

Sprawozdanie Zarządu
Z działalności Spółki Urlopy.pl
S.A.
Za rok obrotowy 2009
Obejmujący okres
od
01-01-2009 do 31-12-2009

Spis Treści

Charakterystyka Spółki	3
Informacje podstawowe.....	3
Akcje notowane na rynku New Connect	3
Struktura akcjonariatu.....	3
Przedmiot działania Spółki.....	4
Odziały i zakłady Spółki	4
Powiązania organizacyjne i kapitałowe z innymi podmiotami	5
Władze Spółki	5
Zarząd	5
Rada Nadzorcza.....	5
Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy	6
Animator Rynku.....	6
Zasady ładu korporacyjnego	6
Najważniejsze wydarzenia	6
Obszary działalności	8
Wyniki finansowe	8
Przewidywany rozwój.....	9
Czynniki ryzyka	9
Czynniki ryzyka związane z makrootoczeniem	9
Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta.....	11
Czynniki ryzyka związane z akcjami i rynkiem kapitałowym	14

Charakterystyka Spółki

Informacje podstawowe

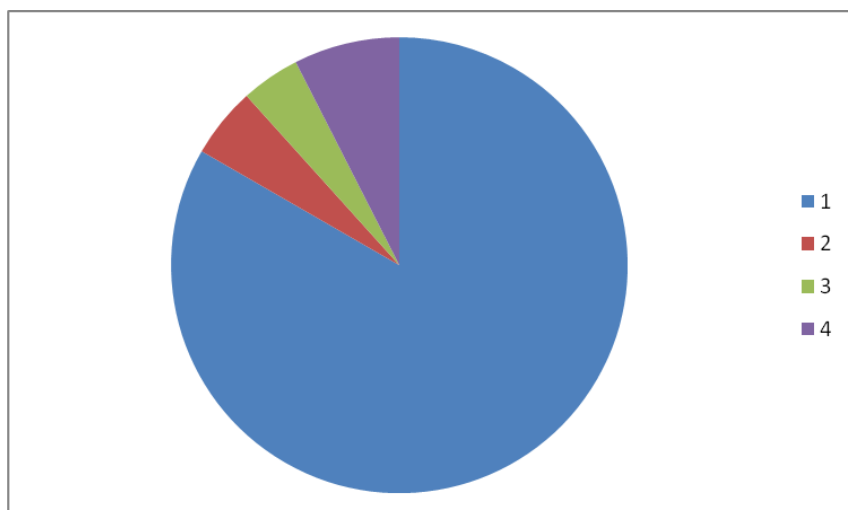
Urlopy.pl jest spółką akcyjną powołaną na mocy aktu notarialnego sporządzonego w Kancelarii Notarialnej Jerzego Folcholca w Głownie w dniu 25.06.2007 roku Rep. A NR 2865/2007 Urlopy.pl Spółka Akcyjna - siedziba Płock Padlewskiego 18c Regon : 141037382 Nip: 774-303-04-10 KRS nr 0000290193 Kapitał zakładowy spółki wynosi 3 600 000 zł (w pełni opłacony) i dzieli się na 360 000 000 sztuk akcji.

Akcje notowane na rynku New Connect

Akcje serii A, B, C są notowane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie

Struktura akcjonariatu

Strukturę akcjonariatu Urlopy.pl S.A. w dniu 31.12.2009 przedstawia rysunek nr 1.



Akcjonariusze

1. 83,33% Investment Friends S.A.
2. 5% Eugeniusz Tomasz Kukułowicz
3. 4,17% Urlopy.pl S.A.
4. 7,5 % akcjonariusze poniżej 5 %

Rysunek 1. Struktura akcjonariatu Urlopy.pl S.A. w dniu 31.12.2009

Struktura akcjonariatu Spółki nie uległa zmianie do dnia sporządzenia sprawozdania.

Przedmiot działania Spółki

Urlopy.pl, są profesjonalnym biurem podróży, które od grudnia 2007 z powodzeniem prowadzi sprzedaż usług turystycznych w zakresie wyjazdów wakacyjnych, wczasów, miejsc hotelowych oraz biletów lotniczych.

Pracownicy firmy zajmują się doradztwem, konsultacją i pośrednictwem w sprzedaży zintegrowanych pakietów turystycznych.

Spółka współpracuje z ponad 60 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. Przedstawione w bazie propozycje obejmują wyjazdy indywidualne oraz grupowe Oprócz pobytów rekreacyjnych oferta obejmuje również wycieczki objazdowe jak i wyjazdy dla dzieci i młodzieży.

Centrum Rezerwacji urlopy.pl tworzą wysokiej klasy eksperci z dziedziny turystyki korzystający z najnowszych technologii internetowych i telesprzedażowych.

Urlopy.pl biuro turystyczne sprzedające swoje usługi zarówno za pośrednictwem własnych punktów sprzedaży jak i w sieci internet.

Odziały i zakłady Spółki

Działalność Spółki jest prowadzona:

w siedzibie Spółki Płocku

BIURO ZARZĄDU Urlopy.pl Spółka Akcyjna 09-402 Płock, Padlewskiego 18c te.124 366 06 26

oraz

PUNKTY OBSŁUGI KLIENTA:

Płock, ul. Jachowicza 44 - tel. 24 366 06 33,

Płock, ul. Wyszogrodzka 140 - tel. 24 366 35 35

Warszawa, ul. Puławska 29 - tel. 22 242 81 24

Toruń, ul. Grudziądzka 162 - tel. 56 623 89 80

Gdańsk, ul. Spacerowa 48 - tel. 58 342 43 35

Sosnowiec, ul. Baczyńskiego 2 - tel. 32 291 20 45

Elbląg, ul. Pułkownika Dąbka 152 - tel. 55 232 30 44

Łódź, ul. Piłsudskiego 94 - tel. 42 676 41 78

Zielona Góra, ul. Batorego 128 - tel. 68 459 59 86

Powiązania organizacyjne i kapitałowe z innymi podmiotami

Urlopy.pl S.A. posiada 100 % udziałów w Holiday Planet Ukraina sp. Z o.o. z siedzibą we Lwowie przy ulicy Turgieniewa 73 prowadząca działalność w zakresie sprzedaży wycieczek turystycznych

Urlopy.pl S.A. posiada 100 % udziałów w Holiday Planet.pl Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Płocku. Zadaniem jest zwiększenie efektywności zarządzania, optymalizacji kosztów Urlopy.pl S.A. oraz ułatwienie ewentualnych połączeń z innymi podmiotami z branży turystycznej, z którymi Emitent prowadzi rozmowy.

Władze Spółki

Zarząd

Od 01-01-2009 do 29-06-2009 - Mariusz Patrowicz Prezes Zarządu

Od 29-06-2009 - Agnieszka Gujgo Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza

W okresie 01.01.2009 – 31.12.2009 w skład Rady Nadzorczej Urlopy.pl S.A. wchodził:

Jolanta Koralewska powołana w dniu 25 czerwca 2007 roku na trzyletnią kadencję, która upływa 24 czerwca 2010 roku.

Jacek Koralewski powołany w dniu 25 czerwca 2007 roku na trzyletnią kadencję, która upływa 24 czerwca 2010 roku.

Małgorzata Patrowicz powołana w dniu 25 czerwca 2007 roku na trzyletnią kadencję, która upływa 24 czerwca 2010 roku.

Wojciech Hetkowski powołany w dniu 25 czerwca 2007 roku na trzyletnią kadencję, która upływa 24 czerwca 2010 roku.

Marianna Patrowicz powołana w dniu 25 czerwca 2007 roku na trzyletnią kadencję złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej w dniu 29 czerwca 2009 roku

Mariusz Patrowicz powołany w dniu 29 czerwca 2009 roku na trzyletnią kadencję Członka Rady Nadzorczej

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W okresie 01.01.2009 – 31.12.2009 odbyło się jedno, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które miało miejsce w Płocku w dniu 29.06.2009.

Animator Rynku

Funkcję Animatora Rynku pełni dla Spółki Dom Maklerski PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

Zasady ładu korporacyjnego

W 2009 roku Spółka nie stosowała zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” z uwagi na to, że nie były one obowiązujące.

W chwili obecnej Spółka prowadzi prace związane z modyfikacją i stworzeniem nowej korporacyjnej strony internetowej. Prace powinny zostać zakończone do 30.06.2010 roku.

Najważniejsze wydarzenia

Styczeń 2009

W dniu 13 stycznia 2009 roku nastąpiła rejestracja przez Krajowy Rejestr Sądowy zmiany firmy(nazwy) spółki na Urlopy.pl Spółka Akcyjna.

W dniu 16 stycznia 2009 roku nastąpiło zawiązanie Holiday Planet sp. z o.o. W nowo zawiązanej spółce Emitent objął 200 udziałów o łącznej wartości nominalnej 10000zł(dziesięć tysięcy złotych). Wartość nominalna pojedynczego udziału wyniosła 50zł(pięćdziesiąt złotych). Udziały zostały objęte po cenie równej wartości nominalnej. Objęte udziały stanowią 100% kapitału zakładowego Holiday Planet Sp. z o.o. Utworzenie nowo powstałej spółki podyktowane było zwiększeniem efektywności zarządzania, optymalizacją kosztów.

Luty 2009

Zarejestrowanie przez Krajowy Rejestr Sądowy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta ze środków własnych Spółki z kwoty 600.000 zł do kwoty 3.600.000 zł. Wskutek wyżej wymienionego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wartość nominalna jednej akcji wzrosła z kwoty 0,01zł(jeden grosz) do kwoty 0,06zł(sześć groszy).

Kwiecień 2009

Nadanie przez Ministerstwo Kultury i Turystyki Ukrainy licencji o numerze AB 467097. na sprzedaż wycieczek turystycznych dla Holiday Planet Ukraina sp. z o.o. z siedzibą we Lwowie przy ulicy Turgieniewa 73 (spółka w 100% zależna od Emitenta). Licencja jest ważna od dnia 3 kwietnia 2009 roku do dnia 3 kwietnia 2014 roku na terenie Ukrainy pod numerem rejestrowym 5843.

Czerwiec 2009

Pan Mariusz Patrowicz złożył z dniem 29 czerwca 2009 r., rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu. Rezygnacja Prezesa Zarządu Mariusza Patrowicza nastąpiła ze względu na zgłoszenie kandydatury do Rady Nadzorczej spółki i realizację innych projektów.

W dniu 29 czerwca 2009 r., Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w przedmiocie powołania dniem 29 czerwca 2009 r. Panią Agnieszkę Gujgo na stanowisko Prezesa Zarządu.

W dniu 29 czerwca 2009 roku Pani Marianna Patrowicz, Członek Rady Nadzorczej Spółki, złożyła rezygnację ze stanowiska członka Rady Nadzorczej Spółki. Rezygnacja została uzasadniona kandydowaniem na to stanowisko dotychczasowego Prezesa spółki Mariusza Patrowicza.

W dniu 30-06-2009 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Sierpień 2009

Został utworzony kolejny Punkt Obsługi Klienta (przejęcie biura). Biuro znajduje się w Centrum Handlowym Auchan w Zielonej Górze. Powyższy POK działa pod nazwą marketingową "Urlopy.pl". Powstanie wyżej wymienionego Punktu Obsługi Klienta jest związane z realizacją strategii Emitenta o której mowa w punkcie 5.12 Dokumentu Informacyjnego polegającej na rozbudowie własnej, nowoczesnej sieci sprzedaży oraz przejmowaniu innych podmiotów turystycznych.

Zarejestrowanie przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, IVX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podziału akcji Spółki (split), dokonanego poprzez wymianę jednej akcji o wartości nominalnej 0,06 zł na sześć akcji o wartości nominalnej 0,01 zł każda, bez obniżania kapitału zakładowego Spółki. W związku z powyższym zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki wynosi 3 600 000 zł i dzieli się na 360 000 000 akcji w tym: - 300 000 000 (trzysta milionów) akcji serii A - 6 000 000 (sześć milionów) akcji

serii B - 54 000 000 (pięćdziesiąt cztery miliony) akcji serii C. Ogólna liczba głosów wynikających z zarejestrowanych akcji Spółki wynosi 360 000 000.

Wrzesień 2009

z dniem 1 września br. Pan Damian Patrowicz - Prezes Zarządu spółki Holiday Planet Sp z o.o., podmiotu w 100% zależnego od Urlopy.pl S.A. złożył rezygnację z zajmowanego stanowiska. Rezygnacja została przyjęta przez Zgromadzenie Wspólników Holiday Planet Sp z o.o. w dniu 1 września br.

W dniu 1 września 2009 Zgromadzenie Wspólników spółki Holiday Planet Sp z o.o. podmiotu w 100 % zależnego od Emitenta podjęło uchwałę o powołaniu z dniem 1 września 2009 roku na stanowisko Prezesa Zarządu Panią Marianę Patrowicz .

Październik 2009

Spółka rozpoczęła prace zmierzające do istotnego zwiększenia ruchu na swoich portalach internetowych poprzez ich przebudowę, automatyzację oraz uruchomienie nowych rozwiązań rezerwacyjnych..

Spółka opracowała projekt uruchamiania biur podróży w największych miastach polski na zasadzie franczyzy.

Grudzień 2009

Wdrożono nowy design portalu www.urlopy.pl, który zwiększy ilość dokonywanych rezerwacji tym samym przyczynią się do wzrostu obrotów oraz wzmocnienia marki urlopy.pl.

Obszary działalności

Działalność Spółki w okresie 01.01.2009 – 31.12.2009 koncentrowała się w poniższych obszarach.

- stacjonarne biura podróży w Płocku (dwa biura), Toruniu, Elblągu, Gdańsk, Sosnowcu, Zielonej Górze, Łodzi
- Serwisy WWW : **urlopy.pl** **holidayplanet.pl** **eturisto.pl** **okwakacje.pl**

Wyniki finansowe

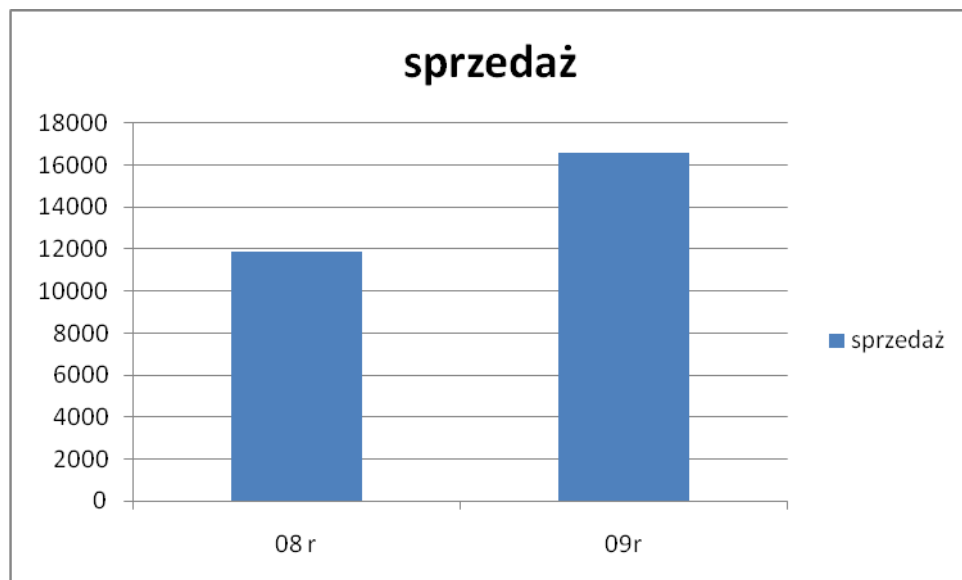
W okresie od 1-01-2009 roku do 31-12-2009 spółka osiągnęła przychody netto na poziomie 1 476 796,06 zł

Strata z działalności operacyjnej wyniosła: - 1 302 417,74

Zysk brutto: 1 142 703,94

Zysk netto : 761 417,32

Rysunek 2. Porównanie wielkości sprzedaży w 2008 i 2009 roku. Dane w tys. zł.



Przewidywany rozwój

W najbliższym roku Spółka będzie kontynuować przede wszystkim prace nad uruchamianiem nowoczesnych portali internetowych, które zwiększą ilość dokonywanych rezerwacji tym samym przyczynią się do wzrostu obrotów oraz wzmocnienia marki Urlopy.pl.

Zarząd zamierza kontynuować politykę Spółki polegającą na uruchamianiu biur franczyzowych w dużych miastach Polski. A wypracowany zysk w wyniku działalności finansowej pozwoli na konsekwentne egzekwowanie założeń polegających na zwiększeniu udziału Urlopy.pl S.A. w rynku turystycznym.

Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z makrootoczeniem

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Korzystna sytuacja makroekonomiczna, szybki rozwój gospodarczy, niski poziom inflacji, wzrost płac czy spadające ceny dostępu do internetu to jedne z głównych czynników szybkiego rozwoju sektora turystycznego w Polsce. Popyt na usługi oferowane przez Spółkę, determinowany jest przez ogólny poziom dochodów osiąganych przez klientów, na który składają się w dużej mierze wcześniej wymienione czynniki. Koniunktura gospodarcza w znaczny sposób wpływa na skłonność ludzi do wykorzystania urlopów, wyjazdów weekendowych czy korzystania z alternatywnych środków transportu (np.

samolot). W związku z powyższym, zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą istotnie wpłynąć na wielkość planowanych przychodów oraz kosztów działalności, a przez to na wynik finansowy Spółki.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Pewne zagrożenie dla działalności Emitenta może stanowić zmienność polskiego systemu prawnego, lub różna interpretacja przepisów prawa. Polski sektor turystyczny jest w fazie dynamicznego rozwoju, w związku z tym zmiany przepisów regulujących rynek mogą mieć wpływ na wzrost kosztów działalności Spółki. Polskie przepisy wymagają również ciągłego dostosowywania do wymogów Unii Europejskiej, a wynikające z tego zmiany jak również ich interpretacja mogą wiązać się z nieplanowanymi wydatkami lub powodować ograniczenia w możliwości dalszego rozwoju Spółki. Nie można wykluczyć, że ewentualne zmiany przepisów regulujących zasady działalności gospodarczej, prawa pracy, ubezpieczeń społecznych, prawa handlowego czy prawa regulującego rynek kapitałowy mogą w przyszłości mieć wpływ na działalność Spółki.

Ryzyko związane z systemem podatkowym

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na działalność Emitenta jest niestabilność polskiego systemu podatkowego oraz zmienność interpretacji obowiązujących przepisów. Przepisy podatkowe zmieniają się w Polsce znacznie częściej niż w krajach o ustabilizowanej gospodarce. Dodatkowo część przepisów podatkowych sformułowana jest mało precyzyjnie i brak jest ich jednoznacznej interpretacji. Może to doprowadzić do odmiennej interpretacji przepisów podatkowych przez organy skarbowe oraz przez Spółkę. Ryzyko to dotyczy jednak wszystkich podmiotów działających na rynku polskim.

Ryzyko związane z Internetem oraz rozliczeniami płatności

Wartość transakcji dokonywanych za pośrednictwem Internetu systematycznie rośnie. Spółka podjęła starania, aby zakupy realizowane za pośrednictwem sieci zapewniały bezpieczeństwo transakcji zarówno po stronie kupującego, jak i sprzedającego. Dlatego też Spółka współpracuje z wyspecjalizowanymi firmami obsługującymi płatności za pośrednictwem kart płatniczych, jak również z głównymi bankami internetowymi umożliwiającymi dokonywanie płatności za zakupione usługi bezpośrednio z konta internetowego (np. mBank, iPko). Ponadto ryzyko związane jest z wirusami komputerowymi, co może powodować problemy w dostępie do Internetu - a przez to do portali internetowych Spółki.

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Rozwój turystyki w Polsce jest bardzo dynamiczny. Każdego roku powstaje kilkadziesiąt stacjonarnych oraz kilka nowych internetowych biur podróży. Strategia Holiday Planet S.A. ukierunkowana jest na dynamiczny rozwój w obrębie trzech produktów: usługi turystyczne, rezerwacja miejsc hotelowych, sprzedaż biletów lotniczych. Atrakcyjność oferty turystycznej oferowanej przez

Internet, możliwość łatwego i szybkiego dotarcia do coraz większego grona internautów, niewątpliwie będzie powodem powstawania nowych wortalu turystycznych oraz poszerzania oferty przez już istniejące biura podróży.

Ryzyko wystąpienia katastrof w rejonach turystycznych

Spółka współpracuje z ponad osiemdziesięcioma największymi touroperatorami, oferując swoim klientom szeroką bazę ofert wyjazdowych do wszystkich głównych ośrodków turystycznych na świecie. W związku z tym narażona będzie na ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami meteorologicznymi czy politycznymi na świecie, których wystąpienie może ograniczyć popyt na rynku usług turystycznych. Wystąpienie takich zdarzeń jak trzęsienia ziemi, tsunami, wybuchy wulkanów czy zagrożenie terroryzmem w regionach atrakcyjnych turystycznie mogą przyczynić się do ograniczenia popytu na wycieczki zagraniczne, a przez to negatywnie wpłynąć na wyniki Spółki.

Ryzyko związane z kursem walut

Większość kontraktów dotyczących zagranicznych usług turystycznych, podpisywana jest przez touroperatorów w walucie obcej. Główne waluty to euro oraz dolar amerykański. Strategia działalności Spółki polega na stworzeniu silnej grupy oferującej usługi turystyczne klientom indywidualnym oraz firmom za pośrednictwem trzech kanałów obsługi: Internetu, call center oraz tradycyjnych biur podróży. W przypadku umocnienia się jednej z wyżej wymienionych walut, Spółka może być narażona na ryzyko zmniejszenia sprzedaży zagranicznych usług turystycznych, co w następstwie może przełożyć się na wzrost ceny wczasów zagranicznych.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Ryzyko związane z dekoninkturą na rynku usług turystycznych

Mimo dobrej obecnie kondycji na rynku usług turystycznych, a w szczególności szybkim wzroście udziału wortalu turystycznych w globalnej sprzedaży ofert turystycznych, nie można w przyszłości wykluczyć zmniejszenia zainteresowania ofertą turystyczną przez Klientów - szczególnie w przypadku spowolnienia tempa rozwoju gospodarczego Polski, wzrostu bezrobocia czy inflacji. Obecnie wortalu turystyczne w Internecie to jeden z filarów sektora e-commerce w Polsce. Szacuje się, że za pośrednictwem sieci Internet sprzedawane jest już ponad 5% usług turystycznych i rynek ten z roku na rok coraz szybciej rośnie.

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. Spółka stara się ograniczyć ryzyko związane z sezonowością sprzedaży, wprowadzając możliwość zakupu

biletów lotniczych czy rezerwacji hoteli, zamierza również wprowadzić bogatą ofertę zimowych wyjazdów turystycznych.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Po przeprowadzeniu emisji akcji serii B i C, w dalszym ciągu większościowy pakiet akcji Urlopy.pl S.A., tj. ok.80 % kapitału zakładowego będzie w posiadaniu głównego inwestora Investment Friends S.A. W związku z tym, po wprowadzeniu akcji do alternatywnego obrotu nadal decydujący wpływ na decyzje podejmowane w Spółce (m.in. możliwość zmiany statutu Spółki) będzie miał podmiot dominujący. Inwestorzy powinni również zwrócić uwagę na fakt, iż Rada Nadzorcza Urlopy.pl została powołana w tym samym składzie osobowym co Rada Nadzorcza Investment Friends S.A.

Ryzyko związane z możliwością utraty kluczowych pracowników lub nie pozyskaniem nowych.

Głównym czynnikiem warunkującym sukces Urlopy.pl S.A. są jego pracownicy, których doświadczenie i wiedza mają kluczowe znaczenie dla funkcjonowania przedsiębiorstwa Emitenta. Gwałtownie zmieniające się warunki na rynku pracy oraz działania firm o podobnym profilu mogą doprowadzić do odejścia kluczowych osób i utrudnić proces rekrutacji nowych pracowników. Spółka stara się przeciwdziałać temu zjawisku zwiększając liczbę pracowników zatrudnianych na podstawie stałych umów pracę, podwyższając zarobki i proponując akcje pracownicze i programy motywacyjne.

Ryzyko związane z wdrażaniem nowych produktów i usług lub modyfikacją istniejących

Specyfiką branży turystycznej jest bardzo krótka ważność ofert wyjazdowych, a w związku z tym krótki cykl życia oferowanych usług. Emitent oferuje zarówno produkty własne, jak i aplikacje oferowane przez inne międzynarodowe i krajowe firmy, co oznacza, że wraz ze zmianami na rynku nieodzowne są zmiany we własnych produktach i ustawiczne szkolenia w produktach obcych. Istnieje ryzyko, że pomimo ciągłego dostosowywania oferty, Emitent może nie być w stanie zaoferować rozwiązań, które będą najlepiej spełniały oczekiwania klientów. Taka sytuacja może wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z krótką historią działalnością Spółki

Spółka Urlopy.pl S.A. została założona w dniu 25 czerwca 2007 r. Ze względu na krótką historię działalności Emitenta jego rozpoznawalność na rynku polskim jest niewielka, co wiąże się również z brakiem ugruntowanej pozycji rynkowej. Istnieje więc ryzyko, że popyt na innowacyjne produkty i usługi oferowane przez Holiday Planet S.A. będzie niewielki i, co za tym idzie, Spółka nie osiągnie na rynku oczekiwanej pozycji i nie będzie w stanie zrealizować swoich planów strategiczno – finansowych.

Ponieważ Urlopy.pl S.A. jest obecna na rynku od niedawna, istnieje niepewność w kwestii oszacowania kosztów wytworzenia produktów i usług Spółki oraz

innych generowanych przez Spółkę kosztów, w powiązaniu z niepewnością uzyskiwanych przychodów.

Ryzyko związane z powiązaniem rodzinnymi pomiędzy członkami organów Emitenta

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

- a) Mariusz Patrowicz – Członek Rady Nadzorczej – małżonek Członka Rady Nadzorczej Małgorzaty Patrowicz,
- c) Małgorzata Patrowicz – Członek Rady Nadzorczej – siostra Członka Rady Nadzorczej Jacka Koralewskiego;
- d) Jolanta Koralewska – Członek Rady Nadzorczej – małżonka Członka Rady Nadzorczej Jacka Koralewskiego,
- e) Jacek Koralewski – Członek Rady Nadzorczej – brat Członka Rady Nadzorczej Małgorzaty Patrowicz, mąż Członka Rady Nadzorczej Jolanty Koralewskiej

Istnieją interpretacje wskazujące na możliwość powstania ryzyk, polegających na negatywnym wpływie powiązań rodzinnych pomiędzy członkami organów Emitenta na ich decyzje. Dotyczy to w szczególności wpływu tych powiązań na Radę Nadzorczą Emitenta w zakresie prowadzenia bieżącego nadzoru nad działalnością Spółki, w tym działalnością Zarządu. Przy ocenie prawdopodobieństwa wystąpienia takiego ryzyka należy jednak wziąć pod uwagę fakt, iż organy nadzorujące podlegają kontroli innego organu – Walnego Zgromadzenia, a w interesie członków Rady Nadzorczej leży wykonywanie swoich obowiązków w sposób rzetelny i zgodny z prawem.

W przeciwnym razie grozi im odpowiedzialność przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Spółki polegająca na nie uzyskaniu absolutorium z wykonania obowiązków lub odpowiedzialność karna z tytułu działania na szkodę Spółki (odpowiedzialność ta dotyczy również członków Zarządu).

Ryzyko związane z prognozami Emitenta

Firma Emitenta jest firmą z branży turystycznej. Współpracuje z ponad 80 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. Przedstawione w bazie propozycje obejmują wyjazdy indywidualne oraz grupowe. Oprócz pobytów rekreacyjnych oferta obejmuje również wycieczki objazdowe jak i wyjazdy dla dzieci i młodzieży. Nie mniej jednak istnieje ryzyko nie dojdęcia do skutku i nie sfinalizowania wcześniej założonych umów z klientami i dostawcami usług, co może istotnie wpłynąć na wysokość przychodu osiągniętego w danym roku obrotowym.

Ryzyko z tym związane nie jest możliwe do oszacowania na etapie konstruowania prognoz. Ponad to istnieje ryzyko opóźnienia w czasie

realizowanych kontraktów, nie wynikające z zaniedbań Emitenta, co może negatywnie wpłynąć na prognozowane wyniki finansowe danego okresu.

Czynniki ryzyka związane z akcjami i rynkiem kapitałowym

Ryzyko związane z zawieszeniem notowań

Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 3 miesiące: na wniosek Spółki; jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, jeżeli Spółka narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Ryzyko wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu

Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może wykluczyć instrumenty finansowe Spółki z obrotu:

- na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Spółkę 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 Spółki na zaspokojenie kosztów postępowania,
- wskutek otwarcia likwidacji Spółki.

Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu, wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów.


Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Ryzyko nałożenia na Spółkę kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego

Jeżeli Spółka, której akcje zostały wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu, nie dopełni obowiązków wynikających z przepisów prawa, w szczególności wynikających z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jak również z Ustawy o ofercie publicznej, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć kary administracyjne na Spółkę.

Ryzyko związane z płynnością i zmiennością kursów akcji

Obrót akcjami na rynku NewConnect uzależniony jest od ilości zleceń kupna sprzedaży składanych przez inwestorów na poszczególne akcje. Nie można, więc wykluczyć czasowych ograniczeń płynności instrumentów finansowych, w związku z faktem, iż większościowy pakiet akcji znajduje się w posiadaniu strategicznego inwestora Spółki. Sytuacja taka może być utrudnieniem dla pozostałych inwestorów - w przypadku sprzedaży bądź zakupu akcji Spółki. Należy więc uwzględnić ryzyko, iż w przypadku małej podaży akcji ze strony



inwestora strategicznego, akcje te mogą charakteryzować się niewielką płynnością.

Ryzyko związane z możliwością warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego

Zgodnie ze Statutem, Zarząd Spółki został upoważniony do dokonania podwyższenia kapitału o kwotę nie wyższą niż 375.000,00 zł, kapitał zakładowy może zostać podwyższony w ramach kapitału docelowego zgodnie z art. 444 kodeksu spółek handlowych oraz § 7 Statutu Spółki. Upoważnienie zostało przyznane Zarządowi do 31 maja 2010 r. Pojawia się potencjalne ryzyko.

Agnieszka Gujgo

Prezes Zarządu