



PROPERTY LEASE FUND S.A.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku

spółka notowana na

NEW / connect
RYNEK AKCJI GPW

Poznań, 5 sierpnia 2020 r.



I.	Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej.....	4
	Spółka dominująca.....	4
	Przedmiot działalności.....	4
	Zarząd	4
	Rada Nadzorcza	5
	Informacja o strukturze akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień przekazania raportu, co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu	6
	Spółka zależna AIRCRAFT LEASE POLAND spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	6
	Przedmiot działalności.....	7
	Zarząd	7
	Informacja o strukturze właścicielskiej	7
	Spółka zależna PLF NIERUCHOMOŚCI spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.....	8
	Przedmiot działalności.....	9
	Zarząd	9
	Informacja o strukturze właścicielskiej	9
II.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym.....	10
III.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	12
IV.	Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej	13
V.	Ważniejsze osiągnięcia Grupy Kapitałowej w dziedzinie badań i rozwoju.....	13
VI.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa, majątkowa i kadrowa w Grupie Kapitałowej.....	13
	Bilans	13
	Rachunek zysków i strat	14
	Zestawienie zmian w kapitale własnym	16
	Rachunek przepływów pieniężnych	16
	Sytuacja finansowa, majątkowa, kadrowa Grupy Kapitałowej.....	17
VII.	Nabycie akcji własnych	18
VIII.	Informacja o posiadanych oddziałach (zakładach).....	18
IX.	Wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń.....	18
	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną	18
	Ryzyko związane z osiągnięciem celu strategicznego i celów nadrzędnych.....	19



Ryzyko zmiany prawa podatkowego.....	19
Ryzyko związane z reputacją Spółki	19
Ryzyko oferowania produktów własnych	19
Ryzyko związane z należnościami wobec Obligatariuszy	20
Ryzyko związane z niepowodzeniem Postępowania Restrukturyzacyjnego.....	20
Ryzyko związane ze spadkiem dynamiki wzrostu rynku usług	21
Ryzyko ze strony konkurencji	21
Ryzyko związane z przechowywaniem danych osobowych klientów	21
Ryzyko utraty kluczowych pracowników	22
Ryzyko niedostatecznej płynności rynku, dużej podaży akcji i wahań cen akcji	22
Ryzyko związane z trwającą pandemią koronawirusa SARS-CoV-2.....	22
X. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego.....	23

I. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

Spółka dominująca

Firma Spółki	Property Lease Fund S.A.
<i>Siedziba, adres</i>	<i>ul. Święty Marcin 29/8, 61-806 Poznań</i>
<i>Adres poczty elektronicznej</i>	<i>biuro@plfund.pl</i>
<i>Adres strony internetowej</i>	<i>www.plfund.pl</i>
<i>Sąd Rejestrowy</i>	<i>Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto I Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego</i>
<i>Nr KRS</i>	<i>0000442853</i>
<i>REGON</i>	<i>301352743</i>
<i>NIP</i>	<i>7661972117</i>
<i>Liczba akcji</i>	<i>2 800 000</i>
<i>Liczba głosów</i>	<i>3 300 000</i>
<i>Serie akcji</i>	<i>A, B, C, D</i>
<i>Ticker</i>	<i>PLE</i>
<i>ISIN</i>	<i>PLLSGEX00016</i>
<i>Kapitalizacja (19.12.2019)</i>	<i>420.000,00 PLN (kurs akcji 0,15 PLN)</i>

Tabela 1. Informacje o Spółce dominującej

Źródło: Emitent

Przedmiot działalności

Property Lease Fund S.A. jest funduszem leasingowym specjalizującym się w leasingu nieruchomości mieszkaniowych i komercyjnych. Od 17 października 2013 akcje spółki są notowane na NewConnect, Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Zarząd



PROPERTY LEASE FUND

Zgodnie z §24 Statutu Emitenta, Zarząd Spółki składa się z 1 do 3 członków, z czego jeden z członków powoływany jest na stanowisko Prezesa. Członkowie Zarządu są powoływani na pięcioletnią kadencję. Pierwszy skład Zarządu powołany został przez Założycieli. Każdy kolejny Członek Zarządu powoływany jest przez Radę Nadzorczą.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Zarząd Spółki składał się z jednego członka, w osobie Pana Marcina Pawłowskiego.

Obecnie Zarząd Spółki składa się z jednego członka, w osobie Pana Marcina Pawłowskiego.

IMIĘ I NAZWISKO	STANOWISKO	KADENCJA	
		OD	DO
Marcin Pawłowski	Prezes Zarządu	02.07.2018	02.07.2023

Tabela 2. Skład Zarządu

Źródło: Emitent

Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 20 Statutu Emitenta Rada Nadzorcza składa się z pięciu do dziewięciu członków. Kadencja Członków Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Liczbę Członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.

Obecnie Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków powołanych do pełnienia funkcji w dniu 28 czerwca 2016 r. Mandat wygasa wraz z odbyciem się Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2019.

Tabela 3. Skład Rady Nadzorczej

IMIĘ I NAZWISKO	STANOWISKO	KADENCJA	
		OD	DO
Zbigniew Ligmann	Przewodniczący Rady Nadzorczej	28.06.2016	28.06.2019
Michał Damek	Członek Rady Nadzorczej	28.06.2016	28.06.2019
Jakub Drożdżiok	Członek Rady Nadzorczej	28.06.2016	28.06.2019
Piotr Kubica	Członek Rady Nadzorczej	28.06.2016	28.06.2019
Bartosz Pawłowski	Członek Rady Nadzorczej	28.06.2016	28.06.2019

Źródło: Emitent



PROPERTY LEASE FUND

Informacja o strukturze akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień przekazania raportu, co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu

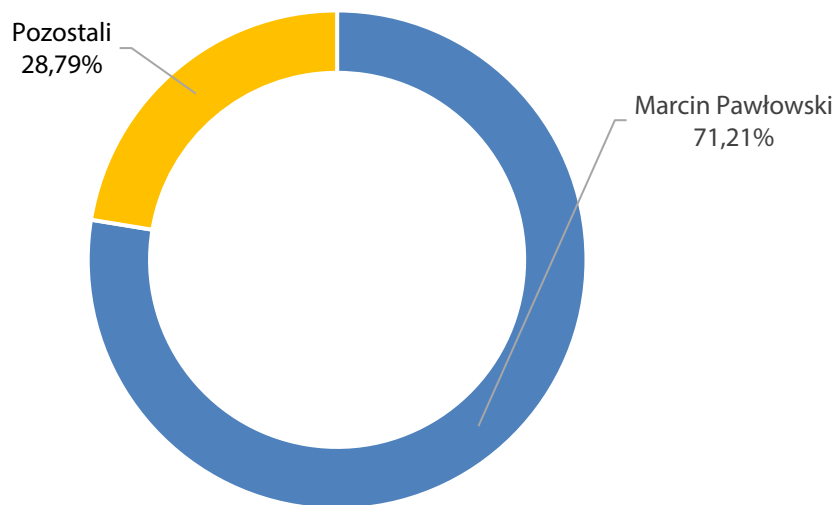
Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień sporządzenia raportu przedstawia się następująco:

<i>AKCJONARIUSZ</i>	<i>SERIA</i>	<i>LICZBA AKCJI</i>	<i>LICZBA GŁOSÓW</i>	<i>UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM</i>	<i>UDZIAŁ W GŁOSACH</i>
Marcin Pawłowski	A, B, C, D	1 850 000	2 350 000	66,07%	71,21%
Pozostali (free float)	B, C	950 000	950 000	33,93%	28,79%
<i>Razem</i>		<i>2 800 000</i>	<i>3 300 000</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>

Tabela 4. Struktura akcjonariatu w rozbiciu na liczbę akcji oraz liczbę głosów

Źródło: Emitent

Wykres 1. Struktura akcjonariuszy Spółki dominującej dysponujących przynajmniej 5% głosów na



walnym zgromadzeniu

Źródło: Emitent

Spółka zależna AIRCRAFT LEASE POLAND spółka z ograniczoną odpowiedzialnością



<i>Firma Spółki</i>	<i>AIRCRAFT LEASE POLAND spółka z ograniczoną odpowiedzialnością</i>
<i>Siedziba, adres</i>	<i>ul. Bolesława Prusa 38/22, 50-319 Wrocław</i>
<i>Sąd Rejestrowy</i>	<i>Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego</i>
<i>Nr KRS</i>	<i>0000419844</i>
<i>REGON</i>	<i>302103255</i>
<i>NIP</i>	<i>7661990687</i>
<i>Liczba udziałów</i>	<i>16 100</i>
<i>Kapitał zakładowy</i>	<i>805.000,00 PLN</i>

Tabela 5. Informacje o Spółce zależnej

Źródło: Emitent

Przedmiot działalności

AIRCRAFT Lease Poland Sp. z o.o. została założona na podstawie Aktu Notarialnego Repertorium A nr 966/2012 z dnia 25 stycznia 2012 roku.

Początkowo działalność Spółki skoncentrowana była na świadczeniu usług z zakresu doradztwa gospodarczego, w szczególności związanych z zakładaniem oraz prowadzeniem działalności gospodarczej.

W III kwartale 2014 roku, Zarząd AIRCRAFT Lease Poland Sp. z o.o. podjął decyzję o przystosowaniu organizacyjnym, technicznym oraz finansowym Spółki do prowadzenia działalności w zakresie leasingu statków powietrznych. Od dnia zakupu udziałów przez spółkę dominującą, Spółka Aircraft Lease Poland Sp. z o.o. nie zrealizowała transakcji leasingowej z uwagi na brak uzyskania stosownego finansowania. W maju 2018 r. podjęto decyzję o zmianie profilu działalności spółki w celu reaktywacji działalności biznesowej.

Zarząd

Zarząd Spółki składa się z 1 członka w osobie Pana Marcina Pawłowskiego, będącego jednocześnie Prezesem Zarządu spółki dominującej.

Informacja o strukturze właścicielskiej

Wykaz udziałowców w spółce zależnej na dzień sporządzenia raportu przedstawia się następująco:

<i>UDZIAŁOWIEC</i>	<i>LICZBA UDZIAŁÓW</i>	<i>UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM</i>
--------------------	------------------------	-------------------------------------

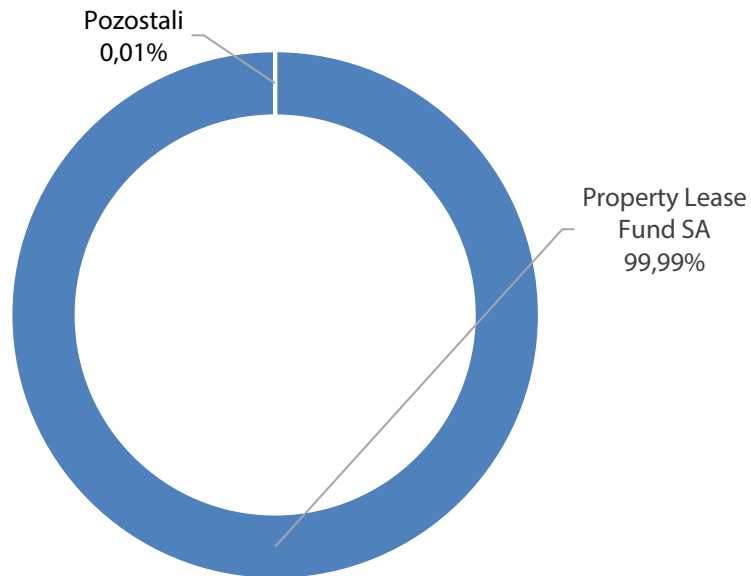


PROPERTY LEASE FUND

<i>Property Lease Fund SA</i>	<i>16 099</i>	<i>99,99%</i>
<i>Pozostali</i>	<i>1</i>	<i>0,01%</i>
<i>Razem</i>	<i>16 000</i>	<i>100%</i>

Tabela 6. Struktura udziałowców spółki zależnej

Źródło: Emitent



Wykres 3. Struktura udziałowców spółki zależnej – ujęcie graficzne

Źródło: Emitent

Spółka zależna PLF NIERUCHOMOŚCI spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Firma Spółki

PLF NIERUCHOMOŚCI spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba, adres

ul. Bolesława Prusa 38/22, 50-319 Wrocław

Sąd Rejestrowy

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Nr KRS

0000609297

REGON

364027385

NIP

8982218991



PROPERTY LEASE FUND

<i>Liczba udziałów</i>	<i>7 000</i>
<i>Kapitał zakładowy</i>	<i>350.000,00 PLN</i>

Tabela 5. Informacje o Spółce zależnej

Źródło: Emitent

Przedmiot działalności

PLF NIERUCHOMOŚCI spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została założona na podstawie Aktu Notarialnego Repertorium A nr 765/2016 z dnia 8 lutego 2016 roku.

Przedmiotem działalności Spółki jest leasing finansowy.

Zarząd

Zarząd Spółki składa się z 1 członka w osobie Pana Marcina Pawłowskiego, będącego jednocześnie Prezesem Zarządu spółki dominującej.

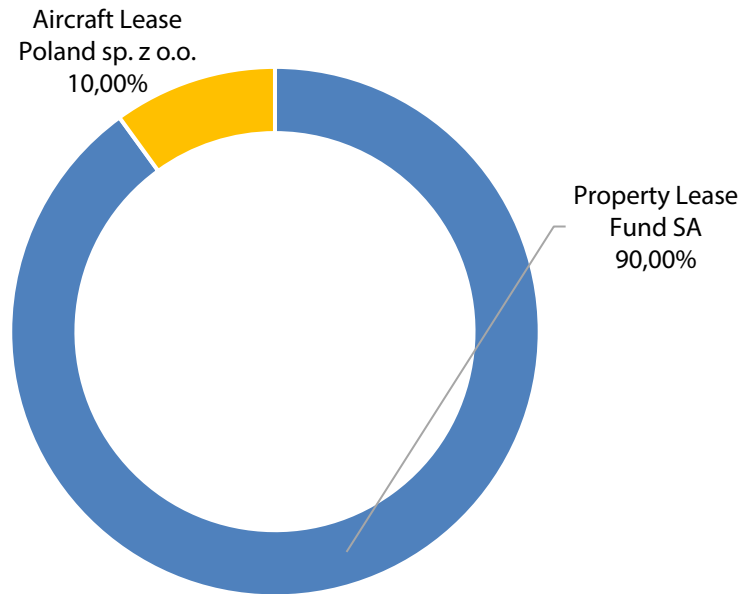
Informacja o strukturze właścicielskiej

Wykaz udziałowców w spółce zależnej na dzień sporządzenia raportu przedstawia się następująco:

<i>UDZIAŁOWIEC</i>	<i>LICZBA UDZIAŁÓW</i>	<i>UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM</i>
<i>Property Lease Fund SA</i>	<i>6 300</i>	<i>90,00%</i>
<i>Aircraft Lease Poland sp. z o.o.</i>	<i>700</i>	<i>10,00%</i>
<i>Razem</i>	<i>7 000</i>	<i>100%</i>

Tabela 6. Struktura udziałowców spółki zależnej

Źródło: Emitent



Wykres 4. Struktura udziałowców spółki zależnej – ujęcie graficzne

Źródło: Emitent

II. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym

Z uwagi na fakt, iż spółki zależne funkcjonowały w ograniczonym zakresie, zdarzeniami istotnie wpływającymi na działalność grupy są te z zakresu działalności spółki dominującej.

W dniu 11 stycznia 2019 r. Zarząd powziął informację o przekazaniu przez administratora zabezpieczeń obligacji, środków pieniężnych na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (obligacje serii C, E) oraz na rachunki obligatariuszy (obligacje serii D). Łączna wartość środków pieniężnych wypłaconych przez administratora zabezpieczeń oraz przekazanych obligatariuszom z rachunków spółki wynosiła 2.158.475,11 zł.

W dniu 4 lutego 2019 r. Zarząd powziął informację o wydaniu przez Sąd Okręgowy w Poznaniu Wydział X Gospodarczy Odwoławczy do Spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych, zarządzenia w przedmiocie złożonego przez Spółkę zażalenia na zwrot uproszczonego wniosku o upadłość złożonego w dniu 22 grudnia 2017 r. Sąd uznał zażalenie Spółki za zasadne, uchylił zaskarżone zarządzenie i przekazał sprawę Sądowi Rejonowemu Poznań Stare Miasto w Poznaniu, do ponownego rozpoznania.

W dniu 11 lutego 2019 r. Zarząd powziął informację o przekazaniu przez administratora zabezpieczeń obligacji, środków pieniężnych na rzecz Krajowego Depozytu Papierów



Wartościowych w Warszawie S.A. (obligacje serii C, E) oraz na rachunki obligatariuszy (obligacje serii D). Łączna wartość środków pieniężnych wypłaconych przez administratora zabezpieczeń oraz przekazanych obligatariuszom z rachunków spółki wynosiła 2.313.899,51 zł.

W dniu 13 marca 2019 r. Zarząd powziął informację o przekazaniu przez administratora zabezpieczeń obligacji, środków pieniężnych na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (obligacje serii C, E) oraz na rachunki obligatariuszy (obligacje serii D). Łączna wartość środków pieniężnych wypłaconych przez administratora zabezpieczeń oraz przekazanych obligatariuszom z rachunków spółki wynosiła 2.421.174,63 zł.

W dniu 10 kwietnia 2019 r. Zarząd powziął informację o przekazaniu przez administratora zabezpieczeń obligacji, środków pieniężnych na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (obligacje serii C, E) oraz na rachunki obligatariuszy (obligacje serii D). Łączna wartość środków pieniężnych wypłaconych przez administratora zabezpieczeń oraz przekazanych obligatariuszom z rachunków spółki wynosiła 2.576.230,07 zł.

W dniu 14 maja 2019 r. Zarząd powziął informację o przekazaniu przez administratora zabezpieczeń obligacji, środków pieniężnych na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (obligacje serii C, E) oraz na rachunki obligatariuszy (obligacje serii D). Łączna wartość środków pieniężnych wypłaconych przez administratora zabezpieczeń oraz przekazanych obligatariuszom z rachunków spółki wynosiła 2.708.871,19 zł.

W dniu 15 maja 2019 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości skonsolidowany raport kwartalny za I kwartał 2019 r.

W dniu 31 maja 2019 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości jednostkowy i skonsolidowany raport roczny za rok obrotowy 2018.

W dniu 12 czerwca 2019 r. Zarząd powziął informację o przekazaniu przez administratora zabezpieczeń obligacji, środków pieniężnych na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (obligacje serii C, E) oraz na rachunki obligatariuszy (obligacje serii D). Łączna wartość środków pieniężnych wypłaconych przez administratora zabezpieczeń oraz przekazanych obligatariuszom z rachunków spółki wynosiła 2.837.453,75 zł.

W dniu 12 lipca 2019 r. Zarząd powziął informację o przekazaniu przez administratora zabezpieczeń obligacji, środków pieniężnych na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (obligacje serii C, E) oraz na rachunki obligatariuszy (obligacje serii D). Łączna wartość środków pieniężnych wypłaconych przez administratora zabezpieczeń oraz przekazanych obligatariuszom z rachunków spółki wynosiła 2.967.512,15 zł.



W dniu 15 lipca 2019 r. w Poznaniu odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, na którym między innymi zatwierdzono sprawozdania, udzielono absolutorium oraz ustalono dalsze istnienie Spółki.

W dniu 14 sierpnia 2019 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości skonsolidowany raport kwartalny za II kwartał 2019 r.

W dniu 21 sierpnia 2019 r. Zarząd powziął informację o przekazaniu przez administratora zabezpieczeń obligacji, środków pieniężnych na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (obligacje serii C, E) oraz na rachunki obligatariuszy (obligacje serii D). Łączna wartość środków pieniężnych wypłaconych przez administratora zabezpieczeń oraz przekazanych obligatariuszom z rachunków spółki wynosiła 3.275.120,38 zł.

W dniu 25 września 2019 r. Zarząd powziął informację o przekazaniu przez administratora zabezpieczeń obligacji, środków pieniężnych na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (obligacje serii C, E) oraz na rachunki obligatariuszy (obligacje serii D). Łączna wartość środków pieniężnych wypłaconych przez administratora zabezpieczeń oraz przekazanych obligatariuszom z rachunków spółki wynosiła 3.310.888,78 zł.

W dniu 14 listopada 2019 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2019 r.

III. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Z uwagi na fakt, iż spółki zależne funkcjonowały w ograniczonym zakresie, zdarzeniami istotnie wpływającymi na działalność grupy są te z zakresu działalności spółki dominującej.

W dniu 14 lutego 2020 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości skonsolidowany raport kwartalny za IV kwartał 2019 r.

W dniu 13 maja 2020 r. Zarząd powziął informację o doręczeniu do leasingobiorcy Spółki wypowiedzenia umowy leasingu finansowego o której Emitent informował w raporcie bieżącym EBI nr 81/2014 w dniu 4 sierpnia 2014 r. Powodem wypowiedzenia umowy było niewykonywanie w terminie przez leasingobiorcę obowiązków przewidzianych umową. Zarząd Spółki zastrzegł sobie prawo do wznowienia umowy pod warunkiem wypełnienia przez leasingobiorcę zobowiązań wynikających z umowy leasingu.

W dniu 22 maja 2020 r. Zarząd poinformował o wznowieniu umowy leasingu z uwagi na wypełnienie przez leasingobiorcę wszystkich zobowiązań wynikających z umowy. Jednocześnie poinformował o uregulowaniu przez leasingobiorcę wszystkich pozostałych zobowiązań finansowych wynikających z umowy leasingowej na rzecz administratora



zastawu - Praetorium Sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku-Białej w kwocie 36.444,75 zł. W związku z powyższym, z uwagi na spełnienie się wszystkich przesłanek zgodnie z postanowieniami umowy leasingu, Emitent wypełnił zobowiązanie wynikające z umowy i przeniósł na rzecz leasingobiorcy własność przedmiotu umowy leasingu.

W dniu 29 czerwca 2020 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości skonsolidowany raport kwartalny za I kwartał 2020 r.

W dniu 29 lipca 2020 r. Zarząd powziął informację o wpłynięciu podpisanej obustronnie umowy na badanie jednostkowego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej za rok 2019 oraz rok 2020. Podmiotem przeprowadzającym badania jest KAMAAR-AUDYT Marta Rybak z siedzibą w Suchym Lesie.

IV. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

Zarząd Spółki dominującej podobnie jak w roku 2019 nie widzi ryzyka kontynuacji działalności grupy kapitałowej w roku 2019 i będzie podejmował dalsze działania celem restrukturyzacji zadłużenia Grupy i prowadzenia działalności w spółkach.

Decyzje biznesowe w odniesieniu do spółek zależnych zostaną podjęte po wyjaśnieniu sytuacji w spółce dominującej. W sprawie spółki Aircraft Lease Poland Sp. z o.o. Zarząd podjął w 2018 decyzję o zmianie profilu działalności.

V. Ważniejsze osiągnięcia Grupy Kapitałowej w dziedzinie badań i rozwoju

W roku 2019 roku Spółki z Grupy Kapitałowej nie prowadziły działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

VI. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa, majątkowa i kadrowa w Grupie Kapitałowej

Bilans

	31.12.2019	31.12.2018
A. AKTYWA TRWAŁE	1 649 122,92	1 768 902,51
<i>I. Wartości niematerialne i prawne</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych</i>	<i>0,00</i>	<i>68 779,59</i>
<i>II. Rzeczowe aktywa trwałe</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>III. Należności długoterminowe</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>IV. Inwestycje długoterminowe</i>	<i>518 833,34</i>	<i>569 833,34</i>
<i>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>	<i>1 130 289,58</i>	<i>1 130 289,58</i>



B. AKTYWA OBROTOWE	2 916 590,12	3 397 074,04
<i>I. Zapasy</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>II. Należności krótkoterminowe</i>	<i>610 899,04</i>	<i>1 232 832,53</i>
<i>III. Inwestycje krótkoterminowe</i>	<i>202 887,89</i>	<i>49 198,37</i>
<i>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>	<i>2 102 803,19</i>	<i>2 115 043,14</i>
<i>C. Należne wpłaty na kapitał podstawowy</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>D. Udziały (akcje) własne</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
AKTYWA RAZEM	4 565 713,04	5 165 976,55

Tabela 5. Bilans – aktywa skonsolidowane

Źródło: Emitent

	31.12.2019	31.12.2018
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	-8 807 499,55	-7 979 872,26
<i>I. Kapitał (fundusz) podstawowy</i>	<i>280 000,00</i>	<i>280 000,00</i>
<i>II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:</i>	<i>758 371,50</i>	<i>758 371,50</i>
<i>- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>- z tytułu aktualizacji wartości godziwej</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
	728 000,00	728 000,00
<i>IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:</i>	<i>728 000,00</i>	<i>728 000,00</i>
<i>- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>V. Różnice kursowe z przeliczenia</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>VI. Zysk (strata) z lat ubiegłych</i>	<i>-9 746 243,76</i>	<i>-8 285 907,78</i>
<i>VII. Zysk (strata) netto</i>	<i>-827 627,29</i>	<i>-1 460 335,98</i>
<i>VIII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
B. KAPITAŁ MNIEJSZOŚCI	0,00	0,00
C. UJEMNA WARTOŚĆ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	0,00	0,00
<i>I. Ujemna wartość – jednostki zależne</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>II. Ujemna wartość – jednostki współzależne</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
D. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	13 373 212,59	13 145 848,81
<i>I. Rezerwy na zobowiązania</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>II. Zobowiązania długoterminowe</i>	<i>2 595 668,80</i>	<i>2 595 668,80</i>
<i>III. Zobowiązania krótkoterminowe</i>	<i>10 777 543,79</i>	<i>10 547 594,01</i>
<i>IV. Rozliczenia międzyokresowe</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
PASYWA RAZEM	4 565 713,04	5 165 976,55

Tabela 6. Bilans – pasywa skonsolidowane

Źródło: Emitent

Rachunek zysków i strat

	31.12.2019	31.12.2018
--	-------------------	-------------------



A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, w tym:	22 557,26	203 514,59
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	22 557,26	203 514,59
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie "+", zmniejszenie "-")	0,00	0,00
III. Koszt wytworz. produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	217 615,12	562 549,04
I. Amortyzacja	0,00	18 000,00
II. Zużycie materiałów i energii	-31,96	9 870,41
III. Usługi obce	174 288,08	398 404,52
IV. Podatki i opłaty, w tym:	701,00	19 809,00
- podatek akcyzowy	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	42 658,00	104 610,31
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	0,00	3 702,37
- emerytalne	0,00	0,00
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	0,00	8 152,43
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A-B)	-195 057,86	-359 034,45
D. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	338 053,13	25 960,52
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	336 585,37	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
IV. Inne przychody operacyjne	1 467,76	25 960,52
E. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	343 316,38	526 271,47
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	343 316,38	526 271,47
F. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	-200 321,11	-859 345,40
G. PRZYCHODY FINANSOWE	506,99	4 075,14
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
b) od jednostek pozostałych, w tym:	0,00	0,00
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V. Inne	506,99	4 075,14
H. KOSZTY FINANSOWE	559 015,24	501 941,44
I. Odsetki, w tym:	445 107,38	487 195,85
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym	0,00	0,00



- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	113 907,84	0,00
IV. Inne	0,02	14 745,59
I. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
J. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)	-758 829,36	-1 357 211,70
K. Odpis wartości firmy	68 797,93	103 124,28
I. Odpis wartości firmy - jednostki zależne	68 797,93	103 124,28
II. Odpis wartości firmy - jednostki współzależne	0,00	0,00
L. Odpis ujemnej wartości firmy	0,00	0,00
I. Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki zależne	0,00	0,00
II. Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne	0,00	0,00
M. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
N. Zysk (strata) brutto (J - K + L +/- M)	-827 627,29	-1 460 335,98
O. PODATEK DOCHODOWY	0,00	0,00
P. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIJSZENIA ZYSKU	0,00	0,00
R. Zyski (straty) mniejszości	0,00	0,00
S. Zysk (strata) netto (N-O-P+/- R)	-827 627,29	-1 460 335,98

Tabela 7. Rachunek zysków i strat skonsolidowany

Źródło: Emitent

Zestawienie zmian w kapitale własnym

	31.12.2019	31.12.2018
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	-7 979 872,26	-6 485 079,21
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
- korekty błędów	-	-
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	-7 979 872,26	-6 485 079,21
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	-8 807 499,55	-7 979 872,26
III. Kapitał (fundusz) własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	-8 807 499,55	-7 979 872,26

Tabela 8. Zestawienie zmian w kapitale własnym skonsolidowane

Źródło: Emitent

Rachunek przepływów pieniężnych

	31.12.2019	31.12.2018
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I. Zysk (strata) netto	-827 627,29	-1 460 335,98
II. Korekty razem	686 735,28	848 046,20
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	-140 892,01	-612 289,78
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		



<i>I. Wpływy</i>	376 585,37	-
<i>II. Wydatki</i>	0,00	-
<i>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</i>	376 585,37	-
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
<i>I. Wpływy</i>	0,00	-
<i>II. Wydatki</i>	82 003,84	384 782,46
<i>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</i>	-82 003,84	-384 782,46
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III±B.III±C.III)	153 689,52	-997 072,24
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	153 689,52	-997 072,24
<i>- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych</i>		
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	49 198,37	1 046 270,61
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F±D), W TYM	202 887,89	49 198,37
<i>- o ograniczonej możliwości dysponowania</i>		

Tabela 9. Rachunek przepływów pieniężnych skonsolidowany

Źródło: Emitent

Sytuacja finansowa, majątkowa, kadrowa Grupy Kapitałowej

Spółka dominująca w roku 2019 skupiała się na dalszych próbach restrukturyzacji Spółki. Spółki zależne Aircraft Lease Poland sp. z o.o. oraz PLF Nieruchomości sp. z o.o. nie wygenerowały sprzedaży.

Na koniec 2019 roku odnotowano skonsolidowane przychody na poziomie **22 557,26 zł** wobec **203 514,59 zł** w roku poprzednim. Skonsolidowana strata netto wyniosła **-827 627,29 zł** wobec **-1 460 335,98** osiągniętej w roku 2018. Z uwagi na brak powodzenia w uruchomieniu leasingów lotniczych w ramach spółki zależnej i koszty jej utrzymywania, Zarząd w roku 2018 r. podjął decyzję o całkowitej zmianie profilu działalności i rozwinięcie nowej gałęzi biznesowej m.in w celu pokrycia strat z lat ubiegłych. Decyzja Zarządu była podyktowana ograniczonymi możliwościami w obecnych warunkach ekonomicznych na pozyskanie finansowania zewnętrznego.

Podstawową pozycję kosztową w bieżącym okresie stanowiły usługi obce, które wyniosły **174 288,08 zł**, a także koszty finansowe (głównie odsetki od obligacji), które zostały zaksięgowane w kwocie **559 015,24 zł**. Poziom kosztów operacyjnych uległ również znacznemu obniżeniu w stosunku do roku 2018.

Na koniec grudnia 2019 roku suma aktywów w skonsolidowanym bilansie wynosiła **4 565 713,04 zł** i była niższa od sumy w roku 2018. Zmiana w porównaniu do poprzednich kwartałów spowodowana jest przejściem zbioru wierzytelności przez administratora zabezpieczeń w spółce dominującej. Na tę kwotę składały się przede wszystkim inwestycje długoterminowe w kwocie **518 833,34 zł** oraz należności krótkoterminowe które wyniosły **610 899,04 zł** oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe w kwocie **2 102 803,19 zł**.

Wysokość kapitałów własnych Spółki dominującej na dzień 31 grudnia 2019 roku wynosi - **8 807 499,55 zł** wobec **-7 979 872,26 zł** na dzień 31 grudnia 2018 roku. Spadek wartości



kapitałów własnych wynika ze straty jaką Spółka dominująca i zależne odnotowały w roku 2019.

Skonsolidowanie, na koniec okresu sprawozdawczego łączne zobowiązania wyniosły **13 373 212,59 zł**, z czego wynikały one w dużej mierze z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych przez spółkę dominującą.

VII. Nabywanie akcji własnych

W okresie sprawozdawczym Spółka dominująca nie nabywała akcji własnych. Spółki zależne nie nabywały udziałów własnych.

VIII. Informacja o posiadanych oddziałach (zakładach)

Na koniec roku 2019 Spółka dominująca nie posiadała oddziałów w rozumieniu Ustawy o swobodzie działalności gospodarczej.

Spółki zależne także nie posiadały oddziałów.

IX. Wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń

Poniższe ryzyka pozostaną aktualne w przypadku dalszego prowadzenia działalności przez Grupę Kapitałową, w szczególności w przypadku ewentualnego uzyskania finansowania.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Działalność oraz rozwój spółek z Grupy Kapitałowej ściśle skorelowane są z sytuacją gospodarczą Polski. Do głównych czynników kształtujących sytuację ekonomiczną kraju należy zaliczyć: poziom PKB, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych.

Dynamika wzrostu gospodarczego zależy od wartości głównych zagregowanych wskaźników makroekonomicznych, w których skład wchodzi: PKB per capita, poziom bezrobocia, efektywność pracy, wartość konsumpcji, wartość inwestycji, wartość oszczędności, wartość eksportu netto, podaż pieniądza, poziom inflacji i wartość stóp procentowych.

Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Emitenta, poprzez obniżenie popytu na



usługi, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie jego wyników finansowych. Wskazane czynniki, jak również kierunek ich zmian mają wpływ na realizację założonej przez Emitenta strategii.

Ryzyko związane z osiągnięciem celu strategicznego i celów nadrzędnych

Nadrzędnym celem strategicznym spółek z Grupy Kapitałowej jest osiągnięcie pozycji jednego z największych przedsiębiorstw w zakresie oferowania produktów leasingowych w Polsce oraz rozwój na rynku polskim produktu, jakim jest leasing nieruchomości komercyjnych. Wypracowanie tych celów wymaga umiejętności szybkiej adaptacji do zmiennych warunków panujących na rynku, w którego obszarze Spółka prowadzi działalność. Największe zagrożenia wynikają ze zmieniających się warunków otoczenia prawnego, politycznego, fiskalnego i gospodarczego, koniunktury na rynku finansowym, a także popytu na usługi Emitenta. W przypadku dłużej utrzymującego się negatywnego nastawienia instytucji finansowych, zwłaszcza banków, do finansowania/refinansowania działalności leasingowej w zakresie nieruchomości istnieje ryzyko nieosiągnięcia założonych celów, co znalazłoby odbicie w sytuacji finansowej Spółki.

Ryzyko zmiany prawa podatkowego

Ryzyko z punktu widzenia działalności Spółek funkcjonujących w oparciu o przepisy prawa polskiego, wiąże się z częstotliwością zmian zachodzących w przepisach fiskalnych oraz ich niejednoznacznym sformułowaniem. Może to prowadzić do odmiennego interpretowania odpowiednich kwestii podatkowych w stosunku do organów podatkowych, co skutkować może nałożeniem na Spółki i/lub jej leasingobiorców znacznych zobowiązań fiskalnych. Czynnikiem zwiększającym ryzyko jest także konieczność dostosowywania polskiego prawa podatkowego do prawa Unii Europejskiej, co może przyczyniać się do dokonywania częstych zmian w jego brzmieniu oraz interpretacji. Istnieje ryzyko potencjalnego wpływu niniejszych czynników na Spółka, w tym przede wszystkim na jego wynik finansowy, narażając go na niebezpieczeństwo związane z płynnością.

Ryzyko związane z reputacją Spółki

Sektor, w którym Spółki prowadzą działalność, ściśle powiązany jest z postrzeganiem ich działań przez klientów. Szczególnie ważne jest zatem prowadzenie działań związanych z pozytywnym odbiorem marki na rynku. Istnieje jednak ryzyko utraty reputacji marki. W konsekwencji sytuacja taka mogłaby doprowadzić do utraty klientów, a przez to mieć negatywny wpływ na generowaną sprzedaż i tym samym wyniki finansowe Spółek. Spółki dokładają wszelkich starań, aby świadczone przez nie usługi odznaczały się najwyższą jakością i profesjonalizmem. Niniejsze ryzyko ograniczane jest przez regularną kontrolę oraz weryfikację wszelkich prowadzonych działań.

Ryzyko oferowania produktów własnych



Kluczowym elementem strategii Spółki dominującej jest funkcjonowanie funduszu leasingowego, którego celem będzie finansowanie nieruchomości komercyjnych. W tym celu Spółka dokonała zakupu nieruchomości na własny rachunek w celu ich dalszego przekazania do użytkowania osobom trzecim, na zasadzie leasingu. Istnieje ryzyko, iż w przypadku spadku popularności tego produktu, nakłady inwestycyjne przeznaczone na jego rozwój nie zwrócą się w pełni lub w znaczącej części. Dodatkowym ryzykiem jest możliwość zmian w obszarze opodatkowania i prezentacji bilansowej leasingu, zmian zachodzących w instytucjach finansujących, w tym w źródłach i strukturze finansowania głównego produktu Spółki. Konsekwencjami zaistnienia ryzyka może być niezyskanie oczekiwanych przychodów na oferowanym produkcie co w przypadku błędnego ich oszacowania w planie wydatków Spółki, może mieć wpływ na jej sytuację finansową. Ryzyko ograniczone jest faktem przeprowadzonych przez Zarząd badań dotyczących akceptacji i zapotrzebowania przez rynek na produkt leasingu nieruchomości, a także marżą uzyskiwaną na tym produkcie.

Ryzyko związane z należnościami wobec Obligatariuszy

Spółka dominująca wyemitowała dotychczas obligacje kilku serii, z których sfinansowała zakupy nieruchomości w ramach swojego flagowego produktu, tj. leasingu nieruchomości. Rozliczenia pomiędzy Spółką dominującą, a Obligatariuszami z tytułu odsetek i wykupów poza środkami przekazywanymi obecnie przez administratora zastawu nie są obecnie obsługiwane.

Ryzyko to zaistniało i ma negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki, a w szczególności doprowadziło do problemów z płynnością i otwarciem postępowania restrukturyzacyjnego, a w dalszej kolejności złożeniem wniosku o otwarcie postępowania upadłościowego.

Ryzyko związane z niepowodzeniem Postępowania Restrukturyzacyjnego

Prowadzone postępowanie restrukturyzacyjne zakończyło się fiaskiem, tym samym zmaterializowało się to ryzyko. W dniu 22 grudnia 2017 roku, Zarząd spółki złożył wniosek do sądu o ogłoszenie upadłości Spółki. W dniu 20 sierpnia 2018 r. doręczono Spółce zarządzenie Sądu Rejonowego Poznań-Stare Miasto w Poznaniu XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych w przedmiocie zwrotu uproszczonego wniosku Spółki o ogłoszenie upadłości. W ocenie Sądu, termin na złożenie uproszczonego wniosku o upadłość uprzednio minął, stąd też nadano wnioskowi o upadłość bieg w trybie zwykłym. Konsekwencją tego było zastosowanie przez Sąd wymogów wnioskowych dla trybu zwykłego. W dniu 27 sierpnia 2018 r. Spółka skorzystała z przysługującego jej środka odwoławczego od niniejszego zarządzenia.

W dniu 4 lutego 2019 r. Zarząd powziął informację o wydaniu, przez Sąd Okręgowy w Poznaniu Wydział X Gospodarczy Odwoławczy do Spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych, zarządzenia w przedmiocie złożonego przez Spółkę zażalenia na zwrot uproszczonego wniosku o upadłość złożonego w dniu 22 grudnia 2017 r. Sąd uznał



zażalenie Spółki za zasadne, uchylił zaskarżone zarządzenie i przekazał sprawę Sądowi Rejonowemu Poznań Stare Miasto w Poznaniu, do ponownego rozpoznania.

Niemniej, w szerszym okresie, postępowanie upadłościowe spowoduje niemożność dalszego prowadzenia działalności i uniemożliwi odzyskanie środków przez Wierzycieli, w takim stopniu jakie możliwe by było w toku postępowania restrukturyzacyjnego

Ryzyko związane ze spadkiem dynamiki wzrostu rynku usług

Dostępne opracowania wskazują, że dynamika wzrostu rynku, na którym działają Spółki jest wysoka. Pomimo optymistycznych prognoz zakładających wysokie tempo wzrostu gospodarczego kraju, nie można wykluczyć ryzyka wystąpienia wahań koniunktury, co może spowodować zmniejszenie w budżetach klientów środków, przeznaczanych na nowe inwestycje, w tym inwestycje finansowane w drodze leasingu. Istnieje ryzyko, iż ograniczenie tych działań, poprzez zmniejszenie zainteresowania finansowania inwestycji w drodze leasingu, będzie miało wymiernie negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Spółka ogranicza niniejsze ryzyko dywersyfikując swoją ofertę handlową.

Ryzyko ze strony konkurencji

Branża, w której Spółki prowadzą działalność, charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością. Funkcjonuje w niej znaczna liczba podmiotów o różnej skali działania. W związku z powyższym oraz możliwością wejścia do tego sektora nowych podmiotów o podobnej skali działania do Spółek, istnieje ryzyko zmniejszenia popytu na oferowane przez Spółki produkty. W konsekwencji może to mieć wpływ na realizację założonej przez Spółki strategii oraz osiągnięte wyniki finansowe. Spółki nie są w stanie przewidzieć, czy i w jakim stopniu w przyszłości jego oferta będzie atrakcyjna dla klientów.

Ryzyko związane z przechowywaniem danych osobowych klientów

Działalność Spółek związana jest bezpośrednio z przetwarzaniem danych osobowych klientów. Wszystkie dane klientów przechowywane są przez okres od daty rozpoczęcia procedury sprzedaży produktu, do podpisania przez klientów finalnych umów. Istnieje zatem ryzyko utraty bądź wycieku danych osobowych bądź to za sprawą zagubienia nośnika zawierającego wrażliwe dane osobowe, kradzieży nośnika danych, nieumiejętnego wymazania danych z nośnika czy też ataku hakera na system IT. Ryzyko związane z utratą danych osobowych należy rozpatrywać z punktu widzenia operacyjnego (utrata danych zawierających własność intelektualną niezbędną do przeprowadzania oraz realizacji procedury produktowej), oraz prawnego związanego z utratą danych osobowych związanych z prywatnością klientów. Zaistnienie tego ryzyka może mieć wpływ na utratę zaufania do Spółek, a także narazić Spółki na roszczenia klientów z tytułu niewłaściwego zabezpieczenia danych osobowych. Spółki starają się ograniczać niniejsze ryzyko poprzez stosowanie wysokiej klasy systemów teleinformatycznych zabezpieczających wyciek bądź utratę danych.



Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Działalność Spółki dominującej uzależniona jest w dużym stopniu od prawidłowego wykonywania zadań zarówno przez osoby zarządzające spółką oraz osoby współpracujące. Tworzą oni tzw. kapitał intelektualny. Ważne zatem jest, aby pracownicy posiadali odpowiednie kwalifikacje oraz doświadczenie.

Potencjalnie lepsze warunki pracy, zaproponowane przez konkurencyjną firmę, mogą skłonić kluczowych pracowników do odejścia i w dalszej perspektywie osłabienia pozycji rynkowej Spółki. Wystąpienie powyższych zdarzeń może mieć wpływ na pozycję konkurencyjną Spółki, a w konsekwencji obniżyć dynamikę jego rozwoju. Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku odejścia któregośkolwiek z kluczowych pracowników działalność Spółek nie będzie mogła być kontynuowana.

Ryzyko niedostatecznej płynności rynku, dużej podaży akcji i wahań cen akcji

Istnieje ryzyko, że na skutek szeregu czynników, cena akcji Spółki dominującej będzie niższa niż ich cena emisyjna (co ma obecnie miejsce). Na tą sytuację mogą mieć wpływ w szczególności:

- pogorszenie sytuacji na rynku,
- zmiany wyników operacyjnych Emitenta,
- poziom inflacji,
- zmiany czynników ekonomicznych krajowych i międzynarodowych,
- sytuacja na światowych rynkach kapitałowych.

Alternatywny system obrotu jest platformą przeznaczoną przede wszystkim dla młodych spółek o wysokim potencjale wzrostu, oferujących innowacyjne produkty, usługi lub procesy biznesowe. Ze względu na specyfikę rynku, a w szczególności stosunkowo niskie kapitalizacje notowanych spółek i mniejszą niż w przypadku rynku regulowanego liczbę aktywnych inwestorów, istnieje ryzyko, że akcje Emitenta będą charakteryzowały się niższą płynnością, niż by to miało miejsce na rynku podstawowym.

Ryzyko związane z trwającą pandemią koronawirusa SARS-CoV-2

Pod koniec 2019 r. po raz pierwszy pojawiły się wiadomości z Chin dotyczące COVID-19 (koronawirusa). W pierwszych miesiącach 2020 r. wirus rozprzestrzenił się na całym świecie, a jego negatywny wpływ objął wiele krajów. Chociaż w chwili publikacji niniejszego sprawozdania sytuacja ta wciąż się zmienia, wydaje się, że negatywny wpływ na handel światowy może być poważniejszy niż pierwotnie oczekiwano. Zarządy Spółek z Grupy uważają tę sytuację za zdarzenie nie powodujące korekt w sprawozdaniu finansowym za rok 2019, lecz za zdarzenie po dacie bilansu wymagające dodatkowych ujawnień. Ponieważ sytuacja może ulec zmianie z uwagi na nieprzewidywalność rozwoju pandemii, ewentualny



wpływ zostanie uwzględniony w odpisach z tytułu utraty wartości aktywów i rezerwach na oczekiwane straty w 2020 r.

X. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

Akcje Spółki dominującej nie znajdują się w publicznym obrocie na rynku regulowanym. Wywiązując się z obowiązku nałożonego §5 pkt. 6.3. Załącznika nr 3 do Regulaminu ASO, Spółka w raporcie rocznym, w osobnym dokumencie, przedstawia informacje na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.