

SPRAWOZDANIE

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY DAMF INWESTYCJE

Za rok obrotowy 2016

Obejmujące okres

Od 01-01-2016 do 31-12-2016

LIST PREZESA ZARZĄDU

W imieniu Zarządu Damf inwestycje S.A. mam przyjemność przedstawić Państwu Raport Roczny za rok obrotowy 2016, zawierający wykaz najważniejszych informacji na temat działalności Spółki oraz wydarzeń jakie miały miejsce w minionym roku.

Rok 2016 był dla naszej Spółki kolejnym rokiem konsekwentnej realizacji strategii obranej przez Emitenta. Spółka realizowała swoją aktywność w zarządzaniu podmiotem zależnym gdzie Emitent posiada 100% udziałów.

Główne cele strategiczne Spółki na 2017 rok to ustabilizowanie pozycji Spółki w obszarach

w których Emitent oferuje swoje usługi. Spółka planuje w przyszłości zintensyfikować działania zmierzające do kolejnych, korzystnych przejęć w najbliższych latach. Zarząd w tym celu monitoruje rynek nie tylko związany z branżą turystyczną.

Zapraszam Państwa do zapoznania się z treścią niniejszego Sprawozdania.

Równocześnie składam podziękowania wszystkim Akcjonariuszom za zaufanie jakim obdarzyli Spółkę inwestując w jej akcje oraz Kontrahentom życząc dalszej, wzajemnie owocnej współpracy.

Z wyrazami szacunku;

Agnieszka Gujgo

Prezes Zarządu

1. Charakterystyka Grupy

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Damf Inwestycje (zwanej dalej „Grupa” „Grupa Kapitałowa”) jest Spółka Damf Inwestycje 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

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

Firma:	FLY.PL Sp. z o.o.
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 31.12.2016 r. oraz na dzień publikacji sprawozdania rocznego za 2016 rok kapitał zakładowy Damf Inwestycje S.A. (dawniej Fly.pl S.A). wynosi 8 309 000 zł i dzieli się na:

- 20 400 000 akcji A ,
 - 19 645 000 akcji B ,
 - 1 500 000 akcji C ,
 - 41 545 000 akcji D .
- o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Kapitał zakładowy Emitenta – Damf Inwestycje S.A. (dawniej Fly.pl S.A.) na dzień sporządzenia raportu rocznego przedstawiał się następująco:

	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Seria A	20 400 000	24,55%	20 400 000	24,55%
Seria B	19 645 000	23,64%	19 645 000	23,64%
Seria C	1 500 000	1,81%	1 500 000	1,81%
Seria D	41 545 000	50,00%	41 545 000	50,00%
Suma	83 090 000	100,00%	83 090 000	100,00%

4. Struktura Akcjonariatu

5. Struktura Akcjonariatu na dzień publikacji sprawozdania zarządu przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o.	3 586 096	3 586 096	4,31 %	4,31 %
Pozostali Akcjonariusze	79 503 904	79 503 904	95,69 %	95,69%

Spółka pod firmą „Damf Inwestycje 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 wartość nominalną 1.001.000,00 zł.

6. Powiązania organizacyjne i kapitałowe z innymi podmiotami

- Władze

Zarząd spółki Damf InwestycjeS.A.

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

Rada Nadzorcza

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

Zarząd spółki Fly.pl Sp. z o.o.

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

7. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W okresie 01.01.2016–31.12.2016 odbyło się jedno, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które miało miejsce w Płocku w dniu 05.04.2016 roku.

W okresie 01.01.2016–31.12.2016 odbyło się jedno Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które miało miejsce w Płocku w dniu 24.12.2016 roku.

8. Zasady Ładu korporacyjnego

Grupa Damf Inwestycje 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 Damf Inwestycje S.A. w okresie od 01.01.2016 do 31.12.2016 nie otrzymała pożyczek ani gwarancji.

10. Informacje na temat udzielonych pożyczek i gwarancji

Spółka Damf Inwestycje S.A. w okresie od 01.01.2016 do 31.12.2016 udzieliła następujących pożyczek:

- dnia 30 września 2016 Zarząd spółki Damf Inwestycje S.A. zawarł umowę pożyczki pieniężnej ze spółką Damf Invest S.A. w Płocku KRS 0000392143 jako Pożyczkobiorcą.

Na mocy umowy z dnia 30.09.2016r. Emitent udzielił Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 3.000.000,00 zł. z terminem spłaty do dnia 30.03.2017r. Pożyczka była oprocentowana

w wysokości stałej stopy procentowej wynoszącej 10% w stosunku rocznym. Odsetki będą naliczane miesięcznie i płatne przez Pożyczkobiorcę jednorazowo wraz ze spłatą kapitału pożyczki.

Strony dopuściły możliwość wcześniejszej spłaty całości lub części pożyczki przez Pożyczkobiorcę z naliczeniem odsetek proporcjonalnie do okresu korzystania z kapitału pożyczki.

Wyplata pożyczki nastąpiła w dniu podpisania umowy pożyczki na rachunek bankowy Pożyczkobiorcy.

Pożyczkobiorca zabezpieczył zwrot kwoty pożyczki wraz z odsetkami oraz innych roszczeń Emitenta jakie mogą powstać z tytułu zawartej umowy poprzez wydanie Emitentowi weksla własnego in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Dnia 20 marca 2017 roku Pożyczkobiorca spłacił w całości, przed terminem pożyczkę. Emitent poinformował o w/w spłacie w raporcie bieżącym R/2017 z dnia 20 marca 2017 roku.

Spółka Fly.pl Sp. z o.o. w okresie od 01.01.2016 do 31.12.2016 nie udzieliła pożyczek i gwarancji.

11. Informacje na temat papierów wartościowych

- dniu 10 czerwca 2016 roku objęła 800 sztuk obligacji zwykłych pieniężnych serii P o wartości nominalnej 1000,00 złotych każda o łącznej wartości nominalnej 800 000,00 zł wyemitowanych przez Damf Invest S.A. z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18 C wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000392143. Objęcie obligacji spółki Damf Invest S.A. nastąpiło po cenie emisyjnej 1000,00 zł każda tj. za łączną cenę emisyjną w wysokości 800 000,00 zł. Obligacje zostały wydane w formie dokumentu, przekazanego Emitentowi w dniu 9 czerwca 2016 roku. Obligacje są oprocentowane zgodnie z wskaźnikiem WIBOR 3M według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku + 3,5 %. Termin wykupu obligacji ustalony został na dzień 30 czerwca 2017 r. z tym, że zastrzeżono możliwość przedterminowego wykupu obligacji. Obligatariusz uprawniony jest do złożenia pisemnego żądania wykupu w dowolnym terminie a Emitent obligacji zobowiązany jest do wykupu tych obligacji w ciągu 24 godzin od otrzymania takiego żądania.

- dnia 1 września 2016 Damf Invest S.A. dokonała przedterminowego wykupu 2 000 szt. obligacji pieniężnych serii P o wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc złotych) każda, tj. łącznej wartości nominalnej 2 000 000,00 trzysta dwa miliony złotych . W związku z wcześniejszym wykupem 2 000 szt. obligacji serii P spółki Damf Invest S.A. w dniu 1 września 2016 r. Emitent uzyskał cenę wykupu w łącznej wysokości 2 000 000 zł (słownie: dwa miliony złotych) oraz należne Emitentowi odsetki na dzień wykupu w kwocie 22 966,81 (słownie dwadzieścia dwa tysiące złotych dziewięćset sześćdziesiąt sześć 81/100).

- dnia 1 września 2016 Spółka Damf Invest S.A. dokonała przedterminowego wykupu 1050 szt. obligacji pieniężnych serii R o wartości nominalnej 1.000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) każda, tj. łącznej wartości nominalnej 1 050 000 ,00 jeden milion pięćdziesiąt tysięcy).

W związku z wcześniejszym wykupem 800 szt. obligacji serii P spółki Damf Invest S.A. w dniu 1września 2016 r. Emitent uzyskał cenę wykupu w łącznej wysokości 1 050 000 ,00 (słownie: jeden milion pięćdziesiąt tysięcy) oraz należne Emitentowi odsetki na dzień wykupu w kwocie: 10 941,01 (słownie: dziesięć tysięcy dziewięćset czterdzieści jeden złotych 01/100).

Spółka Fly.pl Sp. z o.o. w okresie od 01.01.2016 do 31.12.2017 roku nie wykonywała transakcji na papierach wartościowych.

12. Aktualna sytuacja finansowa

W okresie od 01.01.2016 do 31.12.2016 Spółka Damf Inwestycje S.A. osiągnęła przychody netto na poziomie: 122 095,78 zł
koszty sprzedaży: 168 340,84
koszty ogólnego zarządu: 231 905,55
strata z działalności operacyjnej wyniosła: 278 149,57 zł
zysk brutto: 6 343,55 zł
strata netto: 41 288,45 zł

Fly.pl sp. z .o.o. W okresie od 01.01.2016 do 31.12.2016 osiągnęła przychody netto na poziomie: 4 892 152,92 zł
koszty działalności operacyjnej: 4 744 297,00
zysk z działalności operacyjnej wyniósł: 154 024,64 zł
zysk brutto: 102 846,75 zł
zysk netto: 102 846,75 zł

13. Wykaz najważniejszych wydarzeń w 2016 roku

Spółka Damf Inwestycje S.A. najważniejsze wydarzenia przekazuje do publicznej wiadomości za pośrednictwem systemów EBI i ESPI.

- dnia 4 stycznia 2016 roku Emitent opublikował informację o nabyciu akcji Damf Inwestycje S.A. dawniej Fly.pl S.A., przez trzech członków Rady Nadzorczej.
- dnia 7 stycznia 2016 roku Zarząd Damf Inwestycje S.A. poinformował o zawarciu umowy z Autoryzowanym Doradcą w zakresie wprowadzenia do obrotu akcji serii D,
- dnia 12 stycznia 2016 roku Emitent poinformował o rejestracji prawa poboru do akcji serii D w KDPW,
- dnia 12 stycznia 2016 roku Zarząd Damf Inwestycje S.A. podał do publicznej informacji treść ogłoszenia w MSiG w sprawie emisji akcji serii D z prawem poboru dla dotychczasowych Akcjonariuszy,
- dnia 13 stycznia 2016 roku Emitent opublikował zawiadomienie o nabyciu akcji spółki Damf Inwestycje S.A. dawniej Fly.pl S.A.,
- dnia 14 stycznia 2016 roku Emitent poinformował o harmonogramie przekazywania raportów okresowych w 2016 roku,
- dnia 18 stycznia 2016 roku Emitent opublikował zawiadomienie o nabyciu akcji spółki Damf Inwestycje S.A. dawniej Fly.pl S.A., w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie o transakcjach dokonanych przez osobę bliską osoby obowiązanej w rozumieniu art. 160 ust. 2 ustawy o obrocie.
- dnia 18 stycznia 2016 roku Zarząd Damf Inwestycje S.A. podał do publicznej informacji otrzymane zawiadomienie o przekroczeniu progu 20 % i 25 % w spółce Damf Inwestycje S.A. dawniej Fly.pl S.A.,
- dnia 18 stycznia 2016 roku Emitent opublikował otrzymane zawiadomienie o pośrednim przekroczeniu progu 20 % i 25 % w spółce Damf Inwestycje S.A. dawniej Fly.pl S.A.,
- dnia 19 stycznia 2016 roku Emitent opublikował Memorandum informacyjne w związku z emisją akcji serii D,

- dnia 21 stycznia 2016 roku Emitent opublikował komunikat nr 1 aktualizujący do Memorandum informacyjnego,
- dnia 22 stycznia 2016 roku Emitent opublikował zawiadomienie o nabyciu akcji spółki Damf Inwestycje S.A. dawniej Fly.pl S.A., w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie o transakcjach dokonanych przez osobę bliską osoby obowiązanej w rozumieniu art. 160 ust. 2 ustawy o obrocie.
- dnia 29 stycznia 2016 roku Emitent podał informację o dokonaniu wyboru przez RN Damf Inwestycje S.A. dawniej Fly.pl S.A. podmiotu dokonującego badania sprawozdania finansowego Emitenta,
- dnia 30 stycznia 2016 roku Emitent opublikował zawiadomienie o nabyciu akcji spółki Damf Inwestycje S.A. dawniej Fly.pl S.A., w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie o transakcjach dokonanych przez osobę bliską osoby obowiązanej w rozumieniu art. 160 ust. 2 ustawy o obrocie.
- dnia 1 lutego 2016 roku Emitent poinformował o zmianie terminu publikacji raportu okresowego za IV kwartał 2015 roku,
- dnia 4 lutego 2016 roku Emitent opublikował raport kwartalny za IV kwartał 2015 roku,
- dnia 4 lutego 2016 roku Emitent zamieścił zawiadomienie Damf Invest S.A. o przekroczeniu progu 30% w spółce Damf Inwestycje S.A. dawniej FLY.PL S.A.,
- dnia 4 lutego 2016 roku Emitent zamieścił zawiadomienie o pośrednim przekroczeniu progu 30% w spółce Damf Inwestycje S.A. dawniej FLY.PL S.A.,
- dnia 8 lutego 2016 roku Emitent opublikował zawiadomienie o nabyciu akcji spółki Damf Inwestycje S.A. dawniej Fly.pl S.A., w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie o transakcjach dokonanych przez osobę bliską osoby obowiązanej w rozumieniu art. 160 ust. 2 ustawy o obrocie.
- dnia 10 lutego 2016 roku Emitent podał informację o dokonaniu zapisu na akcje serii D przez osobę bliską osoby obowiązanej,
- dnia 15 lutego 2016 roku Emitent podał informację w trybie art. 69 ust. 1 pkt. 1 ustawy o ofercie publicznej,
- dnia 15 lutego 2016 roku Emitent opublikował zawiadomienia w trybie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- dnia 16 lutego 2016 roku Emitent podał informację o podpisaniu z PKO BP S.A. umowy o obsługę przyjęcia zapisów na akcje serii D,
- dnia 16 lutego 2016 roku Emitent podał informację o podpisaniu z PKO BP S.A. umowy o pełnienie funkcji agenta emisji,
- dnia 18 lutego 2016 roku Emitent podał informację o zamknięciu subskrypcji akcji serii D,
- dnia 18 lutego 2016 roku Emitent podał informację o dokonaniu zapisu na akcje serii D przez osobę bliską osoby obowiązanej,
- dnia 19 lutego 2016 roku Emitent skorygował raport bieżący nr 26/2016: o zamknięciu subskrypcji akcji serii D,
- dnia 29 lutego 2016 roku Emitent podał informację o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Damf Inwestycje S.A. dawniej Fly.pl S.A. oraz zmian w tekście jednolitym Statutu Spółki,
- dnia 3 marca 2016 roku Emitent podał informację o otrzymaniu zawiadomień o bezpośrednim i pośrednim przekroczeniu progu 30 % w spółce Damf Inwestycje S.A. dawniej FLY.PL S.A.,
- dnia 7 marca 2016 roku Emitent opublikował ogłoszenie o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Damf Inwestycje S.A. dawniej Fly.pl S.A. wraz z projektami uchwał,

- dnia 15 marca 2016 r. Emitent podał informację o zmianie terminu publikacji raportu rocznego, jednostkowego i skonsolidowanego za 2015 rok,
- dnia 17 marca 2016 roku Emitent opublikował jednostkowy raport roczny za rok obrotowy 2015,
- dnia 17 marca 2016 roku Emitent opublikował skonsolidowany raport roczny za rok obrotowy 2015.
- dnia 6 kwietnia 2016 roku Emitent podał informację, że w dniu 22 marca 2016 r. na stronie internetowej spółki pod adresem <http://relacje.fly.pl/> w zakładce Walne Zgromadzenia w materiałach udostępnionych przez Emitenta w związku ze Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem zwołanym na dzień 5 kwietnia 2016 r. opublikowana została opinia Rady Nadzorczej Spółki odnośnie projektów uchwał najbliższego Walnego Zgromadzenia Spółki.
- dnia 6 kwietnia 2016 Emitent podał wykaz akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki Fly.pl S.A. które odbyło się w dniu 5 kwietnia 2016 roku
- dnia 6 kwietnia 2016 Emitent przekazał do publicznej wiadomości treść uchwał podjętych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta, które odbyło się w dniu 5 kwietnia 2016 roku.
- dnia 6 kwietnia 2016 roku Emitent opublikował treść Zamian w składzie Rady Nadzorczej Spółki Damf Inwestycje S.A. dawniej Fly.pl S.A. podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 5 kwietnia 2016 roku
- dnia 6 kwietnia 2016 roku raportem Emitent podał informację o powołanie Prezesa Zarządu na kolejną kadencję.
- dnia 10 maja 2016 roku Emitent opublikował Uchwałę KDPW o warunkowej rejestracji 41.545.000 (czterdzieści jeden milionów pięćset czterdzieści pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki FLY.PL S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
- dnia 10 maja 2016 roku Emitent poinformował o zmianie terminu publikacji raportu kwartalnego za I kwartał 2016 roku.
- dnia 10 maja 2016 roku raportem Emitent opublikował Skonsolidowany raport za I kwartał 2016 roku.
- dnia 10 maja 2016 roku Emitent poinformował o tym, iż powziął informację na podstawie pobranego elektronicznie wypisu z Krajowego Rejestru Sądowego o dokonaniu przez KRS w dniu 29 kwietnia 2016 roku wpisu zmian statutu spółki w tym zmiany nazwy spółki. Emitent poinformował, że aktualna nazwa spółki przyjęła brzmienie Damf Inwestycje S.A.
- dnia 19 maja 2016 roku Emitent poinformował, że w związku ze zmianą nazwy firmy spółki z Fly.pl S.A. na Damf Inwestycje S.A. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 18 maja 2016 r. wydał komunikat, w którym poinformował, że począwszy od dnia 20 maja 2016 r. akcje Emitenta będą notowane pod nazwą skróconą "DAMFINW" i oznaczeniem "DIN".
- dnia 19 maja 2016 roku Emitent podał do publicznej informacji dane o zmianie strony internetowej i danych kontaktowych Spółki.
- dnia 25 maja 2016 roku Emitent opublikował Uchwałę Zarządu GPW w sprawie wprowadzenia akcji 41 545 000 sztuk akcji zwykłych serii D do obrotu w alternatywnym systemie obrotu.
- dnia 25 maja 2016 roku Emitent podał informację, iż w dniu 25 maja 2016 roku Emitent przesłał do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wniosek o wyznaczenie pierwszego dnia notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect dotyczący 41 545 000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii D.

- dnia 31 maja 2016 roku Emitent opublikował Uchwałę GPW w sprawie wyznaczenia pierwszego dnia notowania 41 545 000 (czterdzieści jeden milionów pięćset czterdzieści pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja.
- dnia 1 czerwca 2016 roku Emitent opublikował Komunikat Działu Operacyjnego KDPW w sprawie rejestracji papierów wartościowych Spółki Damf Inwestycje (dawniej Fly.pl) Spółka Akcyjna.
- dnia 10 czerwca 2016 roku Emitent podał informację, iż w dniu 9 czerwca 2016 roku objął 300 sztuk obligacji zwykłych pieniężnych serii P o wartości nominalnej 1000,00 złotych każda o łącznej wartości nominalnej 300 000,00 zł wyemitowanych przez DAMF Invest S.A. z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000392143. Objęcie obligacji spółki DAMF Invest S.A. nastąpiło po cenie emisyjnej 1000,00 zł każda tj. za łączną cenę emisyjną w wysokości 300 000,00 zł. Obligacje zostały wydane w formie dokumentu, przekazanego Emitentowi w dniu 9.06.2016r. Obligacje są oprocentowane zgodnie z wskaźnikiem WIBOR 3M według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku + 3,5 %. Termin wykupu obligacji ustalony został na dzień 30.06.2017 r. z tym, że zastrzeżono możliwość przedterminowego wykupu obligacji. Obligatariusz uprawniony jest do złożenia pisemnego żądania wykupu w dowolnym terminie a Emitent obligacji zobowiązany jest do wykupu tych obligacji w ciągu 24 godzin od otrzymania takiego żądania. Emitent informuje, że źródłem finansowania nabycia obligacji DAMF Invest S.A. są własne wolne środki obrotowe. Natomiast inwestycja w obligacje ma charakter inwestycji średnio-terminowej.
- dnia 10 czerwca 2016 roku Emitent podał informację, że Spółka w dniu 10 czerwca 2016 roku objęła 800 sztuk obligacji zwykłych pieniężnych serii P o wartości nominalnej 1000,00 złotych każda o łącznej wartości nominalnej 800 000,00 zł wyemitowanych przez DAMF Invest S.A. z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18 C wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000392143. Objęcie obligacji spółki DAMF Invest S.A. nastąpiło po cenie emisyjnej 1000,00 zł każda tj. za łączną cenę emisyjną w wysokości 800 000,00 zł. Obligacje zostały wydane w formie dokumentu, przekazanego Emitentowi w dniu 9.06.2016r. Obligacje są oprocentowane zgodnie z wskaźnikiem WIBOR 3M według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku + 3,5 %. Termin wykupu obligacji ustalony został na dzień 30.06.2017 r. z tym, że zastrzeżono możliwość przedterminowego wykupu obligacji. Obligatariusz uprawniony jest do złożenia pisemnego żądania wykupu w dowolnym terminie a Emitent obligacji zobowiązany jest do wykupu tych obligacji w ciągu 24 godzin od otrzymania takiego żądania. Emitent informuje, że źródłem finansowania nabycia obligacji DAMF Invest S.A. są wolne, własne środki obrotowe.
- dnia 30 sierpnia 2016 roku Zarząd Damf Inwestycje S.A. podał do publicznej informacji, iż do spółki wpłynęło zawiadomienie złożone w trybie art. 69 ust. 1 pkt 1 ustawy o ofercie przez spółkę Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie informujące o przekroczeniu progu 5% udziału ogólnej liczby głosów w Spółce Damf Inwestycje S.A., informujące o przekroczeniu progu 10% oraz 15 % udziału ogólnej liczby głosów w Spółce Damf Inwestycje S.A.,
- dnia 1 września 2016 Zarząd spółki Damf Inwestycje S.A. podał do publicznej informacji, że dniu 1.09.2016 roku Spółka Damf Invest S.A. dokonała przedterminowego wykupu 2 000 szt. obligacji pieniężnych serii P o wartości nominalnej 1.000,00 zł. (słownie: jeden tysiąc złotych) każda, tj. łącznej wartości nominalnej 2 000 000,00 zł (dwa miliony złotych).
Emitent poinformował, iż w związku z wcześniejszym wykupem 2 000 szt. obligacji serii P spółki Damf Inwestycje S.A. w dniu 1.09.2016 r. uzyskał cenę wykupu w łącznej

wysokości 2 000 000 zł (słownie: dwa miliony złotych) oraz należne Emitentowi odsetki na dzień wykupu w kwocie 22 966,81 (słownie: dwadzieścia dwa tysiące złotych dziewięćset sześćdziesiąt sześć 81/100). O objęciu obligacji serii P spółki Damf Inwestycje S.A. Emitent informował raportem bieżącym nr 50/2016, 51/2016 oraz 52/2016.

Emitent poinformował również, że pomiędzy członkami organów Emitenta a członkami organów spółki DAMF Invest S.A. zachodzą powiązania: Prezes Spółki DAMF Invest S.A. jest Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta. Ponadto Członkowie Rady Nadzorczej DAMF Invest S.A. Pani Marianna Patrowicz oraz Pan Jacek Koralewski pełnią również funkcję w Radzie Nadzorczej Emitenta.

Emitent poinformował, że spółka DAMF Invest S.A. jest spółką powiązaną będącą akcjonariuszem Emitenta posiadającym powyżej 30% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz w ogólnej liczbie głosów.

- dnia 1 września 2016 Zarząd spółki Damf Inwestycje S.A. podał do publicznej informacji że w dniu 1.09.2016 roku Spółka Damf Invest S.A. dokonała przedterminowego wykupu 1050 szt. obligacji pieniężnych serii R o wartości nominalnej 1.000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) każda, tj. łącznej wartości nominalnej 1 050 000 ,00 zł (słownie: jeden milion pięćdziesiąt tysięcy).

Emitent w związku z wcześniejszym wykupem 800 szt. obligacji serii P spółki Damf Inwestycje S.A. w dniu 1.09.2016 r. uzyskał cenę wykupu w łącznej wysokości 1 050 000 ,00 (słownie: jeden milion pięćdziesiąt tysięcy) oraz należne Emitentowi odsetki na dzień wykupu w kwocie: 10 941,01 (słownie: dziesięć tysięcy dziewięćset czterdzieści jeden złotych 01/100). O objęciu obligacji serii P spółki Damf Inwestycje S.A. Emitent poinformował raportem bieżącym nr 53/2016 z dnia 20.06.2016r.

Emitent poinformował również, że pomiędzy członkami organów Emitenta a członkami organów spółki DAMF Invest S.A. zachodzą powiązania: Prezes Spółki DAMF Invest S.A. jest Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta. Ponadto Członkowie Rady Nadzorczej DAMF Invest S.A. Pani Marianna Patrowicz oraz Pan Jacek Koralewski pełnią również funkcję w Radzie Nadzorczej Emitenta.

Emitent poinformował, że spółka DAMF Invest S.A. jest spółką powiązaną będącą akcjonariuszem Emitenta posiadającym powyżej 30% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz w ogólnej liczbie głosów a nabycie obligacji DAMF Invest S.A. nastąpiło na warunkach wskazanych w niniejszym raporcie.

- dnia 9 września 2016 Zarząd spółki Damf Inwestycje S.A. podał do publicznej informacji, że w dniu 09.09.2016r. do spółki wpłynęło zawiadomienie złożone w trybie art. 69 ust. 1 pkt 1 ustawy o ofercie przez spółkę Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie informujące o przekroczeniu progu 20 % oraz 25 % udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce Damf Inwestycje S.A., jak również informujące o zejściu poniżej progu 25%, 20 % oraz 15 % udziału ogólnej w liczbie głosów w Spółce Damf Inwestycje S.A.

- dnia 12 września 2016 Zarząd spółki Damf Inwestycje S.A. podał do publicznej informacji, że w dniu 12.09.2016r. do spółki wpłynęło zawiadomienie złożone w trybie art. 69 ust. 1 pkt 1 ustawy o ofercie, przez spółkę Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie informujące o zejściu poniżej progu 10 % oraz zejściu poniżej 5 % udziału ogólnej w liczbie głosów w Spółce Damf Inwestycje S.A.

- dnia 15 września 2016 Zarząd spółki Damf Inwestycje S.A. podał do publicznej informacji, że w dniu 15.09.2016r. do spółki wpłynęło zawiadomienie złożone w trybie art. 69 ust. 1 pkt 1 ustawy o ofercie przez spółkę Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie informujące o przekroczeniu progu 5%,10%,15%,20%,25%,33% oraz 33 i 1/3 % udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce Damf Inwestycje S.A, zejściu poniżej progu 33 i 1/3 % ,33%, 25% oraz 20 % udziału w ogólnej liczbie głosów w

Spółce Damf Inwestycje S.A. , zejściu poniżej progu 15% oraz 10% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce Damf Inwestycje S.A

- dnia 15 września 2016 Zarząd spółki Damf Inwestycje S.A. podał do publicznej informacji, iż do spółki wpłynęły 3 zawiadomienia złożone w trybie art. 160 ust.1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi przez Członków Rady Nadzorczej Emitenta o transakcjach dokonanych przez podmiot blisko związany tych Członków Rady Nadzorczej Emitenta w rozumieniu art. 160 ust. 2 ustawy o obrocie .

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta poinformowali, że podmiot z nimi blisko związany dokonał w dniu 13.09.2016r. w ramach umowy cywilnoprawnej - umowy pożyczki, transakcji zbycia akcji Emitenta w ilości 24.944.600. Ze względu na charakter umowy pożyczki Członkowie Rady Nadzorczej nie określili ceny zbycia akcji.

- dnia 16 września 2016 Zarząd spółki Damf Inwestycje S.A. podał do publicznej informacji, że w dniu 16.09.2016r. do spółki wpłynęło zawiadomienie złożone w trybie art. 69 ust. 1 pkt 1 ustawy o ofercie przez spółkę Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie informujące o zejściu poniżej progu 5%, udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce Damf Inwestycje S.A.

- dnia 30 września 2016 Zarząd spółki Damf Inwestycje S.A. podał do publicznej informacji, że w dniu 30.09.2016r. Emitent jako Pożyczkodawca zawarł umowę pożyczki pieniężnej ze spółką Damf Invest S.A. w Płocku KRS 0000392143 jako Pożyczkobiorcą. Na mocy umowy z dnia 30.09.2016r. Emitent udzielił Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 3.000.000,00 zł. z terminem spłaty do dnia 30.03.2017r. Pożyczka jest oprocentowana w wysokości stałej stopy procentowej wynoszącej 10% w stosunku rocznym. Odsetki będą naliczane miesięcznie i płatne przez Pożyczkobiorcę jednorazowo wraz ze spłatą kapitału pożyczki.

Strony dopuściły możliwość wcześniejszej spłaty całości lub części pożyczki przez Pożyczkobiorcę z naliczeniem odsetek proporcjonalnie do okresu korzystania z kapitału pożyczki.

Wyplata pożyczki nastąpiła w dniu podpisania umowy pożyczki na rachunek bankowy Pożyczkobiorcy.

Pożyczkobiorca zabezpieczył zwrot kwoty pożyczki wraz z odsetkami oraz innych roszczeń Emitenta jakie mogą powstać z tytułu zawartej umowy poprzez wydanie Emitentowi weksla własnego in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Emitent ponadto poinformował, że pomiędzy Emitentem a Pożyczkobiorcą zachodzą powiązania osobowe. Prezes Zarządu Pożyczkobiorcy pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta, ponadto dwoje członków Rady Nadzorczej Pożyczkobiorcy pełni funkcję w Radzie Nadzorczej Emitenta.

- dnia 7 października 2016 roku Emitent przekazał informacje o podjęciu Uchwały Zarządu Damf Inwestycje S.A. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki w ramach kapitału docelowego.

Zarząd Damf Inwestycje S.A. z siedzibą w Warszawie poinformował, że w dniu 7 października 2016 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę w formie Aktu Notarialnego w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego, na mocy przysługującego mu upoważnienia w ramach kapitału docelowego.

Zarząd Emitenta wyjaśnił, że uchwała w przedmiocie podwyższenia kapitału, została podjęta na podstawie upoważnienia zawartego w Rozdziale VII art. 25 Statutu Spółki oraz wynikającego z Uchwały nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 5 kwietnia 2016 roku.

Na mocy uchwały z dnia 7.10.2016 r. Zarząd Damf Inwestycje S.A. postanowił o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 8.309.000,00 zł (osiem milionów trzysta dziewięć tysięcy złotych) do kwoty 14.540.750,00 zł (czternaście milionów pięćset czterdzieści tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych), to jest o kwotę 6.231.750,00

zł (słownie: sześć milionów dwieście trzydzieści jeden tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych), w drodze emisji 62 317 500 (sześćdziesiąt dwa miliony trzysta siedemnaście tysięcy pięćset) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Akcje serii E wyemitowane na mocy Uchwały Zarządu z dnia 7 października 2016 roku zostaną zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej, skierowanej do indywidualnych odbiorców z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Cena emisyjna akcji serii E, została ustalona przez Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej na poziomie 0,10 zł każda akcja, tj. łączna wartość emisyjna 62 317 500 (sześćdziesiąt dwa miliony trzysta siedemnaście tysięcy pięćset) sztuk akcji wynosi 6.231.750,00 zł (sześć milionów dwieście trzydzieści jeden tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych).

Zarząd poinformował, że Rada Nadzorcza Spółki uchwałą z dnia 7 października 2016 roku wyraziła zgodę na wyłączenie prawa poboru akcji serii E w interesie Spółki oraz na cenę nominalną akcji serii E.

Zarząd Emitenta poinformował, że akcje serii E będą przedmiotem ubiegania się przez Emitenta o ich rejestrację w KDPW oraz wprowadzenia do obrotu na rynku ASO New Connet Giełdy Papierów Wartościowych S.A.

- dnia 11 listopada 2016 roku przekazał do publicznej informacji raport kwartalny za trzeci kwartał 2016 roku .

Najważniejsze wydarzenia po okresie bilansowym w spółce Damf Inwestycje S.A.

- dnia 25 stycznia 2017 roku zarząd Damf Inwestycje S.A. podał do publicznej wiadomości harmonogram przekazywania raportów okresowych w 2017 roku.

-dnia 10 lutego 2017 roku Emitent opublikował raport kwartalny za IV kwartał 2016 roku.

-dnia 10 lutego Zarząd Damf Inwestycje S.A. podał informację, iż Rada Nadzorcza Emitenta dokonała w dniu wyboru Biegłego Rewidenta w celu przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego za rok 2016. Badanie przeprowadzi spółka Continuum Consulting Group Poland Sp. z o. o. KRS Nr 0000349678, z siedzibą w Poznaniu, która wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym KIBR 3644.

-dnia 22 lutego 2017 roku Emitent przekazał do publicznej informacji rezygnację Członka Rady Nadzorczej Spółki Damf Inwestycje S.A. z pełnienia funkcji w Radzie. Rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 20.09.2017 r. złożyła Pani Marianna Patrowicz.

-dnia 20 marca 2017 roku raportem bieżącym nr 1/2017 w systemie ESPI Emitent przekazał informację, iż w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 44/2016 z dnia 30.09.2016 r. dotyczącego udzielenia pożyczki pieniężnej spółce Damf Invest S.A. z siedzibą w Płocku informuje, że w dniu 20.03.2017 r. Pożyczkobiorca dokonał przedterminowej spłaty całości kapitału pożyczki w kwocie 3 000 000,00 zł wraz z należnymi odsetkami w kwocie 140 547,95 zł. Termin spłaty pożyczki według umowy z dnia 30.09.2016 roku upływał 30.03.2017 r. Pożyczka oprocentowana była w wysokości stałej stopy procentowej wynoszącej 10% w stosunku rocznym.

Emitent poinformował, że na mocy postanowień Umowy pożyczki z dnia 30.09.2016 r. strony dopuściły możliwość wcześniejszej spłaty pożyczki przez Pożyczkobiorcę z naliczeniem odsetek proporcjonalnie do okresu korzystania z kapitału pożyczki.

Głównym zadaniem zarządu Fly.pl Sp. z o.o. w roku 2016 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 2016 roku Fly.pl Sp. z o.o. zanotowała wzrost obrotów o 14 % w stosunku do poprzedniego roku. Konsekwentna polityka kosztowa Zarządu spółki zależnej pozwoliła utrzymać główne pozycje kosztowe na zaplanowanych poziomach. Koszty wynagrodzeń wzrosły o 9%, koszty produkcji o 19% a całkowite koszty marketingowe spadły o 8% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku..

W 2016 roku zrealizowano kilka marketingowych kampanii cobrandingowych, a także szereg działań o charakterze direct zarówno do stałych Klientów spółki, jak również do tzw. prospectów. Osiągnięte, lub przekroczone zostały marketingowe cele zarówno ilościowe, jak i jakościowe, serwis poprawił pozycje w wynikach wyszukiwania na większości istotnych fraz, wzrósł także średni czas trwania sesji. O prawie 8% poprawiony został współczynnik konwersji e-commerce. Portfolio produktowe zostało dostosowane do aktualnego popytu, a także startu przedsprzedaży typu „first minute” na sezon Lato 2017. Tradycyjnie najwięcej ofert na stronie fly.pl przygotowano na kierunki greckie (34 destynacje, +62%), w następnej kolejności hiszpańskie (+41%), bułgarskie (+8%), egipskie (+14%) i włoskie (+21%). Zgodnie z najaktualniejszymi trendami rynkowymi istotne wzmocnienia sprzedażowe poczyniono na mniej popularnych dotąd rynkach bałkańskich (+38%), gdzie oprócz tradycyjnej Chorwacji, Spółka zaoferowała na nowy sezon także Słowenię, Czarnogórę, Albanie i Macedonię. W komunikacji i działaniach marketingowych aktywnie rozpoczęto promocje i sprzedaż destynacji egzotycznych, w szczególności tych oferowanych z bezpośrednim połączeniem lotami czarterowymi z Polski: Kuba, Dominikana, Zjednoczone Emiraty Arabskie, Kenia, Zanzibar, Wyspy Zielonego Przylądka, Tajlandia

14. Przewidywany rozwój

Damf Inwestycje S.A. dawniej 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 biuro 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 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 Damf Inwestycje S.A. jest oparta na działalności podmiotów zależnych w Internecie, w przypadku Fly.pl Sp. z o.o. poprzez witrynę www.fly.pl oraz wsparcie sprzedaży internetowej przez Centrum Rezerwacji i jeden stacjonarny POK w Warszawie.

Strategia przyjęta dla tworzonej grupy kapitałowej Fly.pl 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 otoczeniem Emitenta i jego działalnością

Ryzyko wystąpienia zagrożeń w rejonach turystycznych

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

Ryzyko związane z 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 Emitenta tj. spółkę Fly.pl Sp. z o.o. dotyczących zagranicznych usług turystycznych, podpisywana jest przez touroperatorów w walucie obcej, w związku z czym istnieje ryzyko związane z

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

Ryzyko związane z niespłacalnością należności od odbiorców

Emitent kieruje swoją ofertę głównie do odbiorców indywidualnych i firm, natomiast wynagrodzenie za sprzedane usługi otrzymuje na podstawie wystawionych faktur na rzecz organizatorów usług turystycznych. Faktury często wystawiane są dopiero po wykonaniu usługi przez organizatora lub otrzymaniu przez niego pełnej płatności za sprzedaną usługę przez Emitenta. Odbiorcy Ci charakteryzują się wysoką 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 i tendencji z nią związanych Emitent używa również własnych narzędzi analitycznych. Ponadto w przypadku nowych odbiorców Emitent w celu weryfikacji wiarygodności odbiorcy będzie korzystał z dostępnych metod weryfikacji odbiorcy, jako dobrego płatnika.

Ryzyko związane z bazą danych oraz elektronicznymi rozliczeniami

Fly.pl Sp. z o.o. - podmiot zależny od Emitenta, który generuje wszystkie przychody Emitenta, specjalizuje się w sprzedaży swoich usług za pośrednictwem internetu. Fly.pl Sp. z o.o. dokłada należytej staranności, aby transakcje odbywały się z maksymalnym zachowaniem bezpieczeństwa. Spółka dba także o poufność danych osobowych swoich klientów oraz użytkowników wykorzystując w tym celu dostępne środki ochrony. Fly.pl Sp. z o.o. - podmiot zależny od Emitenta, który świadczy usługi podejmuje szereg działań mających na celu zminimalizowanie wszelkich ryzyk związanych z tego typu formą realizacji sprzedaży. Jednakże nawet przy wykorzystaniu najnowszych zabezpieczeń istnieje ryzyko przejęcia danych przez osoby nieuprawnione. Istnieje również ryzyko po stronie klientów, którzy jeśli nie zachowają należytych zasad bezpieczeństwa korzystania z Internetu, mogą narazić się na utratę własnych danych. W takim przypadku istnieje ryzyko roszczeń odszkodowawczych ze strony klientów, jak również spadku sprzedaży w wyniku negatywnych opinii o Fly.pl Sp. z o.o. na portalach internetowych, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe spółki. W celu minimalizacji tego ryzyka podmiot zależny od Emitenta, za pośrednictwem, którego świadczone są usługi, na bieżąco śledzi najnowsze rozwiązania wchodzące na rynek w zakresie ochrony danych i stara się je niezwłocznie wdrażać. W zakresie rozliczeń transakcji Fly.pl Sp. z o.o. współpracuje z wyspecjalizowanymi firmami obsługującymi płatności przez Internet. W związku z planowanym przejmowaniem kolejnych podmiotów z branży turystycznej spółka w

celu minimalizacji ryzyka na podstawie opracowanych procedur i standardów w Fly.pl Sp. z o.o. będzie wprowadzać analogiczne procedury w przejmowanych podmiotach.

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

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

Ryzyko związane rozwojem własnej sieci sprzedaży organizatorów podróży

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

Ryzyko związane z tzw. efektem ROPO

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

Ryzyko związane z cenami ropy naftowej

Większość produktów oferowanych przez podmiot zależny od Emitenta i podmioty w przyszłości przejmowane zgodnie z przyjętą strategią rozwoju opiera się na przelotach samolotowych różnego typu (loty charterowe touroperatorów, loty

rejsowe linii regularnych, loty linii typu low cost i inne). W strukturze kosztów każdego produktu znaczną rolę odgrywa zakup paliwa lotniczego. Wzrost światowych cen ropy naftowej może przełożyć się na wzrost kosztów przelotów samolotowych i znacznego wzrostu cen wycieczek zagranicznych. Wzrost cen ropy naftowej może wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe podmiotów zależnych i Emitenta poprzez wzrost cen biletów i wycieczek oferowanych przez podmiot zależny, co wpłynie na spadek popytu poprzez wybór przez klientów alternatywnego wypoczynku w ośrodkach krajowych.

Ryzyko związane z Internetem

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

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

Spółka stara się wyeliminować możliwość zaistnienia ryzyk związanych z Internetem poprzez współpracę podmiotu zależnego z renomowanymi dostawcami usług internetowych, gwarantujących w przypadku awarii u jednego dostawcy automatyczne przełączenie do innego dostawcy internetu, wykonywanie kopii zapasowych posiadanych zasobów a także 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 świadczenie usług turystycznych”, zgodnej z: „Ustawą o usługach turystycznych” (Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. , Dz. U. Nr 144, poz. 1204 z późniejszymi zmianami). Analogiczna procedura obowiązywać będzie w każdym przejętym podmiocie:

Zakres przetwarzania danych osobowych obejmuje:

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

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

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

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

Ryzyko związane z możliwością utraty kluczowych pracowników lub nie pozyskaniem nowych

Głównym czynnikiem warunkującym sukces podmiotu zależnego i tym samym 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 Emitent poniesie straty związane na przykład z wprowadzeniem wirusów do systemu komputerowego, skasowanie baz danych, przewłaszczenia majątku czy celowe działanie na szkodę spółki. Powyższe ryzyko występuje w każdej firmie prowadzącej działalność w tym w szczególności działalność opierającą się o nowoczesne technologie. Jednak jego ziszczenie się może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta i pogorszenie się sytuacji finansowej. Emitent stara się minimalizować to ryzyko poprzez szkolenia pracowników oraz informowanie o sankcjach karnych, jakie wiążą się z popełnieniem czynu przestępczego. Ponadto Emitent wdrożył odpowiednie zabezpieczenia antywirusowe, wykonuje cyklicznie kopie zabezpieczenia 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 dośnięcia do skutku i nie sfinalizowania wcześniej założonych umów z klientami i dostawcami usług, np. poprzez anulację wycieczki, lotu, lub rejsu, lub zmianę ceny, lub innych istotnych warunków umowy przez Organizatora, co może istotnie wpłynąć na wysokość przychodu osiągniętego w danym roku obrotowym przez podmioty zależne.

Ryzyko 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.

Ryzyko związane z zobowiązaniami podmiotu zależnego Emitenta

Podmiot zależny od Emitenta posiada aktualnie ujemne kapitały własne. Stwarza to ryzyko, że w przypadku niesprzyjających warunków rynkowych będzie musiał ogłosić upadłość. Wystąpienie takiego zdarzenia spowodowałoby znaczący spadek wartości kapitałów własnych Emitenta i miałyby negatywny wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta. Podmiot zależny od emitenta Fly.pl Sp. z o.o. posiada ujemne kapitały własne co jest efektem działań podejmowanych w poprzednich latach przez udziałowców niemieckich. W celu osiągnięcia dodatniej rentowności spółka zależna w 2011 r. zaciągnęła pożyczki od głównego udziałowca. Dzięki tym działaniom podmiot zależny od Emitenta rozpoczął spłatę zaciągniętych pożyczek. Ryzyko wypowiedzenia umowy pożyczki jest jednak minimalizowane, gdyż jest ona prawidłowo obsługiwana.

Ryzyko niestabilności otoczenia prawnego

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

Ryzyko zmiany przepisów podatkowych

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

Ryzyko pogorszenia się koniunktury gospodarczej kraju

Korzystna sytuacja makroekonomiczna sprzyja rozwojowi przedsiębiorstw, które chcą pozyskać środki finansowe na dalszy rozwój. Przyczynia się to do większej liczby ofert

niepublicznych i ofert publicznych w okresach dobrej koniunktury gospodarczej i wpływa na zwiększenie się ilości potencjalnych klientów korporacyjnych Emitenta. Dobra koniunktura gospodarcza przekłada się ponadto często na dobrą koniunkturę na rynku kapitałowym, przejawiającą się we wzrostach cen akcji notowanych na giełdach, jednak pogorszenie koniunktury gospodarczej kraju może być ważnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z wzrostem stóp procentowych

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

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje Spółki

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

Ryzyko związane z wahaniami kursu akcji i niską płynnością rynku

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

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

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

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

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

- upomnieć Emitenta,
- nałożyć na emitenta karę pieniężną.

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

- nie wypełnienia obowiązku niezwłocznego sporządzenia i przekazania Organizatora ASO na jego żądanie kopii dokumentów oraz do udzielenia pisemnych wyjaśnień w zakresie dotyczącym jego instrumentów finansowych, jak również dotyczącym działalności emitenta, jego organów lub ich członków, (§ 15a Regulaminu ASO GPW),
- nie wypełnienia obowiązku zlecenia podmiotowi wpisanemu na listę Autoryzowanych Doradców, dokonania analizy sytuacji finansowej i gospodarczej emitenta oraz jej perspektyw na przyszłość, a także sporządzenia dokumentu zawierającego wyniki dokonanej analizy oraz opinię co do możliwości podjęcia lub kontynuowania przez emitenta działalności operacyjnej oraz perspektyw jej prowadzenia w przyszłości, oraz opublikowania nie później niż w ciągu 45 dni od opublikowania decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu nakładającej na emitenta obowiązek wykonania takiego 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 nienależyte wykonuje obowiązki określone w Regulaminie ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może:

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

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

- na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie

od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,

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

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

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

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

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

- w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni,
- w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.
- w przypadku, gdy obrót danym instrumentem finansowym zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję Nadzoru Finansowego instrumenty finansowe. Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Inne Czynniki ryzyka

Ryzyko Siły Wyższej

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

Prezes Zarządu
Agnieszka Gujgo