



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU FINHOUSE S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
ZA OKRES 01.01.2017 - 31.12.2017**

Warszawa, 10 lipca 2018 roku

74.

1. Podstawowe informacje o Spółce

nazwa (firma):	FINHOUSE Spółka Akcyjna (nazwa skrócona: FINHOUSE S.A.)
forma prawna:	spółka akcyjna
kraj siedziby:	Polska
siedziba:	Warszawa
adres:	ul. Pankiewicza 1 lok. 2 00-695 Warszawa
telefon:	22 423 90 85
faks:	22 353 88 53
adres poczty elektronicznej:	info@finhouse.pl
adres głównej strony internetowej:	www.finhouse.pl
NIP:	7010228263
REGON:	142251054

Spółka została powołana aktem notarialnym w dniu 27 stycznia 2010 roku i w dniu 18 lutego 2010 roku została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000349306.

2. Akcjonariusze

W poniższej tabeli zaprezentowano strukturę akcjonariatu na dzień 31.12.2017 roku.

L.p.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział
1.	Dominika Luterek	556 400	50,01%
2.	Mariusz Wójcicki	65 772	5,91%
3.	Krzysztof Respondowski	61 498	5,53%
4.	Piotr Mikołajuk (pośrednio przez Centrum Restrukturyzacji Biznesu SA)	57 000	5,12%
5.	Inni, poniżej 5%	371 830	33,43%
	RAZEM:	1 112 500	100%

3. Rada Nadzorcza

Poniżej zaprezentowano skład Rady Nadzorczej na dzień 1 stycznia 2017 roku, który na dzień 31 grudnia 2017 roku nie uległ zmianie i jest następujący:

- Jacek Jaszczółt - Przewodniczący Rady
- Dominika Luterek - Wiceprzewodnicząca Rady
- Mariusz Wójcicki - Członek Rady
- Adam Pawlak - Członek Rady
- Włodzimierz Potapczuk - Członek Rady

4. Zarząd

Zarząd Finhouse S.A. na dzień 1 stycznia 2017 roku był jednoosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu pełnił Pan Artur Luterek. Skład zarządu w 2017 roku nie zmienił się.

74.

5. Informacje o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność Spółki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

- styczeń 2017 – uruchomienie portalu pożyczkowego Sklepszpożyczkami.pl.
- luty 2017 – otwarcie w Warszawie pierwszej placówki agencyjnej działającej pod marką Sklepszpożyczkami.pl.
- wrzesień 2017 – wymuszona przez Bank Zachodni WBK zmiana zasad finansowania spółki w postaci zmiany limitu kredytowego na kredyt ratalny, co w istotny sposób wpłynęło na sytuację finansową Spółki.
- grudzień 2017 – złożenie przez Spółkę do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy X Wydziału Gospodarczego ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego.
- maj 2018 – otwarcie przez Sąd postępowania sanacyjnego Spółki.

6. Informacje o przewidywanym rozwoju Spółki.

Do czasu złożenia wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego największy udział w przychodach spółki miało pośrednictwo finansowe realizowane przez sieć agentów. Spadek liczby aktywnych agentów z uwagi na zmiany ustawowe, a także dodatkowy ich odpływ spowodowany opóźnieniami w płatnościach i złożeniem przez Spółkę wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego spowodował znaczący odpływ agentów już w IV kwartale 2017 i pierwszym kwartale br. Spółka zamierza odbudować ten obszar działalności, co jednak będzie uzależnione od powodzenia planu restrukturyzacji. Drugim obszarem działalności, który będzie rozwijany przez Spółkę jest program partnerski Finleader, który daje duże możliwości wzrostu przy korzystnych marżach. Spółka w ramach programu restrukturyzacji przygotowuje jeszcze jeden projekt z wykorzystaniem posiadanych aktywów systemowych, który będzie kluczowy dla jej dalszej działalności i rozwoju. O szczegółach tego projektu Spółka poinformuje po jego przygotowaniu, które nastąpi wraz z planem restrukturyzacji. Jednocześnie Spółka sprzedała część aktywów internetowych, które nie odegrają większej roli w restrukturyzacji, a pozwoliły uzyskać dodatkowe środki, które zostaną przeznaczone na rozwój.

7. Osiągnięcia Spółki w dziedzinie badań i rozwoju.

Od trzeciego kwartału 2017 roku jedyne prace rozwojowe realizowane przez Spółkę dotyczyły programu partnerskiego Finleader. Z uwagi na ograniczenia związane ze złożeniem wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego, na początku bieżącego roku i te prace zostały wstrzymane do czasu otwarcia postępowania. W najbliższych okresach będzie to jednak jeden z głównych kierunków rozwoju działalności Spółki.

8. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki.

W dniu 22 maja br. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, X Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych otworzył postępowanie sanacyjne Spółki. Dalsza jej działalność oraz sytuacja finansowa będzie uzależniona od możliwości realizacji i sfinansowania przygotowanego przez Spółkę planu restrukturyzacji, a także w dalszej kolejności akceptacji przez wierzycieli planu spłat wierzytelności.

W związku z wystąpieniem ujemnych kapitałów własnych, Zarząd Spółki zgodnie z art. 397 ksh zwołał zgromadzenie akcjonariuszy w celu powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia spółki i będzie rekomendował akcjonariuszom podjęcie takiej uchwały.

Zaprezentowane poniżej dane w bilansie oraz rachunku zysków i strat przeliczono na EUR według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, który wyniósł:

- na dzień 31 grudnia 2017 r. - 1 EUR = 4,1709 PLN
 - na dzień 31 grudnia 2016 r. - 1 EUR = 4,4240 PLN

Aktywa (PLN i EUR)		Na dzień 31.12.2016 r.		Na dzień 31.12.2017 r.	
		PLN	EUR	PLN	EUR
A.	Aktywa trwałe	648 953,79	146 689,37	499 643,66	119 792,77
I.	Wartości niematerialne i prawne	570 594,07	128 976,96	440 344,06	105 575,31
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0	0	0
2.	Wartość firmy	0	0	0	0
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	570 594,07	128 976,96	440 344,06	105 575,31
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0		
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	73 046,37	16 511,39	56 462,27	13 537,19
III.	Należności długoterminowe	0	0	0	0
IV.	Inwestycje długoterminowe	0	0	0	0
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 313,35	1 201,03	2 837,33	680,27
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 396,02	315,56	0	0
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	3 917,33	885,47	2 837,33	680,27
B.	Aktywa obrotowe	127 323,60	28 780,20	81 271,31	19 485,32
I.	Zapasy	1 437,81	325,00	15 880,63	3 807,48
II.	Należności krótkoterminowe	117 769,18	26 620,52	59 484,92	14 261,89
1.	Należności od jednostek powiązanych	0	0	0	0
2.	Należności od pozostałych jednostek	117 769,18	26 620,52	59 484,92	14 261,89
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	93 443,54	21 121,95	43 555,04	10 442,60
	- do 12 miesięcy	93 443,54	21 121,95	43 555,04	10 442,60
	- powyżej 12 miesięcy	0	0	0	0
	b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	10 981,00	2 482,14	8 080,37	1 937,32
	c) inne	13 344,64	3 016,42	7 849,51	1 881,97
III.	Inwestycje krótkoterminowe	46,11	10,42	1 003,83	240,67
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0
	a) w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
	b) w pozostałych jednostkach	0	0	0	0
	c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	46,11	10,42	1 003,83	240,67
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0		
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 070,50	1 824,25	4 901,93	1 175,27
Aktywa razem		776 277,39	175 469,57	580 914,97	139 278,09

Pasywa (PLN i EUR)		Na dzień 31.12.2016r.		Na dzień 31.12.2017r.	
		PLN	EUR	PLN	EUR
A.	Kapitał (fundusz) własny	-19 096,56	-4 316,58	-281 035,16	67 379,98
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	111 250,00	25 146,92	111 250,00	26 672,90
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0	0	0

7+

IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	237 439,17	53 670,70	237 439,17	56 927,56
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0	0	0
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-55 995,36	-12 657,18	-367 785,73	88 178,99
VIII.	Zysk (strata) netto	-311 790,37	-70 477,03	-261 938,60	62 801,46
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	0
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	795 373,95	179 786,16	861 950,13	206 658,07
I.	Rezerwy na zobowiązania	1 043,73	235,92	0	0
II.	Zobowiązania długoterminowe	143 549,02	32 447,79	69 776,00	16 729,24
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	492 933,88	111 422,67	686 780,81	164 660,10
1.	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0
2.	Wobec pozostałych jednostek	492 933,88	111 422,67	686 780,81	164 660,10
	a) kredyty i pożyczki	321 665,76	72 709,26	327 750,98	78 580,40
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
	c) inne zobowiązania finansowe	25 986,46	5 873,97	39 545,79	9 481,36
	d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	109 464,81	24 743,40	287 031,43	68 817,62
	- do 12 miesięcy	109 464,81	24 743,40	287 031,43	68 817,62
	- powyżej 12 miesięcy	0	0	0	0
	e) zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0	0
	f) zobowiązania wekslowe	0	0	0	0
	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	23 258,11	5 257,26	18 434,01	4 419,67
	h) z tytułu wynagrodzeń	7 456,94	1 685,56	3 025,42	725,36
	i) inne	5 101,80	1 153,20	10 993,48	2 635,76
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	157 847,32	35 679,77	105 393,32	25 268,72
1.	Ujemna wartość firmy	0	0	0	0
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	157 847,32	35 679,77	105 393,32	25 268,72
	- długoterminowe	104 557,32	23 634,04	52 368,32	12 555,64
	- krótkoterminowe	53 290,00	12 045,66	53 025,00	12 713,08
Pasywa razem		776 277,39	175 469,57	580 914,97	139 278,09

Rachunek zysków i strat (PLN i EUR)		Na dzień 31.12.2016r.		Na dzień 31.12.2017r.	
		PLN	EUR	PLN	EUR
A.	Przychody netto ze sprzedaży	1 596 919,66	360 967,37	1 312 912,87	314 779,27
B.	Koszty działalności operacyjnej	1 941 089,27	438 763,40	1 572 943,13	377 123,19
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży	-344 169,61	-77 796,02	-260 030,26	-62 343,92
D.	Pozostałe przychody operacyjne	84 080,85	19 005,62	55 421,34	13 287,62
E.	Pozostałe koszty operacyjne	13 413,08	3 031,87	10 798,36	2 588,98
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-273 501,84	61 822,10	-215 407,28	-51 645,28
G.	Przychody finansowe	225,28	50,92	566,02	135,71
H.	Koszty finansowe	39 444,42	8 916,00	47 097,34	11 291,89
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-312 720,98	-70 687,38	-261 938,60	-62 801,46
K.	Zysk (strata) brutto	-312 720,98	-70 687,38	-261 938,60	-62 801,46
N.	Zysk (strata) netto	-311 790,37	-70 477,03	-261 938,60	-62 801,46

71.

Główne czynniki wpływające na wynik finansowy

W 2017 roku przychody ze sprzedaży spadły w stosunku do poprzedniego roku o ponad 17% do poziomu 1,3 mln PLN. Główny wpływ miały na to wyniki IV kwartału, w którym to przychody wyniosły jedynie 200 tys. PLN, wobec niemal 400 tys. PLN w 2016 roku. Spadek przychodów nastąpił przede wszystkim w obszarze przychodów z tytułu pośrednictwa finansowego, na co wpływ miała pogarszająca się w ostatnim kwartale płynność finansowa, skutkująca złożeniem przez Spółkę w grudniu 2017 roku wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego.

Osiągnięty przez Spółkę wynik finansowy Spółki choć jest ujemny, to jednak minimalnie lepszy niż w poprzednim roku. Największy wpływ na ujemny wynik finansowy miały poniesione przez Spółkę koszty finansowe w wysokości niemal 50 tys. PLN oraz jak zwykle wysoka amortyzacja, której wartość przewyższyła poziom 160 tys. PLN.

Informacja o zaciągniętych kredytach, udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach.

W 2017 roku Spółka posiadała trzy zobowiązania kredytowe w Banku Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu: kredyt odnawialny w rachunku bieżącym oraz dwa kredyty ratalne. Kredyt odnawialny w rachunku został we wrześniu 2017 roku zamieniony przez bank na kredyt ratalny, który finalnie został wypowiedziany przez bank w maju br. Z pozostałych dwóch kredytów ratalnych jeden został wypowiedziany przez bank w grudniu 2017 roku, a drugi w maju br. Spółka informowała o wypowiedzeniu umów raportami bieżącymi.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka nie udzielała i nie otrzymała żadnych innych poręczeń, gwarancji i pożyczek poza gwarancją spłaty kredytu w BZ WBK w wysokości 60% kwoty kredytu tj. 96.000 złotych udzieloną w dniu 23 września 2015 roku przez Bank Gospodarstwa Krajowego w ramach portfelowej linii gwarancyjnej de minimis.

9. Informacja o nabyciu akcji własnych

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku Spółka nie nabywała i nie posiadała akcji własnych.

10. Informacja o posiadanych przez Spółkę oddziałach (zakładach).

Spółka nie posiada oddziałów.

11. Najistotniejsze czynniki ryzyka i zagrożeń

11.1. Czynniki związane z działalnością Spółki

Ryzyko związane ze stosowaną technologią informatyczną

Działalność Spółki i jej oferta produktowa opiera się w dużej części na jednym, autorskim systemie informatycznym, stanowiącym istotny element większości oferowanych produktów. Ewentualna awaria systemu może spowodować zakłócenia w funkcjonowaniu kluczowych produktów Spółki.

Ryzyko związane z możliwością uzależnienia się Spółki od podwykonawców

Spółka nie zatrudnia własnych specjalistów w zakresie programowania, lecz na podstawie zawartej długoletniej umowy, zleca wykonywanie prac programistycznych podwykonawcy. Spółka dostrzega zagrożenie polegające na uzależnieniu się od głównego podwykonawcy, w szczególności dotyczące znajomości systemów przez programistów i ciągłości świadczenia przez niego usług programistycznych na rzecz Spółki w przypadku rozwiązania umowy ze Spółką przez podwykonawcę lub utraty kluczowych pracowników przez podwykonawcę.

Ryzyko związane z wdrażaniem nowych produktów i usług lub modyfikacją istniejących

Działanie dostarczanych przez Emitenta rozwiązań i usług w istotnej części opiera się aktualności informacji, wymogów i danych dotyczących produktów finansowych. W opinii Emitenta, ważnym

ryzykiem związanym z wprowadzeniem lub modyfikacją produktów i usług, jest utrzymanie zgodności aktualności parametrów wpływających na poprawność działania produktów. Z uwagi na bardzo częste wprowadzanie zmian w oferowanych produktach przez instytucje finansowe, istnieje ryzyko, że pomimo ciągłego dostosowywania systemów i aktualizacji danych, Emitent może nie być w stanie utrzymać poprawności ich działania, co spowoduje, że nie będą one spełniały oczekiwań klientów. Taka sytuacja może wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. Dynamiczne zmiany na rynku pośrednictwa finansowego oraz rozwój technologii informatycznych wpływają również na konieczność ciągłego inwestowania w rozbudowę oferowanych produktów i usług, dostosowywanie ich do oczekiwań klientów, a także wyprzedzanie i kreowanie ich oczekiwań. W tej sytuacji istnieje ryzyko, że zostaną podjęte błędne decyzje co do kierunków rozwoju produktów i usług, które nie zostaną zaakceptowane przez klientów.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta

Łączny udział większościowego akcjonariusza - Pani Dominiki Luterek w strukturze akcjonariatu wynosi 50,01%. Akcje te uprawniają wymienionego akcjonariusza do wykonywania 50,01 % głosów na WZ. Wobec znaczącego skoncentrowania akcji w rękach jednego akcjonariusza istnieje ryzyko, iż mniejsi akcjonariusze nie będą dysponować odpowiednią liczbą głosów na Walnym Zgromadzeniu, aby przegłosować projekty uchwał inne niż te, proponowane przez głównego akcjonariusza.

Ryzyko związane z realizacją planu restrukturyzacji i płynnością

W związku z otwarciem przez Sąd postępowania sanacyjnego istnieje ryzyko realizacji planu restrukturyzacji. Plan restrukturyzacji przygotowany i złożony przez Spółkę w Sądzie w grudniu 2017 roku, z uwagi na bardzo długo trwające postępowanie musi zostać znacząco zaktualizowany i jest on obecnie w trakcie przygotowywania. Przeciągające się postępowanie istotnie wpłynęło także na źródła przychodów Spółki, więc istnieje znaczące ryzyko utraty płynności finansowej i nie zrealizowania planu restrukturyzacji.

Ryzyko związane z powiązaniem personalnymi w organach Emitenta

Pan Artur Luterek – Prezes Zarządu Spółki jest małżonkiem Pani Dominiki Luterek – Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej. Inwestorzy powinni mieć świadomość istnienia ryzyka wywierania wpływu przez Zarząd na jednego z członków pięcioosobowego organu nadzorczego.

11.2 Czynniki związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność

Ryzyko związane ze zmianą sytuacji makroekonomicznej

Wyniki uzyskiwane przez Spółkę zależne są od sytuacji makroekonomicznej, tempa wzrostu gospodarczego i poziomu bezrobocia w Polsce. Na wyniki finansowe i realizację planów rozwojowych mają między innymi wpływ polityka gospodarcza oraz fiskalna państwa, a także sytuacja na międzynarodowych rynkach finansowych. Czynniki te wpływają na dynamikę wzrostu PKB, poziom inflacji, stopę bezrobocia i poziom dochodów ludności i bezpośrednio oddziałują na rozwój rynku nieruchomości i kredytowego w Polsce. Niekorzystne zmiany zachodzące w otoczeniu gospodarczym, w tym spadek tempa wzrostu gospodarczego i wzrost bezrobocia mogą negatywnie wpłynąć na poziom inwestycji na rynku nieruchomości i spadek liczby oraz wartości udzielanych kredytów.

Ryzyko związane ze zmianą polityki kredytowej banków

Wzorem większości rynków zachodniej Europy, coraz większy udział w sprzedaży produktów kredytowych mają pośrednicy finansowi i stanowią oni liczący się kanał dystrybucji dla banków. Jakikolwiek zmiany sytuacji na rynkach finansowych, zmiany regulacji prawnych umożliwiające bankom sprzedaż przez pośredników lub inne przyczyny, mogą spowodować zmianę strategii poszczególnych instytucji finansowych. Efektem tego mogłoby być odchodzenie od tego kanału sprzedaży i skupienie się na sprzedaży poprzez własne sieci oddziałów lub placówki partnerskie.

Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

Zmiany wprowadzane w polskim systemie prawnym mogą rodzić dla Emitenta pewne ryzyko w zakresie prowadzonej przez niego działalności gospodarczej. Dotyczy to w szczególności regulacji z dziedziny prawa bankowego i finansowego, a także regulacji i rekomendacji instytucji nadzoru bankowego wpływających na politykę kredytową banków. Zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności Emitenta i na jego wyniki finansowe. Zmiany te mogą ponadto stwarzać problemy wynikające z niejednolitej wykładni prawa, która obecnie jest dokonywana nie tylko przez sądy krajowe, organy administracji publicznej, ale również przez sądy wspólnotowe. Interpretacje dotyczące zastosowania przepisów, dokonywane przez sądy i inne organy interpretacyjne bywają często niejednoznaczne lub rozbieżne, co może generować ryzyko prawne. Orzecznictwo sądów polskich musi pozostawać w zgodności z orzecznictwem wspólnotowym. Tymczasem nie zharmonizowane z prawem unijnym przepisy prawa krajowego mogą budzić wiele wątpliwości interpretacyjnych oraz rodzić komplikacje natury administracyjno - prawnej. W głównej mierze ryzyko może rodzić stosowanie przepisów krajowych niezgodnych z przepisami unijnymi czy też odmiennie interpretowanymi.

11.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko związane z wykluczeniem instrumentów finansowych z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza z obrotu instrumenty finansowe Spółki w określonych przepisami przypadkach prawa oraz gdy:

- zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- zniesiona zostaje dematerializacja 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 Spółki na zaspokojenie kosztów postępowania.

Wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu w alternatywnym systemie może nastąpić również:

- na wniosek Spółki, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Spółkę dodatkowych warunków,
- jeżeli Organizator Alternatywnego Systemu uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek ogłoszenia upadłości Spółki albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Spółki na zaspokojenie kosztów postępowania,
- wskutek otwarcia likwidacji Spółki.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, organizator ASO może zwiesić obrót tymi instrumentami. Ponadto, zgodnie z postanowieniami § 16 ust. 1 pkt. 3) Regulaminu ASO, jeżeli Spółka nie wykonuje obowiązków wskazanych w rozdziale V Regulaminu ASO, organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu. W przypadku wykluczenia Akcji z obrotu w ASO, inwestorzy muszą liczyć się z utratą płynności przez te papiery wartościowe oraz spadkiem ich wartości rynkowej.

Ryzyko związane z możliwością nałożenia kar administracyjnych na Emitenta przez Komisję Nadzoru Finansowego

Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć kary administracyjne na Spółkę za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej i Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

7-1.

Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu obrotu instrumentami finansowymi Emitenta w Alternatywnym Systemie Obrotu

Zgodnie z § 11 ust. 1 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, z zastrzeżeniem § 12 ust. 3 i § 17c ust. 5 Regulaminu ASO:

- na wniosek Emitenta;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

12. Informacja o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.

W poniższej tabeli wskazano zasady ładu korporacyjnego, które nie są stosowane przez Spółkę:

1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerzym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	Spółka stosuje tą zasadę za wyjątkiem rejestrowania, transmisji i upubliczniania obrad WZ. W opinii Spółki stosowanie powyższej praktyki nie przynosi wymiernych korzyści w porównaniu do kosztów.
3.2	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: - opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	Spółka stosuje tą zasadę z wyłączeniem wskazania informacji o rodzaju działalności, z której uzyskuje najwięcej przychodów, z uwagi na dużą zmienność wysokości przychodów z poszczególnych źródeł.
3.3	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: - opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	Spółka stosuje tą zasadę z wyłączeniem wskazania pozycji Emitenta na rynku.
3.4	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: - życiorysy zawodowe członków organów spółki,	Emitent nie publikuje życiorysów członków organów Spółki bezpośrednio na stronie internetowej. Częściowo te dane znajdują się w Dokumencie informacyjnym, który jest na niej dostępny.
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	Spółka nie korzysta z usług Autoryzowanego Doradcy.
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	Spółka nie korzysta z usług Autoryzowanego Doradcy.
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	Spółka nie korzysta z usług Autoryzowanego Doradcy.
16.	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: • informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu	W ocenie Emitenta z uwagi na charakter i stabilność prowadzonej działalności publikowanie raportów kwartalnych jest wystarczające, a

74.

<p>rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta,</p> <ul style="list-style-type: none"> • zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, • informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, • kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego. 	<p>publikowanie raportów miesięcznych nie wniosłoby dodatkowych wartości dla inwestorów.</p>
---	--

13. Ocena uzyskiwanych efektów.

Wybrane wskaźniki finansowe

Wskaźnik	Wartość
Rentowność sprzedaży netto	-19,9%
Rentowność sprzedaży brutto	-19,9%
Rentowność majątku (ROA)	-0,45%
Rentowność kapitału (ROE)	0,93%
Szybkość obrotu należności	16
Szybkość obrotu zobowiązań	188
Stopa zadłużenia	130,2%
Wskaźnik płynności	0,11

14. Oświadczenia Zarządu.

Zarząd Finhouse S.A. (Emitent) oświadcza, iż według jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe i dane porównawcze zostały sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

PREZES ZARZĄDU
Artur Luterek

Zarząd Finhouse S.A. (Emitent) oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

PREZES ZARZĄDU
Artur Luterek

74