

Sprawozdanie Zarządu
Z działalności Grupy Urlopy.pl
S.A.
Za rok obrotowy 2012
Obejmujący okres
od
01-01-2012 do 31-12-2012



Spis Treści

Charakterystyka Grupy	3
Informacje podstawowe	3
Przedmiot działania Grupy.....	4
Odziały i zakłady Grupy	4
Powiązania organizacyjne i kapitałowe z innymi podmiotami	5
Władze Spółek z Grupy	5
Rada Nadzorcza Spółek z Grupy	6
Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.....	7
Zasady ładu korporacyjnego	7
Najważniejsze wydarzenia	8
Obszary działalności	12
Wyniki finansowe.....	12
Przewidywany rozwój.....	12
Czynniki ryzyka.....	13

Charakterystyka Grupy

Informacje podstawowe

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Urlopy.pl (zwanej dalej „Grupa” „ Grupa Kapiłowa”) jest Urlopy.pl spółka Akcyjną z siedzibą Płock ul. Padlewskiego 18c Regon: 141037382 Nip: 774-303-04-10 KRS nr 0000290193 Kapitał zakładowy spółki wynosi 4 200 000 zł (w pełni opłacony) i dzieli się na 420 000 000 sztuk akcji.

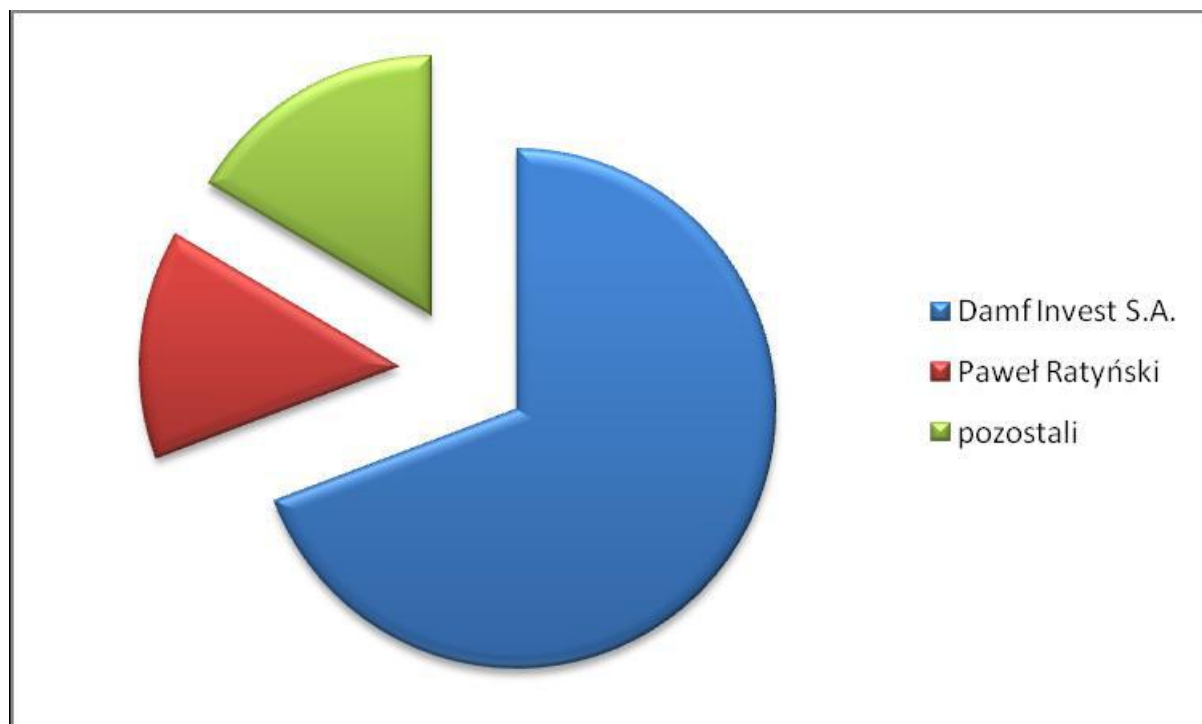
W skład Grupy wchodzi Fly.pl Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie ul. Marszałkowska 115 Regon 146002313 Nip 5252528128 KRS nr 0000410606 Kapitał zakładowy spółki wynosi 4 154 500 zł (w pełni opłacony) i dzieli się na 40 195 000 sztuk akcji.

Szczegółowy schemat Grupy zamieszczony jest w dalszej części raportu.

Akcjonariat

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio ponad 5 % akcji wg stanu na dzień publikacji Sprawozdania:

Akcjonariusz	Ilość akcji	% posiadanych głosów
Damf Invest S.A.	290 900 000	69,26%
Ratyński Paweł	51 283 279	14,24%
Pozostali akcjonariusze	78 716 721	16,50%
Razem	420 000 000	100,00%



Rysunek 1. Struktura akcjonariatu Urlopy.pl S.A.

Przedmiot działania Grupy

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.

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

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

- Fly.pl Sp. z o.o. – spółka zależna od Fly.pl S.A. , w której posiada 100% udziałów (Sąd Rejonowy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS, nr 0000277164) - konsolidowana metoda pełną.
Fly.pl Sp. z o.o. jest spółką działającą w sektorze usług turystycznych sprzedawanych głównie poprzez kanał internetowy.

Odziały i zakłady Grupy

Działalność Spółki Urlopy.pl S.A. jest prowadzona:
w siedzibie Spółki Płocku

BIURO ZARZĄDU Urlopy.pl Spółka Akcyjna 09-402 Płock, Padlewskiego 18c Tel. 24 366 06 26

oraz

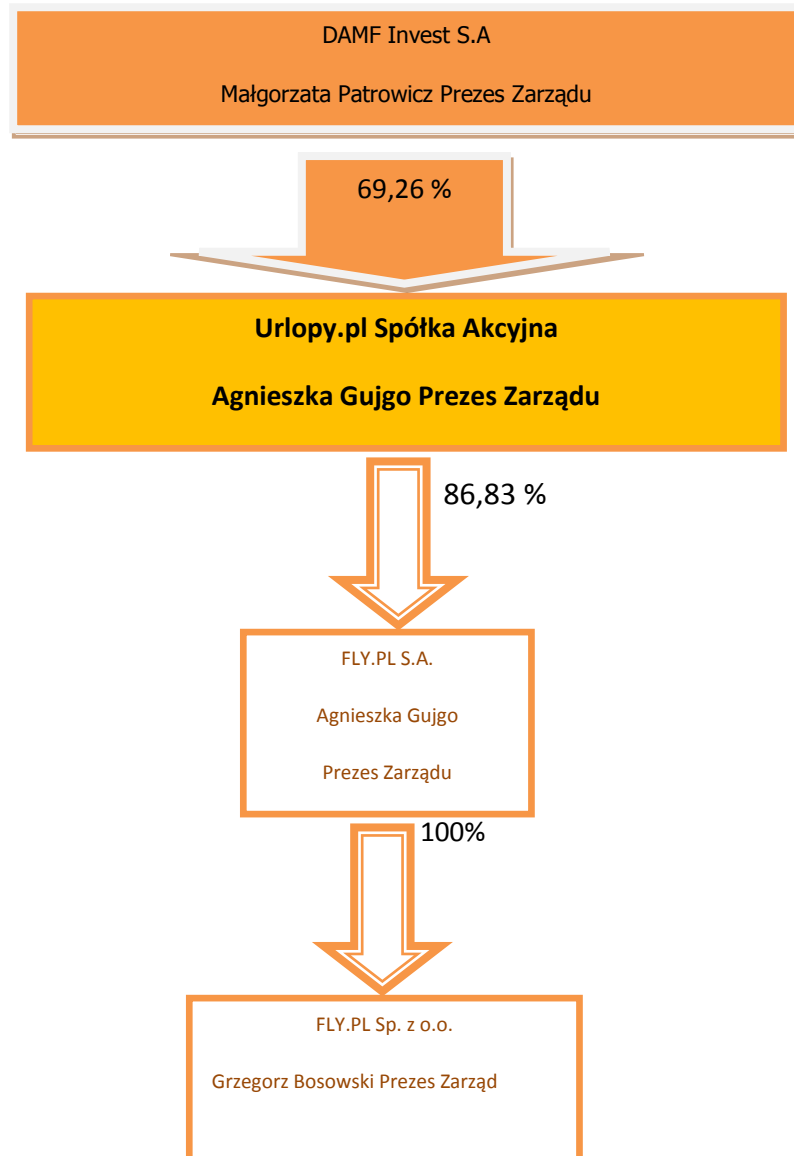
PUNKTY OBSŁUGI KLIENTA Urlopy.pl

Bydgoszcz, Bielsko Biała, Chrzanów, Elbaż, Gliwice - 2 biura, Kalisz, Kraków, Legnica, Łódź, Olkusz, Płock -2 biura, Poznań, Pruszków, Sosnowiec, Tczew, Zielona Góra

Działalność spółki zależnej Fly.pl S.A. prowadzona jest w głównej siedzibie spółki tj. w Warszawie przy ulicy Marszałkowskiej 115.

Powiązania organizacyjne i kapitałowe z innymi podmiotami

Rysunek 2.schemat struktury kapitałowej Urlopy.pl S.A.



Władze

Zarząd Spółki Urlopy.pl S.A.

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	do
Agnieszka Gujgo	Prezes Zarządu	29.06.2009 r.	nadal
Marianna Patrowicz	Członek Zarządu	30.03.2010 r.	nadal

Rada Nadzorcza Urlopy.pl S.A.

Imię i Nazwisko	STATUS
Wojciech Hetkowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Damian Patrowicz	Członek Rady Nadzorczej
Małgorzata Patrowicz	Członek Rady Nadzorczej
Jacek Koralewski	Członek Rady Nadzorczej
Paweł Ratyński	Członek Rady Nadzorczej

Zarząd spółki Fly.pl SA

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	do
Agnieszka Gujgo	Prezes Zarządu	10.11.2011 r.	08.05.2012 r.
Robert Ogrodnik	Prezes Zarządu	8.05.2012 r.	06.09.2012 r.
Agnieszka Gujgo	Prezes Zarządu	06.09.2012 r.	nadal

Rada Nadzorcza

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

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W okresie 01.01.2012 – 31.12.2012 odbyło się jedno, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które miało miejsce w Płocku w dniu 28.06.2012 roku

W okresie 01.01.2012 – 31.12.2012 odbyły się jedno, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które miało miejsce w Płocku w dnia 25-01-2012 roku godzina 11.00

Zasady ładu korporacyjnego

Zarząd Urlopy.pl Spółki Akcyjnej z siedzibą w Płocku (zwanej dalej "Spółką") informuje, że zamierza stosować zbiór "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect", jednakże z wyjątkami odnośnie stosowania poniższych czterech zasad ładu korporacyjnego:

- Zasady numer 1. W chwili obecnej Spółka nie planuje transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet. Koszty transmisji Spółka uważa za niewspółmierne do korzyści, które mogłyby być osiągnięte. Jednocześnie Spółka nie wyklucza zmiany swojego stanowiska odnośnie tej zasady w przyszłości.

- Zasady numer 3.13. W chwili obecnej Spółka nie przewiduje każdorazowego umieszczania na swojej stronie internetowej zaplanowanych dat spotkań z inwestorami i analitykami oraz dat konferencji prasowych. Na bieżąco podaje jednak do wiadomości publicznej wszelkie niezbędne dla inwestorów informacje w formie raportów bieżących oraz okresowych. Jednocześnie Spółka nie wyklucza zmiany swojego stanowiska odnośnie tej zasady w przyszłości.

- Zasady numer 11. Spółka nie wyklucza zmiany swojego stanowiska odnośnie tej zasady w przyszłości. Spółka, przy współpracy z Autoryzowanym Doradcą będzie jednak

organizować spotkania z inwestorami, analitykami i mediami tak często, jak będzie to możliwe i niezbędne dla prawidłowego jej funkcjonowania.

- Zasady numer 16. Spółka nie widzi potrzeby publikacji okresowych raportów miesięcznych. Za całkowicie wystarczające dla inwestorów uważa standardowy wymóg publikacji okresowych raportów kwartalnych. Jednocześnie Spółka nie wyklucza zmiany swojego stanowiska odnośnie tej zasady w przyszłość.

W chwili obecnej Spółka prowadzi korporacyjną strony internetową www.relacje.urlopy.pl

Najważniejsze wydarzenia

w 2012 roku

Styczeń

- Otwarcie biura franczyzowego działającego pod marką Urlopy.pl w Gliwicach

Biuro funkcjonuje w Gliwicach przy ulicy Dubois 2.

- Powołanie Członka Rady Nadzorczej

W dniu 25 stycznia 2012 roku powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki: Pana Pawła Ratyńskiego.

- Podpisanie umowy franczyzowej na prowadzenie B.P. pod marką Urlopy.pl w Olkuszu

Urlopy.pl Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku podpisała umowę franczyzową z Biurem Podróży HOT SUN Sylwia Nowak Chechelska z siedzibą w Olkuszu.

Luty

- Zawarcie umowy z Animatorem Rynku

W wyniku realizacji obowiązku wynikającego z §9 ust. 2c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Spółka podpisała umowę z Domem Maklerskim PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie

Marzec

- Otwarcie biura franczyzowego działającego pod marką Urlopy.pl w Olkuszu

Biuro podróży Urlopy.pl w Olkuszu funkcjonuje przy ul. Kazimierza Wielkiego 61.

- Podpisanie kolejnej umowy franczyzowej na prowadzenie B.P. pod marką Urlopy.pl w Pruszkowie

Spółka podpisała umowę franczyzową z Galeon Tomasz Siwiński. Otwarcie biura nastąpiło 23 kwietnia 2012 roku.

-Podpisanie kolejnej umowy franczyzowej na prowadzenie B.P. pod marką Urlopy.pl w Łodzi

Spółka podpisała umowę franczyzową z AGASUN Agnieszka Szychowska. Otwarcie biura nastąpiło 23 kwietnia 2012 roku.

Kwiecień

-Podpisanie kolejnej umowy franczyzowej na prowadzenie B.P. pod marką Urlopy.pl w Wrocławiu.

Urlopy.pl Spółka Akcyjna podpisała umowy franczyzową z Nikodemus Anna Wagner. Otwarcie biura nastąpiło w dniu 16 kwietnia 2012 roku. Biuro będzie prowadzone w Wrocławiu przy ulicy Krakowskiej 51/59 Family Point i funkcjonować pod nazwą marketingową "Urlopy.pl".

-Podpisanie kolejnej umowy franczyzowej na prowadzenie B.P. pod marką Urlopy.pl w Rudzie Śląskiej

Urlopy.pl Spółka Akcyjna podpisała umowę franczyzową z PHU Rak Iwona. Otwarcie biura nastąpiło w dniu 27 kwietnia 2012 roku. Biuro prowadzone jest w Rudzie Śląskiej, Intermarche przy ulicy Kłodnickiej 56f i funkcjonować pod nazwą marketingową "Urlopy.pl".

-Otwarcie biura franczyzowego działającego pod marką Urlopy.pl w Wrocławiu

W dniu 18-04-2012 roku zostało otwarte biuro podróży Urlopy.pl w Wrocławiu przy ulicy Krakowskiej 51/59 Family Point. Franczyzowe biuro podróży działa pod marką Urlopy.pl.

-Podpisanie kolejnej umowy franczyzowej na prowadzenie B.P. pod marką Urlopy.pl w Legnicy

Urlopy.pl Spółka podpisała umowę franczyzową z biurem Podróży „Piast Tourist” Damian Seweryn. Otwarcie biura nastąpiło w dniu 2 maja 2012 roku. Biuro prowadzone jest w Legnicy przy ulicy Fabryczna 3, Pasaż CH Real i funkcjonuje pod nazwą marketingową "Urlopy.pl".

-Otwarcie biura franczyzowego działającego pod marką Urlopy.pl w Pruszkowie

Biuro podróży Urlopy.pl w Pruszkowie przy ulicy Sienkiewicza 3. Franczyzowe biuro podróży działa pod marką Urlopy.pl.

-Otwarcie biura franczyzowego działającego pod marką Urlopy.pl w Łodzi

Zostało otwarte biuro podróży Urlopy.pl w Łodzi przy ulicy Zielonej 3. Franczyzowe biuro podróży działa pod marką Urlopy.pl.

- Rejestracja przez Sąd Rejestrowy podwyższenia kapitały w Spółce Fly.pl S.A. i akcji serii C.

Maj

-Podpisanie kolejnej umowy franczyzowej na prowadzenie B.P. pod marką Urlopy.pl w Krakowie

Urlopy.pl Spółka Akcyjna podpisała umowę franczyzową z Euro Consulting Anna Sitek z siedzibą w Krakowie. Otwarcie biura w Krakowie przy ulicy Mackiewicza 17 nastąpiło w dniu 25.06.2012 roku.

- Zmiana Zarządu w Spółce Fly.pl S.A. Na stanowisko Prezesa Zarządu został powołany Pan Robert Ogrodnik.

Czerwiec

- Otwarcie biura franczyzowego działającego pod marką Urlopy.pl w Krakowie

W dniu 25-06-2012 roku zostało otwarte biuro podróży w Krakowie przy ulicy Mickiewicza 17. Franczyzowe biuro podróży działa pod logiem Urlopy.pl.

Lipiec

- Uruchomienie nowego portalu internetowego [www. urlopy.pl](http://www.urlopy.pl)

- 27 lipca 2012 roku dzień pierwszego notowania na rynku NewConect Spółki Fly.pl S.A.

Wrzesień

- Zmiana Zarządu w Spółce Fly.pl S.A. Na stanowisko Prezesa Zarządu została powołana Agnieszka Gujgo.

Grudzień

-Uruchomienie nowego punktu obsługi klienta działającego na zasadzie franczyzy w Bielsku Białej przy ulicy Warszawskiej 180.

-Spółka postanowiła o zawieszeniu działalności biur podróży w Łodzi, Toruniu i Gdańsku. Natomiast Biuro podróży w Elblągu zostało przeniesione do CH Zielone Tarasy w Elblągu.

w 2013 do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

styczeń

- Otwarcie biura franczyzowego działającego pod marką Urlopy.pl w Tczewie

W dniu 02-01-2013 roku zostało otwarte biuro podróży w Tczewie przy ulicy Kubusia Puchatka 5B .

- Otwarcie biura franczyzowego działającego pod marką Urlopy.pl w Elblągu

W dniu 12-01-2013 roku zostało otwarte biuro podróży w Elblągu w CH Zielone Tarasy przy ulicy Teatralna 5 .

- wniesienie przez Urlopy.pl S.A. aportu na podwyższenie kapitału spółki DAMF Capiat Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000447259 w zamian za objęte nowoutworzone udziały tej spółki .

Spółka Urlopy.pl wniosła jako wkładu niepieniężny o wartości rynkowej 4.091.378,48 zł z następujących składników majątkowych Emitenta:

- 1) 53 181 818 (słownie: pięćdziesiąt trzy miliony sto osiemdziesiąt jeden tysięcy osiemset osiemnaście) akcji spółki publicznej Stark Development SA z siedzibą w Chorzowie, o wartości łącznej 531 818,18 zł, stanowiących 4,09 % udziału w kapitale zakładowym Stark Development S.A. oraz uprawniających do oddania 53.181.818 głosów na walnym Zgromadzeniu Stark Development S.A. stanowiących 4,09 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Stark Development S.A.
- 2) 1 302 500 (słownie: jeden milion trzysta dwa tysiące pięćset) akcji spółki publicznej Atlantis Energy S.A. z siedzibą w Płocku, ul. o wartości łącznej 299 575 zł, stanowiących 7,05 % udziału w kapitale zakładowym Atlantis Energy S.A. oraz uprawniających do oddania 1.302.500 głosów na walnym Zgromadzeniu Atlantis Energy S.A. stanowiących 7,05 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Atlantis Energy S.A.
- 3) 32 599 853 (słownie: trzydzieści dwa miliony pięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy osiemset pięćdziesiąt trzy) akcji spółki FON Ecology S.A. z siedzibą w Płocku, ul. Z. Padlewskiego 18c, 09-402 Płock (KRS 0000336818, NIP 7743125197) o wartości łącznej 3 259 985,30 zł., stanowiących 29,91 % udziału w kapitale zakładowym FON Ecology S.A. oraz uprawniających do oddania 32.599.853 głosów na walnym Zgromadzeniu FON Ecology S.A. stanowiących 29,91 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu FON Ecology S.A.

Marzec

- Spółka Urlopy.pl S.A. w ramach umowy cywilnoprawnej, odpłatnej pożyczki akcji zbyła 1 993 275 akcji Spółki Fly.pl S.A., która to ilość stanowiła 4,80 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniała do oddania 1 993 275 głosów, stanowiących 4,80 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Przed zbyciem Spółka Urlopy.pl S.A. posiadała 36 071 905 akcji Spółki, która to ilość stanowiła 86,83% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniała do oddania 36 971 905 głosów stanowiących 86,83 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Fly.pl S.A.

Spółka Urlopy.pl S.A. aktualnie posiada 34 078 630 akcji Spółki Fly.pl S.A., która to ilość stanowi 82,03 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 34 078 630 głosów stanowiących 82,03 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Fly.pl S.A.

Obszary działalności

Działalność Spółki Urlopy.pl S.A. w okresie 01.01.2012 – 31.12.2012 koncentrowała się w poniższych obszarach.

- stacjonarne biura podróży w Płocku (dwa biura), Toruniu, Elblągu, Gdańsku, Zielonej Górze, Łodzi (dwa biura) Bydgoszczy, Bielsko Białej, Chrzanowie, Gliwicach , Kaliszu, Krakowie, Legnicy, Olkuszu, Poznaniu, Pruszkowie, Sosnowcu, Tczewie

oraz

- Serwis www : **urlopy.pl**

Działalność Spółki Fly.pl S.A. aktualnie opiera się o zarządzanie podmiotem zależnym (Fly.pl S.A. 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.

Wyniki finansowe

W okresie od 1-01-2012 roku do 31-12-2012 Grupa osiągnęła przychody netto na poziomie 6 761 127,89 zł

Strata z działalności operacyjnej wyniosła: (-) 1 509 447,26 zł

Zysk brutto: 5 848 408,57 zł

Zysk netto: 4 392 01,04 zł

Przewidywany rozwój

Zarząd systematycznie dokonuje przeglądu strategii Grupy dotyczącej rozwoju działalności oraz na bieżąco dostosowuje działania Grupy do zmieniających się warunków otoczenia. Ponadto Zarządy Spółek kontynuują prace zmierzające do zwiększenia sprzedaży przez Internet. Grupa zamierza zastosować ulepszenia i innowacje, które sprawią, że wskaźnik odwiedzin strony www.urlopy.pl i fly.pl będzie systematycznie wzrastał. W celu zwiększenia przychodów Zarządy planują pomnożenie nakładów na działania promocyjne. Kampanie promocyjne prowadzone będą w Internecie poprzez remarketing, reklamę displayową jak również w tzw. outdoorze.

Spółka Fly.pl S.A. w najbliższych dwóch, trzech latach planuje kolejne przejęcia internetowych biur podróży.

Natomiast Zarząd Urlopy.pl S.A. zamierza kontynuować politykę Spółki polegającą na uruchamianiu biur franczyzowych pod logiem urlopy.pl.

Czynniki ryzyka związane z działalnością i otoczeniem Grupy

Czynniki ryzyka związane z makrootoczeniem

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Zmiany wprowadzane w polskim systemie prawnym mogą rodzić dla Grupy ryzyko w zakresie prowadzonej przez niego działalności gospodarczej. Dotyczy to w szczególności regulacji z dziedzin prawa handlowego, podatkowego, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa pracy ubezpieczeń społecznych czy prawa papierów wartościowych. Należy zauważyć, iż przepisy polskiego prawa przechodzą obecnie proces intensywnych zmian związanych z dostosowaniem polskich przepisów do przepisów unijnych. Zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności Grupy i na 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 niektóre niezharmonizowane 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.

Ryzyko związane z systemem podatkowym

Polski system podatkowy charakteryzuje się dużą zmiennością przepisów, które dodatkowo sformułowane są w sposób nieprecyzyjny i którym brakuje jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, przy czym zarówno organy skarbowe jak i orzecznictwo sadowe w sferze podatków nie mają wypracowanych jednolitych stanowisk.

Wszystko to sprawia, że polskie spółki narażone są na większe ryzyko niż spółki działające w bardziej stabilnych systemach podatkowych. O ile zaistnieją okoliczności, w których organy podatkowe przyjmą interpretację przepisów podatkowych odmienną od przyjętej przez Grupę a będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego, mogą mieć one negatywny wpływ na działalność Grupy, sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z Internetem oraz rozliczeniami płatności

Wartość transakcji dokonywanych za pośrednictwem Internetu systematycznie rośnie. Spółki Grupy podjęły starania, aby zakupy realizowane za pośrednictwem sieci zapewniały bezpieczeństwo transakcji zarówno po stronie kupującego, jak i sprzedającego. Dlatego też Spółki będą współpracować 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 Grupy 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 portali turystycznych oraz poszerzania oferty przez już istniejące biura podróży.

Ryzyko wystąpienia katastrof w rejonach turystycznych

Spółki Grupy współpracują z ponad sześćdziesięcioma największymi touroperatorami, oferując swoim klientom szeroką bazę ofert wyjazdowych do wszystkich głównych ośrodków turystycznych na świecie. W związku z tym narażona jest 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 lub możliwość pojawienia się niepokojów społeczno-politycznych w regionach atrakcyjnych turystycznie mogą przyczynić się do ograniczenia popytu na wycieczki zagraniczne, a przez to negatywnie wpłynąć na wyniki Grupy.

Ryzyko związane z kursem walut oraz wzrostem stóp procentowych

Większość kontraktów dotyczących zagranicznych usług turystycznych, podpisywana jest przez touroperatorów w walucie obcej. Główne waluty to euro oraz dolar amerykański. Strategia działalności Grupy opiera się 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, Grupa 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 Grupy

Ryzyko związane z kadrami menedżerską Grupy

Należy zwrócić uwagę, że Spółki należące do Grupy jest podmiotami gospodarczymi o stosunkowo niewielkich rozmiarach, czego konsekwencją jest wykonywanie specjalistycznych zadań przez pojedynczych pracowników. W przypadku utraty tych specjalistów przez Spółki istnieje ryzyko pogorszenia się jakości i terminowości świadczonych usług. W efekcie może to skutkować pogorszeniem się warunków naszych przysyłanych kontraktów i w związku z tym obniżeniem planowanych zysków Grupy.

Ryzyko związane z sytuacją na rynku pracy i trudnościami w pozyskaniu wysoko wykwalifikowanych pracowników

Czynnikiem mogącym mieć znaczący wpływ na uzyskiwane przez Grupę wyniki finansowe jest trudna sytuacja na rynku pracy, a w szczególności potencjalne trudności z jakimi może borykać się Grupa przy pozyskaniu wysoko wykwalifikowanej kadry.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Większościowy pakiet akcji Urlopy.pl S.A., tj. większościowy udział w kapitale zakładowym jest w posiadaniu głównego inwestora: spółki Damf Invest S.A., który ma w stosunku do Urlopy.pl S.A. charakter dominujący. W związku z tym, decydujący wpływ na decyzje podejmowane w Spółce (m.in. możliwość zmiany statutu Spółki) będzie miał podmiot dominujący. Obecna strategia Spółki i planowany szybki rozwój są niewątpliwie głównym celem obecnych akcjonariuszy, dlatego też stanowią oni gwarancję dalszego stabilnego rozwoju Spółki.

Ryzyko związane z sezonowością działalności

Działalność na rynku turystycznym cechuje znaczna sezonowość sprzedaży. Największe nasilenie sprzedaży występuje w II i IV kwartale roku, wtedy też firmy turystyczne generują największe obroty. Grupa będzie starała 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 z dekoniunkturą na rynku usług turystycznych

Mimo dobrej obecnie kondycji na rynku usług turystycznych, a w szczególności szybkim wzroście udziału portali 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 portale turystyczne w Internecie to jeden z filarów sektora e-commerce w Polsce. Szacuje się, że za pośrednictwem sieci Internet sprzedawane jest już ponad 9% usług turystycznych i rynek ten z roku na rok coraz szybciej rośnie.

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

Głównym czynnikiem warunkującym sukces Grupy 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 o 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 nieodzwonne się 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 kolejnymi emisjami akcji i pozyskiwaniem środków finansowych

Emitent zakłada, że środki pozyskane w drodze z ostatniej emisji akcji serii umożliwią mu powiększenie kapitału do wysokości umożliwiającej realizację celów strategicznych, czyli rozwoju sieci franczyzowej oraz unowocześnienia i ulepszenia portalu internetowego www.urlopy.pl. Istnieje jednak ryzyko, że w wyniku wystąpienia nieprzewidzianych okoliczności Emitent będzie zmuszony przeprowadzić dodatkowe emisje dla realizacji powyższego celu lub szukać innych źródeł finansowania. Brak pozyskania nowych źródeł finansowania w przypadku, gdy Emitent wykorzysta dotychczas posiadane kapitały finansowe, mogłoby spowolnić rozwój Emitenta.

Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju

Firma Emitenta jest firmą z branży turystycznej. 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.

Nie mniej jednak istnieje ryzyko nie dojścia 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 opracowywania strategii. Ponad to istnieje ryzyko opóźnienia w czasie realizowanych kontraktów, nie wynikające z zaniedbań Emitenta, co może negatywnie wpłynąć na prognozowane wyniki finansowe danego okresu.

Ryzyko związane z powiązaniem rodzinnymi pomiędzy członkami organów Emitenta

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

- a) Damian Patrowicz – Członek Rady Nadzorczej – syn Członka Rady Nadzorczej Małgorzaty Patrowicz;
- b) Małgorzata Patrowicz – Członek Rady Nadzorczej – siostra Członka Rady Nadzorczej Jacka Koralewskiego, matka Członka Rady Nadzorczej Damiana Patrowicza,
- c) Jacek Koralewski – Członek Rady Nadzorczej – brat Małgorzaty Patrowicz,

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. 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 członkom Rady Nadzorczej grozi 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 niedostatecznej ochrony ubezpieczeniowej

W opinii Emitenta zawarta przez niego umowa ubezpieczenia w wystarczającym zakresie będzie chroni go przed ryzykami związanymi z prowadzoną działalnością gospodarczą. 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, uniemożliwiający w całości lub w części, na stałe lub na pewien czas prawidłową pracę urządzeń, w szczególności pożar, trzęsienie ziemi, huragan, powódź, czy uderzenie pioruna.

Czynniki ryzyka związane z akcjami i rynkiem kapitałowym

Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu akcji Emitenta z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

Zgodnie z § 11 Regulaminu NewConnect, po rozpoczęciu notowań akcji w systemie ASO, organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące w przypadku gdy:

- Emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc. Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może: upomnieć Emitenta natomiast informację o upomnieniu opublikować na swojej stronie internetowej, nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł, zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie, wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach

notowanych na rynku NewConnect. 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),
- nie wypełnienia obowiązku zlecenia firmie inwestycyjnej lub innemu podmiotowi będącemu spółką prawa handlowego świadczącemu usługi związane z obrotem gospodarczym, w tym usługi doradztwa finansowego, doradztwa prawnego lub audytu finansowego, dokonania analizy sytuacji finansowej i gospodarczej emitenta oraz jej perspektyw na przyszłość, a także sporządzenia dokumentu zawierającego wyniki dokonanej analizy oraz opinię co do możliwości podjęcia lub kontynuowania przez emitenta działalności operacyjnej oraz perspektyw jej prowadzenia w przyszłości, oraz opublikowania nie później niż w ciągu 45 dni od opublikowania decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu nakładającej na emitenta obowiązek takiego wykonania badania oraz w przypadku powzięcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu uzasadnionych wątpliwości co do zakresu dokonanej analizy lub uznania, że dokument, o którym mowa powyżej, zawiera istotne braki, nie wykonanie zaleceń Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu (§ 15b Regulaminu ASO),
- obowiązki informacyjne (§ 17 i § 17a Regulaminu ASO).
- 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,

Jeżeli informacje przekazane przez emitenta mogą mieć istotny wpływ na notowanie jego instrumentów finansowych w alternatywnym systemie, ich przekazanie może stanowić podstawę czasowego zawieszenia przez Organizatora ASO tymi instrumentami w alternatywnym systemie.

Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO 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.

Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO 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 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 zawieszają 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 jest notowany na rynku NewConnect i jest spółką publiczną w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. W związku z powyższym, 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). 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 istotny wpływ na pogorszenie wyniku finansowego za dany rok obrotowy.

Ryzyko związane z płynnością i zmiennością kursów akcji

Kurs akcji i płynność obrotu akcjami spółek notowanych w alternatywnym systemie obrotu zależy od zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Z uwagi na strukturę akcjonariatu Emitenta, gdzie akcje wprowadzane do obrotu w ASO stanowią niewielką część wszystkich akcji wyemitowanych przez Emitenta, istnieje ryzyko, że ilość akcji będąca w obrocie może być w praktyce niewielka, w związku z czym akcje te mogą charakteryzować się niewielką płynnością. Nie można zapewnić, iż osoba nabywająca oferowane akcje Emitenta będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie

Agnieszka Gujgo

Marianna Patrowicz

Prezes Zarządu

Członek Zarządu