w sposób bezpośredni do Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o. W efekcie decydujący wpływ na działalność Emitenta i realizację przez niego strategii rozwoju ma Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o. Należy jednakże podkreślić fakt, iż zamiarem głównego akcjonariusza Spółki jest dążenie do zachowania dotychczasowego dynamicznego wzrostu Spółki.

Prezes Zarządu  
*Agnieszka Gujgo*