enterair

Prospekt Emisyjny
Enter Air S.A.

ipopema

Oferujący,
Prowadzący Księgę Popytu

Bank Zachodni WBK
Grupa Santander

Menedżer Oferty

23 listopada 2015 r.

Enter Air S.A.

(spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie, adres al. Krakowska 106, 02-256 Warszawa, Polska, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000441533)

Oferta publiczna nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 7.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda, oraz ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 7.000.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki oraz nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 7.000.000 praw do akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Niniejszy prospekt emisyjny („**Prospekt**") został sporządzony w związku z: (i) emisją, w drodze oferty publicznej, nie mniej niż 1 i nie więcej niż 7.000.000 akcji zwykłych na okaziciela spółki Enter Air Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie („**Spółka**") o wartości nominalnej 1 PLN (jeden złoty) każda (odpowiednio „**Oferta Publiczna**" i „**Akcje Oferowane**") oraz (ii) w celu ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 7.000.000 Akcji Oferowanych oraz nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 7.000.000 praw do Akcji Oferowanych („**Prawa do Akcji**", „**PDA**") do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**").

Oferta będzie kierowana do: (i) Inwestorów Indywidualnych, (ii) Uprawnionych Podmiotów oraz (iii) Inwestorów Instytucjonalnych. Inwestorzy Indywidualni oraz Uprawnione Podmioty będą mogli składać zapisy na Akcje Oferowane w okresie od dnia 24 listopada 2015 r. do dnia 1 grudnia 2015 r. Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu na Akcje Oferowane, Inwestorzy Instytucjonalni będą mogli składać zapisy na Akcje Oferowane w okresie od dnia 3 grudnia 2015 r. do dnia 7 grudnia 2015 r.

Cena maksymalna Akcji Oferowanych na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych, ustalona przez Emitenta w uzgodnieniu z Oferującym, wynosi 17 PLN (siedemnaście złotych) („**Cena Maksymalna**").

Ostateczna cena akcji zostanie określona przez Zarząd na podstawie rekomendacji Oferującego, biorąc pod uwagę, między innymi, ceny i propozycje nabycia Akcji Oferowanych deklarowane w trakcie procesu budowania księgi popytu („**Cena Akcji**"). Cena Akcji dla Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych będzie różnić się od Ceny Akcji dla Uprawnionych Podmiotów o 10% dyskonto przyznane przez Emitenta dla Uprawnionych Podmiotów.

Informacje na temat ostatecznej Ceny Akcji zostaną ogłoszone w trybie określonym w art. 54 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o Ofercie Publicznej**"), w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie na dzień przed rozpoczęciem składania zapisów przez Inwestorów Instytucjonalnych.

Akcje Spółki nie były przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym. Spółka zamierza złożyć do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**") wnioski o rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, Akcji Oferowanych i Praw do Akcji. Wszystkie Akcje Oferowane będą istniały w formie zdematerializowanej z chwilą ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych, prowadzonym przez KDPW. Zamiarem Spółki jest, aby pierwszy dzień notowań Praw do Akcji na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW nastąpił nie później niż w dniu 14 grudnia 2015 r.

Niniejszy Prospekt stanowi prospekt w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 5 ust. 3 Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady („**Dyrektywa Prospektowa**") i art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, który został przygotowany w szczególności zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej i Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2001 r. wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam („**Rozporządzenie 809/2004**").

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że Oferta opisana w Prospekcie jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Polski, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Grupy oraz Akcji Oferowanych, jest Prospekt wraz z opublikowanymi aneksami do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz informacją o liczbie Akcji Oferowanych oraz cenie Akcji Oferowanych.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Grupy oraz z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w rozdziale *Czynniki ryzyka*.

Papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, chyba że w danym państwie taka oferta lub sprzedaż mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami prawa innych państw, które mogą się do niego stosować.

Oferujący, Prowadzący Księgę Popytu
IPOPEMA Securities S.A.

Menedżer Oferty
Bank Zachodni WBK S.A.

Prospekt został zatwierdzony przez KNF w dniu 23 listopada 2015 r.

SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE **5**

CZYNNIKI RYZYKA **26**
Ryzyka związane z działalnością Grupy i z otoczeniem rynkowym 26
Ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami Oferowanymi 37

ISTOTNE INFORMACJE **46**
Definicje i terminologia 46
Zastrzeżenia 46
Zmiany do Prospektu 46
Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie oraz o Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych, Uprawnionych Podmiotów oraz dla Inwestorów Instytucjonalnych 47
Prezentacja informacji finansowych i innych danych 47
Informacje finansowe, których podstawą nie jest MSSF 48
Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne 49
Stwierdzenia dotyczące przyszłości 49
Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie 50
Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych 50
Kursy wymiany walut 51

WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY **53**
Wysokość szacowanych wpływów z Oferty 53
Informacje dotyczące wykorzystania wpływów z Oferty 53

DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY **55**
Dane historyczne na temat dywidendy 55
Polityka w zakresie wypłaty dywidendy 55
Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy 55
Zasady wypłaty dywidendy 55

KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE **57**
Oświadczenie o kapitale obrotowym 57
Kapitalizacja i zadłużenie 57
Zadłużenie pośrednie i warunkowe 58

WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE **59**

PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ **63**
Wprowadzenie 63
Informacje ogólne 63
Wyniki działalności 64
Suma bilansowa, aktywa i kapitały własne Grupy 69
„Program Stałej Optymalizacji Kosztów Utrzymania Floty (SOKUF)” 74
Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy 75
Przepływy pieniężne 75
Źródła kapitału, struktura finansowania i potrzeby kredytowe 76
Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych 77
Inwestycje 78
Informacje o tendencjach 80
Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej Grupy od dnia 30 września 2015 r. 82

PROGNOZY WYNIKÓW **83**
Podstawowe założenia prognoz Grupy 83
Prognoza wybranych danych finansowych 83
Raport niezależnego biegłego rewidenta o prognozowanych wynikach finansowych 83

OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY **85**
Podsumowanie działalności Grupy 85
Przewagi konkurencyjne 86
Strategia 90
Główne produkty i usługi 92
Nowe produkty i usługi 95
Źródła przychodów 95
Sezonowość 96
Główni klienci 97
Główni dostawcy 98
Polityka marketingowa 99
Historia Grupy 99
Istotne umowy 101
Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne 107
Ochrona środowiska 108
Kwestie regulacyjne 109
Uzależnienie Emitenta od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych lub innych dóbr niematerialnych 113
Systemy informatyczne 114
Ubezpieczenia 114
Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe 114
Pracownicy 116

OTOCZENIE RYNKOWE **118**
Zarys sytuacji makroekonomicznej w Polsce 118
Globalny rynek pasażerskich przewozów lotniczych 119
Rynek pasażerskich przewozów lotniczych w Polsce 124
Lotnicze przewozy czarterowe w Polsce 129
Polski rynek usług turystycznych jako główny czynnik determinujący sytuację na rynku przewozów czarterowych 133
Zagraniczne rynki usług turystycznych 136
Konkurenci Grupy 137
Założenia wszelkich stwierdzeń dotyczących pozycji konkurencyjnej 138

OTOCZENIE REGULACYJNE **139**
Informacje ogólne 139
Konwencje międzynarodowe 139
Prawo Unii Europejskiej 141
Umowy bilateralne 145
Prawo polskie 145

OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE **148**
Podstawowe informacje o Spółce 148
Przedmiot działalności 148
Kapitał zakładowy 148
Grupa 150
Spółki Zależne 150

ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY **153**
Zarząd 153
Rada Nadzorcza 155
Członkowie Rady Nadzorczej 158
Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej 161
Ład korporacyjny i Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 164

ZNACZNI AKCJONARIUSZE **166**
Znaczni Akcjonariusze 166
Kontrola nad Spółką 166
Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty 167

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI **168**
Transakcje ze spółkami powiązanymi 168

PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ Z WALNYM ZGROMADZENIEM **173**
Prawa i obowiązki związane z Akcjami 173
Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem 175
Zmiana praw akcjonariuszy Spółki 179
Umorzenie Akcji 180
Zamiana Akcji 180
Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych 180

WARUNKI OFERTY **182**
Ogólne informacje 182
Harmonogram Oferty 183
Procedura Składania Zapisów na Akcje Oferowane 183
Wycofanie zapisu 184
Cena Akcji Oferowanych 185
Wpłaty na Akcje Oferowane 185
Przydział Akcji Oferowanych 186
Odwołanie lub zawieszenie Oferty 187
Inne informacje 188
Notowanie Akcji 188

SUBEMISJA, STABILIZACJA I UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI (LOCK-UP) . . . **190**
Umowa o Gwarantowanie Oferty 190
Plasowanie i gwarantowanie emisji 190
Działania stabilizacyjne 190
Umowne ograniczenia zbywalności Akcji 190

RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI **192**
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 192
Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego 194
Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji 194
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi 199
Obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych 201
Kontrola koncentracji – Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji 201
Kontrola koncentracji – Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów 202

OPODATKOWANIE **204**
Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych 204
Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych 211
Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn 211
Zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła 212

INFORMACJE DODATKOWE **213**
Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW oraz o ich rejestrację w KDPW 213
Dokumenty udostępnione do wglądu 213

Biegli rewidenci . . . 213
Podmioty zaangażowane w Ofertę . . . 214
Publiczne oferty przejęcia . . . 214
Informacje pochodzące od osób trzecich . . . 214
Koszty Oferty . . . 215
Umowa z animatorem Spółki . . . 215
Miejsce rejestracji Akcji Oferowanych . . . 215

OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE . . . 216
Oświadczenie Spółki . . . 216
Oświadczenie Oferującego . . . 217
Oświadczenie Doradcy Prawnego . . . 218

SKRÓTY I DEFINICJE . . . 219

HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE . . . F-1
Historyczne informacje finansowe Grupy za okresy od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014, od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 oraz Grupy Kapitałowej EA ZOO za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 . . . F-2
Skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. . . . F-56

ZAŁĄCZNIKI . . . A-1
Załącznik 1 – Uchwała w sprawie Podwyższenia . . . A-2
Załącznik 2 – Statut . . . A-6

PODSUMOWANIE

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia
A.1 Ostrzeżenie.
Niniejsze podsumowanie należy traktować jako wstęp do Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie, skarżący inwestor może, zgodnie z przepisami właściwego prawa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów ewentualnego tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilną za wyrządzoną szkodę ponoszą wyłącznie osoby, które przedłożyły niniejsze podsumowanie, w tym jego tłumaczenie, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w wypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem.
A.2 Zgoda Emitenta. – Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych. – Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego. – Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego. – Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty.
Nie dotyczy. Nie wyraża się takiej zgody.
Dział B – Emitent i gwarant
B.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.
Firma Spółki brzmi: Enter Air Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu firmy w brzmieniu: Enter Air S.A.
B.2 Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.
Spółka akcyjna utworzona i działająca zgodnie z prawem polskim z siedzibą w Warszawie, przy al. Krakowskiej 106, 02-256 Warszawa, Polska.
B.3 Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.
Emitent jest spółką holdingową, nieprowadzącą na Datę Prospektu działalności operacyjnej. Rola Emitenta, jako spółki holdingowej w Grupie, polega na tym, iż jest on właścicielem Spółek Zależnych prowadzących właściwą działalność operacyjną. Podstawowa działalność operacyjna Grupy polegająca na świadczeniu usług czarteru lotniczego prowadzona jest w ramach spółki EA ZOO, która posiada wymagane prawem koncesje i zezwolenia w tym zakresie. Wchodząca w skład Grupy EA ZOO jest wiodącą czarterową linią lotniczą w Polsce. Głównym źródłem przychodów Grupy są usługi lotnicze odpowiadające w 2014 r. za 97,7% przychodów netto ze sprzedaży ogółem, na które składa się wynajem całego samolotu wraz z załogą, sprzedaż szkoleń lotniczych oraz efekty programu stałej optymalizacji kosztów utrzymania floty. Poza usługami lotniczymi Grupa prowadzi sprzedaż pokładową produktów spożywczych i produktów bezcłowych (ang. *duty-free*) podczas lotów. Grupa oferuje loty do przeważającej liczby

kurortów wakacyjnych dostępnych z Polski i Europy Zachodniej i zgodnie z danymi Urzędu Lotnictwa Cywilnego jest liderem polskiego rynku czarterowych przewozów lotniczych z udziałem w 2014 roku wynoszącym 31,6%. Udział rynkowy Grupy w pierwszym kwartale 2015 roku wyniósł 34,0%.

EA ZOO została założona w 2009 roku, kiedy na polskim rynku czarterowym upadło lub wycofało się z działalności kilku przewoźników, co znacząco obniżyło barierę wejścia na ten rynek i umożliwiło Grupie rozwój rentownego biznesu w warunkach, kiedy popyt na usługi linii czarterowych istotnie przewyższał generowaną przez nie podaż. Obecnie bariery wejścia na rynek znów są wysokie, co skutecznie uniemożliwia efektywne zaistnienie nowej konkurencji. Pierwszy lot EA ZOO odbył się w 2010 roku. Od 2011 roku Grupa oferuje swoje usługi również klientom z zagranicy.

Na Datę Prospektu Grupa jest w 100% prywatnym podmiotem, którego 4 spośród 5 akcjonariuszy są jednocześnie członkami Zarządu Emitenta. Prawie wszyscy członkowie Zarządu są związani z Grupą i EA ZOO od początku ich działalności i posiadają wieloletnie doświadczenie w lotnictwie zdobyte podczas pracy w innych liniach lotniczych.

Rynek przewozów czarterowych jest ściśle skorelowany z rynkiem usług turystycznych, gdyż głównymi odbiorcami usługi wynajmu samolotu są biura podróży. Badania preferencji turystów potwierdzają, że samolot jest najczęściej wybieranym środkiem transportu przez osoby korzystające z oferty touroperatorów i decyduje się na niego ok. 90% konsumentów. Jedną z głównych determinant rozwoju obydwu rynków jest tempo bogacenia się społeczeństwa. Z historycznych danych wynika, że liczba podróży samolotem przypadających na jednego mieszkańca zwiększa się wraz ze wzrostem PKB *per capita*. W 2013 roku wskaźnik mobilności przeciętnego Polaka wyniósł 0,7 wobec 1,3 w przypadku średniej dla Unii Europejskiej. Wraz z dalszym rozwojem gospodarczym Polski popyt na usługi Grupy powinien wzrastać.

Grupa posiada efektywny i niskokosztowy model biznesowy, zbliżony do nowoczesnych linii niskobudżetowych (ang. „*low-cost*"), pozwalający na osiąganie pozytywnych wyników nawet w czasach kryzysu. Możliwość oferowania niższych cen od konkurencji daje przewagę, szczególnie w czasie kryzysu, gdy większość kontrahentów jest zmuszona do szukania tańszej usługi na tym samym poziomie jakości. Dlatego też Grupa tak dynamicznie rozwijała się w obliczu kryzysu finansowego na świecie czy kryzysu politycznego w Afryce Północnej. Istotnym elementem strategii Grupy jest koncentracja jedynie na dochodowej części rynku i pozostawienie nierentownej części konkurencji, dlatego celem Grupy nie jest zwiększanie udziałów rynkowych, lecz utrzymanie odpowiedniej struktury kosztowej i prowadzenie działalności w oparciu o dodatnie marże. Grupa aktywnie zarządza flotą samolotów, utrzymując ją na poziomie pozwalającym na optymalne wykorzystanie przez cały rok i ograniczenie kosztów podczas zimy, kiedy aktywność w sektorze jest znacznie mniejsza. Ponadto model biznesowy Grupy posiada istotne przewagi nad innymi podmiotami działającymi na rynku lotniczych przewozów pasażerskich, w tym przewoźników regularnych działających w oparciu o model niskokosztowy. Większość ryzyk, w tym ryzyko niesprzedanych miejsc w samolocie, ryzyko wzrostu cen paliw, opłat lotniskowych, kosztów poddostawców czy opłat za emisję CO_2, jest mitygowana poprzez korzystne warunki współpracy Grupy z jej kontrahentami, w szczególności w zakresie podziału ryzyk pomiędzy Grupę a jej kontrahentów. Model biznesowy Grupy pozwala także na zabezpieczenie się przed ryzykiem nieoczekiwanej utraty jednego z odbiorców, gdyż odpowiednie zarządzanie podażą usług pozwala na dobór jedynie największych biur podróży o stabilnej sytuacji finansowej.

Zgodnie ze strategią Grupa zakłada wprowadzenie do oferty nowych produktów. Grupa w przyszłości zamierza rozpocząć oferowanie przewozów czarterowych w podziale na bloki miejsc skierowanych do poszczególnych, często mniejszych biur podróży, które obecnie nie są w stanie zorganizować popytu na cały samolot. Grupa planuje także rozpocząć działalność na rynku „dynamicznego pakietowania produktu turystycznego", w ramach którego sprzedawać będzie pakiet indywidualnie skonstruowany przez turystę składający się z biletu lotniczego wraz z zakwaterowaniem w hotelu. Odbiorcami usługi będą osoby zainteresowane wyłącznie organizacją wyjazdu we własnym zakresie bez pośrednictwa biura podróży. Nowe produkty pozwolą Grupie na osiągnięcie wyższej rentowności ze sprzedaży, odzwierciedlającej wyższe ryzyko związane z taką ofertą. Intencją kreowania nowej oferty jest wejście w niszowy segment rynku, który nie jest konkurencyjny dla podstawowej działalności biznesowej obecnych partnerów handlowych.

Grupa obecnie świadczy swoje usługi głównie biurom podróży z Polski, ale także podmiotom z zagranicy gdzie klientami są konsolidatorzy/brokerzy konsolidujący popyt na poszczególnych rynkach zagranicznych. Grupa planuje rozszerzyć swoją działalność dla klientów z zagranicy i aktywnie poszukuje rynków, które uzupełniałyby krajowy rynek i umożliwiały zniwelowanie efektu sezonowości obserwowanego obecnie w wynikach Grupy. Zwiększenie obecności na rynkach o odwróconej sezonowości pozwoli także na działalność w oparciu o wyższe marże. Grupa nie wyklucza zdobycia nowych rynków poprzez akwizycje, ale strategia Grupy zakłada przejęcie jedynie działającego już podmiotu z podpisanymi kontraktami. Pewnym odstępstwem od tej zasady może być aktualnie posiadana

spółka córka założona w Republice Czeskiej, która będzie docelowo wyposażona w swój własny, lokalny certyfikat operatora lotniczego oraz koncesję pozwalającą na obsługę kontraktów wykonywanych obecnie na podstawie pozwoleń polskich.

Dotychczas głównym źródłem przychodów Grupy była sprzedaż usług lotniczych odpowiadająca w 2014 r. za 97,7% łącznych przychodów Grupy. Grupa jest podmiotem wysoce rozpoznawalnym na rynku przewozów czarterowych i kojarzonym z najwyższą dostępną jakością usług. Zadowolenie pasażerów z podróży samolotami Grupa potwierdza czterokrotnie zdobyty tytuł w latach 2011–2014 „Najlepsza Czarterowa Linia Lotnicza". Liczba oferowanych przez Grupę foteli z roku na rok wzrasta. W 2014 roku samoloty Grupy wykonały łącznie 4.646 mln fotelokilometrów (ASKM – z ang. *Available Seat Kilometers*).

Grupa posiada szeroką bazę klientów o ugruntowanej pozycji rynkowej i stabilnej sytuacji finansowej. Grupa współpracuje z największymi biurami podróży na polskim rynku i konsolidatorami/brokerami na rynkach zagranicznych, takich jak Czechy, Izrael czy Francja.

Główne produkty i usługi

Grupa jest liderem polskiego rynku przewozów czarterowych, a EA ZOO jest drugą największą linią czarterową w Europie Wschodniej. W ramach działalności Grupa identyfikuje dwa podstawowe segmenty działalności:

- usługi lotnicze;
- sprzedaż pokładowa.

W tabeli poniżej przedstawiono podział przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej EA ZOO w roku 2012 oraz Grupy w latach 2013–2014 oraz w pierwszych trzech kwartałach 2014 i 2015 roku według segmentów działalności.

	2012	2013	2014	1-3Q 2014	1-3Q 2015
	(tys. zł)	*(tys. zł)*	*(tys. zł)*	*(tys. zł)*	*(tys. zł)*
Usługi lotnicze	563 588	617 635	714 942	599 123	624 348
Sprzedaż pokładowa	8 780	14 983	16 555	16 048	24 159
Razem	**572 368**	**632 618**	**731 497**	**615 171**	**648 507**

Źródło: Emitent

W ramach segmentu usługi lotnicze Grupa prowadzi działalność w następujących obszarach: (i) wynajem samolotu wraz z załogą; (ii) szkolenia lotnicze; (iii) czerpanie korzyści ekonomicznych z „*Programu Stałej Optymalizacji Kosztów Utrzymania Floty (SOKUF)*". W ocenie Zarządu Emitenta trzy wyżej wymienione obszary działalności świadczone w ramach segmentu „usługi lotnicze" są ze sobą nierozerwalnie związane zarówno pod względem przychodów, jak i kosztów, dlatego zgodnie z metodologią przyjętą na potrzeby sporządzania sprawozdań finansowych Zarząd ujmuje te obszary działalności łącznie w segmencie „usługi lotnicze".

Wynajem samolotu wraz z załogą stanowi główną działalność Grupy. W Polsce usługa adresowana jest do biur podróży, których zadaniem jest zapewnienie turystom transportu do wybranych miejsc wypoczynkowych. Samoloty Grupy, Boeing 737-400 i 737-800, mają zasięg ponad 3000 km, dzięki czemu osiągają porty w całej Europie, Azji Mniejszej oraz Afryce Północnej. Pierwszy rejs EA ZOO został wykonany 25 kwietnia 2010 roku z Warszawy na tunezyjskie lotnisko Enfidha. Zimą 2011 roku Grupa rozpoczęła również oferowanie usług dla klientów z zagranicy. W przypadku oferowania usług dla klientów z zagranicy kontrahentem Grupy są brokerzy/ konsolidatorzy, odsprzedający miejsca touroperatorom, działającym na poszczególnych rynkach.

Na Datę Prospektu, na podstawie umów leasingu finansowego oraz umów leasingu operacyjnego, Grupa korzysta łącznie z 17 statków powietrznych (w dalszej części Prospektu określanych zbiorczo jako „statki powietrzne lub samoloty Grupy"). Istotne rzeczowe aktywa trwałe Grupy stanowią (i) 4 samoloty, w tym 3 samoloty typu Boeing 737-400 oraz 1 samolot typu 737-800, oraz (ii) 3 silniki typu CFM56-3C1, z których Grupa korzysta na podstawie umów leasingu finansowego. Z pozostałych 13 samolotów Grupa korzysta na podstawie umów leasingu operacyjnego, w związku z czym nie uznaje ich za aktywa trwałe Grupy. W poniższej tabeli zaprezentowano flotę Grupy z podstawową charakterystyką każdego samolotu wraz z formą jego własności.

	Statek powietrzny	Liczba miejsc	Zasięg	Rok produkcji	Forma własności
1	Boeing 737-400 (MSN 26320)	168	< 3600 km	1994	leasing operacyjny
2	Boeing 737-400 (MSN 26299)	168	< 3600 km	1994	leasing operacyjny
3	Boeing 737-400 (MSN 25376)	168	< 3600 km	1995	leasing operacyjny
4	Boeing 737-400 (MSN 25374)	168	< 3600 km	1994	leasing finansowy
5	Boeing 737-400 (MSN 25429)	168	< 3600 km	1992	leasing finansowy
6	Boeing 737-400 (MSN 25795)	168	< 3600 km	1996	leasing finansowy
7	Boeing 737-400 (MSN 28489)	168	< 3600 km	1996	leasing operacyjny
8	Boeing 737-400 (MSN 28038)	168	< 3600 km	1996	leasing operacyjny
9	Boeing 737-800 (MSN 28823)	189	< 5000 km	1999	leasing finansowy
10	Boeing 737-800 (MSN 28592)	189	< 5000 km	1999	leasing operacyjny
11	Boeing 737-800 (MSN 30627)	189	< 5000 km	2001	leasing operacyjny
12	Boeing 737-800 M(SN 28073)	189	< 5000 km	1999	leasing operacyjny
13	Boeing 737-800 (MSN 33014)	189	< 5000 km	2003	leasing operacyjny
14	Boeing 737-800 (MSN 30675)	189	< 5000 km	2001	leasing operacyjny
15	Boeing 737-800 (MSN 29926)	189	< 5000 km	2001	leasing operacyjny
16	Boeing 737-800 (MSN 30652)	189	< 5000 km	2001	leasing operacyjny
17	Boeing 737-800 (MSN 29036)	189	< 5000 km	1998	leasing operacyjny

Źródło: Emitent

Każdy z wymienionych w tabeli powyżej statków powietrznych jest wyposażony w dwa silniki. Zarówno wymienione powyżej statki powietrzne, jak i ich silniki, znajdują się w posiadaniu EA ZOO, podmiotu z Grupy, przy czym forma własności silników danego samolotu jest tożsama z formą własności danego samolotu (tj. leasing operacyjny lub leasing finansowy). Oprócz trzydziestu czterech silników będących elementem składowym posiadanych statków powietrznych, EA ZOO posiada dodatkowo trzy silniki zapasowe użytkowane w oparciu o leasing finansowy.

EA ZOO wykonuje loty do przeważającej liczby kurortów wakacyjnych dostępnych z Polski i Europy Zachodniej, oferując tym samym najszerszą ofertę połączeń wakacyjnych na polskim rynku. W 2014 roku EA ZOO obsłużyła ponad 1200 tras. W szczególności EA ZOO wykonuje loty z następujących krajów: Austria, Belgia, Bułgaria, Cypr, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Liechtenstein, Litwa, Luksemburg, Łotwa, Malta, Niemcy, Portugalia, Republika Czeska, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Szwecja, Węgry, Włochy, Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii, Albania, Bośnia i Hercegowina, Czarnogóra, Izrael, Macedonia, Norwegia, Szwajcaria.

Z uwagi na fakt, że EA ZOO wykonuje loty łącznie do 36 krajów, Grupa dokonuje w sprawozdaniach finansowych podziału przychodów na rynki geograficzne w oparciu o kraj pochodzenia klientów Grupy (tj. głównie biura podróży i konsolidatorzy rynku turystycznego).

W tabeli poniżej przedstawiono podział przychodów ze sprzedaży usług wygenerowanych przez Grupę Kapitałową EA ZOO w roku 2012 oraz Grupę w latach 2013–2014 oraz w pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 i 2015 roku w podziale na rynki geograficzne, rozumiane jako miejsce pochodzenia klientów Grupy.

	2012	2013	2014	1-3Q 2014	1-3Q 2015
	(tys. zł)	*(tys. zł)*	*(tys. zł)*	*(tys. zł)*	*(tys. zł)*
Krajowi	482 995	411 345	518 849	412 368	387 670
Zagraniczni	80 593	206 290	196 093	186 755	236 678
Razem	**563 588**	**617 635**	**714 942**	**599 123**	**624 348**

Źródło: Emitent

Grupa posiada pięć stałych baz operacyjnych: w Warszawie, Katowicach, Poznaniu, Wrocławiu i Paryżu oraz bazy sezonowe, takie jak m.in.: Londyn Gatwick, Praga, Manchester, Goeteborg czy Tel Awiw.

Proces ustalania harmonogramu lotów na dany rok jest skomplikowany i trwa przeważnie od marca do października roku poprzedniego. Po otrzymaniu zapytania ofertowego od touroperatora Grupa podejmuje wstępną decyzję o ewentualnej współpracy z danym kontrahentem. Następnie ustalana jest liczba godzin lotów w danym roku w podziale na sezon letni (maj-wrzesień) i sezon zimowy (październik-kwiecień), w ramach której określone są poszczególne destynacje. W wyniku wspólnych negocjacji Grupy z touroperatorami ustalany jest szczegółowy

program lotów dla każdego z nich, zgodnie z którym strony umowy będą działać przez cały kolejny rok. Na bazie ustalonego programu dokonuje się wyceny każdego z połączeń, a następnie sumuje ich wartości. Cenę rejsu ustala się w oparciu o okres, w którym samolot będzie latać (tzw. długość „łańcucha" lotów), destynacje lotów, bazową cenę paliwa, opłatę za CO_2, koszty usług handlingowych, opłaty lotniskowe i przewozowe i inne opłaty, które Grupa musi ponieść w ramach wykonania rejsu. Ponieważ koszty, takie jak cena paliwa czy wysokość opłaty za CO_2, ulegają ciągłym wahaniom, Grupa stosuje mechanizm dopłaty, w ramach którego do pierwotnie wyliczonej ceny rejsu doliczana jest różnica wynikająca z aktualnych cen paliwa i opłat CO_2. Dopłata jest wyliczana na okres przyszłego miesiąca, na podstawie średniej ceny paliwa/CO_2 z poprzedniego miesiąca. Pozostałe opłaty co do zasady nie podlegają aktualizacji, z wyjątkiem ich bardzo istotnego wzrostu. Kontrakty są zawierane na okres od roku do trzech lat i określają zobowiązania stron do wylatania wspólnie określonej liczby godzin w zimie oraz w lecie. Grupa jest zobowiązana do zapewnienia samolotów i załóg do wykonania danej liczby rejsów. Kontrahent jest zobowiązany do zapłacenia za daną liczbę godzin. Zapłata za dany lot następuje w formie kilkudniowej przedpłaty, co najmniej na dzień przed podróżą.

W ramach usługi „wynajem samolotu wraz z załogą" Grupa oferuje także możliwość zakupu pojedynczych biletów pasażerom indywidualnym na swojej stronie internetowej w tzw. formule czarter-mix. Jest to jednak produkt dostępny w bardzo ograniczonym zakresie, oferowany głównie na wniosek touroperatora w przypadku niewykorzystania wszystkich miejsc na pokładzie samolotu.

W ramach usługi „wynajem samolotu wraz z załogą" Grupa oferuje także wynajem samolotów *ad hoc*. Oferta kierowana jest do brokerów, organizatorów konferencji i wyjazdów integracyjnych, klubów sportowych, instytucji państwowych i prywatnych oraz innych kontrahentów zgłaszających popyt na jednorazowy przewóz. Grupa posiada certyfikat bezpieczeństwa zgodny z wymaganiami Europejskiej Agencji Bezpieczeństwa Lotniczego oraz europejską koncesję na wykonywanie przewozów lotniczych. Grupa posiada także certyfikaty bezpieczeństwa przemysłowego Polski, Unii Europejskiej i NATO.

Drugim obszarem działalności w ramach segmentu „usługi lotnicze" są szkolenia lotnicze. Grupa posiada własny ośrodek szkoleń lotniczych i zgodnie z przyznanym przez Urząd Lotnictwa Cywilnego certyfikatem, został uznany za zdolnego do prowadzenia działalności w lotnictwie cywilnym w zakresie: (i) szkoleń teoretycznych i praktycznych do uzyskania uprawnienia na typ samolotu B737 300-900 połączonych ze szkoleniem ze współpracy w załodze wieloosobowej (MCC); (ii) szkoleń teoretycznych i praktycznych do uzyskania uprawnienia instruktora symulatorowego SFI(A) na typ samolotu B737 300-900 oraz (iii) szkoleń teoretycznych i praktycznych do uzyskania uprawnienia na typ samolotu B737 300-900 – ZFTT. Szkolenie pilota samolotu B737 dzieli się na dwa zasadnicze etapy: szkolenie teoretyczne i szkolenie praktyczne. Szkolenie teoretyczne prowadzone jest w trybie stacjonarnym i przeprowadzane jest przez upoważnionych instruktorów posiadających uprawnienia na typ samolotu B737. Zajęcia w Ośrodku Szkolenia na typ ATO EA ZOO odbywają się w formie: wykładów, szkolenia z wykorzystaniem sprzętu komputerowego (CBT) i ćwiczeń. Szkolenie CBT jest to forma samodzielnego nauczania metodą komputerową. Szkolenie to uzupełniane jest wykładami prowadzonymi przez upoważnione osoby posiadające niezbędną wiedzę z zakresu będącego tematem wykładu. Szkolenie praktyczne, również pod nadzorem doświadczonych instruktorów B737, dzieli się na dwa etapy: etap pierwszy to loty szkolne (loty na „pustym" samolocie); etap drugi to loty praktykanckie na linii (loty rejsowe). Po zakończeniu pierwszego etapu (loty szkolne) kandydat uzyskuje wpis do licencji uprawniający go do wykonywania lotów na samolocie B737 (TR B737), a następnie rozpoczyna szkolenie praktyczne w zakresie lotów rejsowych (etap drugi). Każdy etap szkolenia zakończony jest egzaminem. Elementem unikalnym na rynku, dającym ośrodkowi szkolenia Grupy przewagę nad większością szkół lotniczych w Europie, jest fakt, że pilot po szkoleniu odbywa praktykę liniową, dzięki której może łatwo znaleźć pracę na rynku, w tym także w Grupie. Popyt na kompleksowe szkolenia oferowane przez Grupę jest duży, a Grupa ma możliwość pozyskiwania najlepszych kadetów dostępnych na rynku.

Trzecim obszarem działalności w ramach segmentu „usługi lotnicze" jest czerpanie korzyści ekonomicznych z programu stałej optymalizacji kosztów utrzymania floty.

Drugim segmentem działalności Grupy jest sprzedaż pokładowa. W trakcie lotów samolotami Grupy Grupa prowadzi sprzedaż pokładową produktów spożywczych i produktów bezcłowych (ang. *duty-free*), takich jak alkohol, tytoń, perfumy czy akcesoria, które zgodnie z prawem wspólnotowym, na pokładzie samolotu, którego port docelowy zlokalizowany jest poza obszarem Unii Europejskiej, nie są obciążone cłem, podatkiem VAT ani podatkiem akcyzowym. Produkty oferowane na pokładzie samolotu zamieszczone są w katalogu pokładowym dostępnym zarówno w samolocie, jak i na stronie internetowej EA ZOO. Sprzedaż pokładowa dostępna jest na rejsach operujących poza Unię Europejską oraz na rejsach wylotowych z Polski do krajów Unii Europejskiej. Płatność za towary gotówką może być zrealizowana w polskich złotych, dolarach amerykańskich oraz euro.

B.4a	Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branże, w których emitent prowadzi działalność.

Zdaniem Zarządu, następujące tendencje, które obserwuje się w ostatnim okresie, będą mieć wpływ na działalność Grupy:

Rozwój europejskiego rynku usług turystycznych

Podstawowa działalność Grupy w znaczącej mierze oparta jest na koniunkturze na europejskim rynku usług turystycznych. Według danych Instytutu Turystyki liczba wyjazdów turystycznych zorganizowanych przez polskie biura podróży od 2010 roku systematycznie rośnie i zdaniem Zarządu Grupy tendencja ta powinna się utrzymać. Zgodnie z badaniami Głównego Urzędu Statystycznego najsilniejszym czynnikiem determinującym aktywność turystyczną gospodarstw domowych jest poziom ich dochodów, a zatem wraz z dalszym rozwojem gospodarczym Polski oczekuje się wzrostu aktywności turystycznej Polaków i zwiększenia popytu na usługi Grupy.

Wzrost liczby podróży samolotem wśród Polaków

Liczba Polaków podróżujących samolotem systematycznie rośnie, niemniej według danych Eurostatu, przeciętny Polak w 2013 roku podróżował samolotem 0,65 razy w ciągu roku, co jest wynikiem ok. dwukrotnie niższym na tle średniej dla Unii Europejskiej. Zgodnie z danymi opublikowanymi przez Eurostat, liczba podróży samolotem przypadająca na jednego mieszkańca zwiększa się wraz z zamożnością społeczeństwa, a zatem wraz z dalszym wzrostem gospodarczym Polski oczekiwany jest wzrost liczby podróży samolotem wśród Polaków.

Niski poziom cen paliw na globalnych rynkach

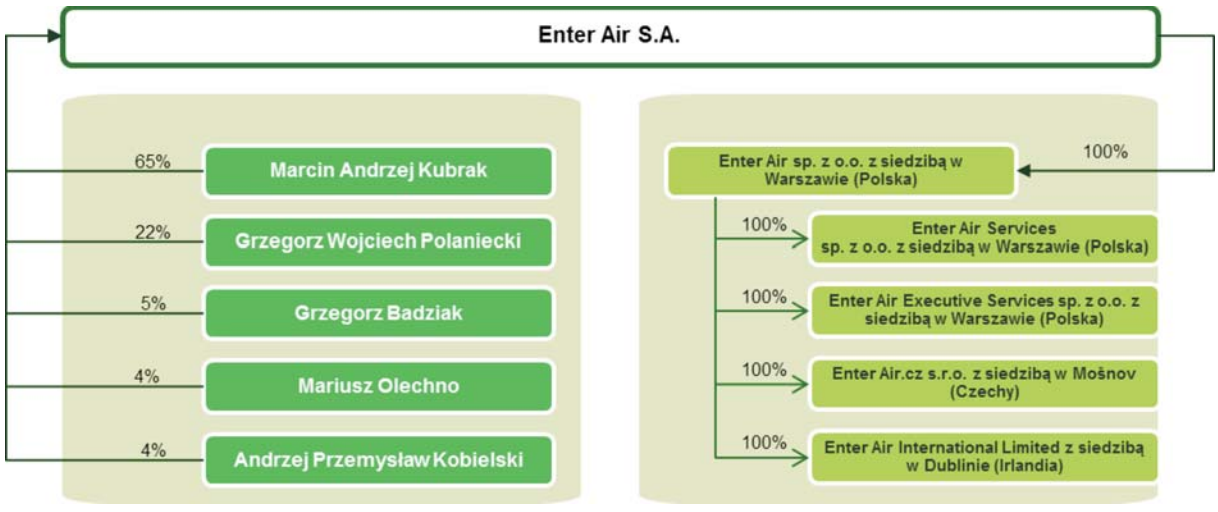
W ostatnim okresie ceny paliwa lotniczego systematycznie spadają. Zgodnie z konsensusem przewidywań analityków publikowanym w serwisie Bloomberg, Zarząd oczekuje, że cena paliw w 2015 roku spadnie do najniższego poziomu od 10 lat, co bezpośrednio przełoży się na obniżkę kosztów paliwa ponoszonych przez Grupę i możliwość dalszego obniżenia ceny usług czarterowych.

Zmiana stawek za uprawnienia do emisji CO_2

Na mocy Dyrektywy 2008/101 sektor lotniczy został włączony do Europejskiego Systemu Handlu Emisjami („*EU ETS*"). Od 2012 r. linie lotnicze zostały obowiązane do zakupu części uprawnień do emisji. Ceny uprawnień ulegają ciągłej zmianie i zdaniem Zarządu Emitenta kierunek ich zmian w przyszłości jest nieprzewidywalny i może wpłynąć na wyniki Grupy w bieżącym roku obrotowym.

B.5	Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.

Na Datę Prospektu Grupę tworzy Emitent oraz pięć podmiotów bezpośrednio lub pośrednio od niego zależnych. Emitent jest spółką holdingową, natomiast działalność operacyjna Grupy prowadzona jest w Spółkach Zależnych. Grupa świadczy usługi z zakresu transportu lotniczego pasażerów i towarów, sprzedaży pokładowej, organizowania i przeprowadzania szkoleń personelu pokładowego statków powietrznych, jak również udziela licencji na znak towarowy przysługujący Emitentowi.



B.6 W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób.

Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie.

W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym, oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.

Na Datę Prospektu Znacznymi Akcjonariuszami są:

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów (szt.)	Nominalna wartość akcji (PLN)	% kapitału/ głosów
Marcin Andrzej Kubrak	6.860.132	6.860.132	65%
Grzegorz Wojciech Polaniecki	2.314.939	2.314.939	22%
Grzegorz Badziak	527.187	527.187	5%
Mariusz Olechno	420.746	420.746	4%
Andrzej Przemysław Kobielski	420.746	420.746	4%
Ogółem	**10.543.750**	**10.543.750**	**100%**

Źródło: Spółka

Wszystkie Akcje Istniejące są akcjami imiennymi, z których każda uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Znaczni Akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu niż związane z akcjami określonymi w tabeli powyżej. Ponadto z akcjami nie są związane żadne szczególne uprawnienia i obowiązki, poza wynikającymi z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych. Na Datę Prospektu żadnemu ze znacznych akcjonariuszy Spółki nie zostały przyznane żadne przywileje osobiste.

Znacznych Akcjonariuszy nie łączy jakiekolwiek pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez nich akcji Emitenta lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec Emitenta.

Na Datę Prospektu podmiotem dominującym Emitenta i sprawującym kontrolę nad Emitentem i pośrednio nad Spółkami Zależnymi jest Pan Marcin Andrzej Kubrak.

Pan Marcin Andrzej Kubrak bezpośrednio posiada 6.860.132 akcje Spółki o łącznej wartości nominalnej 6.860.132 PLN, reprezentujące 65% kapitału zakładowego Spółki i uprawniające do wykonywania 65% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

B.7 Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku.

Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszymi historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.

W dniu 22.12.2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 10.543.750 PLN w drodze emisji 10.443.750 akcji imiennych serii B. Akcje nowej emisji zostały w całości objęte przez: (1) Marcina Kubraka – 6.795.132 akcje o wartości nominalnej 1 PLN każda – w zamian za wkład niepieniężny w postaci 4.060 udziałów spółki EA ZOO, (2) Grzegorza Polanieckiego – 2.292.939 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda – w zamian za wkład niepieniężny w postaci 1.370 udziałów spółki EA ZOO oraz prawo ochronne na znak towarowy (3) Grzegorza Badziaka – 522.187 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda – w zamian za wkład niepieniężny w postaci 312 udziałów spółki EA ZOO, (4) Mariusza Olechno – 416.746 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda – w zamian za wkład niepieniężny w postaci 249 udziałów spółki EA ZOO; oraz (5) Andrzeja Przemysława Kobielskiego – 416.746 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda – w zamian za wkład niepieniężny w postaci 249 udziałów spółki EA ZOO.

W wyniku opisanej powyżej transakcji wniesienia aportem udziałów EA ZOO na pokrycie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Emitenta, w skład Grupy weszła spółka EA ZOO wraz z podmiotami zależnymi. EA ZOO stała się podmiotem zależnym od Emitenta.

Przejęcie kontroli przez Emitenta nad EA ZOO nastąpiło pod wspólną kontrolą, dlatego do rozliczenia połączenia zastosowano metodę łączenia udziałów. W związku z zastosowaniem do rozliczenia połączenia metody łączenia udziałów, historyczne dane finansowe zostały przekształcone w taki sposób, jakby nabycie nastąpiło 01.01.2013.

Spółka Emitenta powstała w drugiej połowie 2012 roku. Pierwszy okres obrotowy Emitenta zakończył się 31.12.2013 i obejmował okres od dnia założenia do 31.12.2013. W grudniu 2014 nastąpiło nabycie w drodze aportu przez spółkę Emitenta udziałów w spółce EA ZOO.

W momencie sporządzenia prospektu emisyjnego historyczne informacje finansowe, które Emitent jest zobowiązany przedstawić, niedokładnie przedstawiają sytuację całej zorganizowanej działalności Emitenta. Niedokładność ta wpływa na możliwość dokonania przez inwestorów przemyślanej oceny. Jednocześnie informacje dotyczące zorganizowanej działalności gospodarczej Emitenta, które są niezbędne dla dokonania przez inwestorów takiej oceny, zawarte są w informacjach finansowych innej jednostki. W związku z powyższym stwierdzono, że zostały spełnione kryteria uznania Spółki za emitenta o złożonej historii finansowej, i zdecydowano o zamieszczeniu w Prospekcie:

(a) Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdań Finansowych, zbadanych przez biegłego rewidenta, zawierających: historyczne informacje finansowe Grupy za okresy od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 oraz od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 oraz Grupy Kapitałowej EA ZOO za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012

(b) Skonsolidowanych Śródrocznych Sprawozdań Finansowych, poddanych przeglądowi, ale niezbadanych przez biegłego rewidenta, zawierających: historyczne informacje finansowe Grupy za okres od 1 stycznia 2015 do 30 września 2015 oraz od 1 stycznia 2014 do 30 września 2014.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej EA ZOO za rok 2012 oraz Grupy za lata 2013 i 2014 oraz okresy od 1 stycznia 2014 do 30 września 2014 i od 1 stycznia 2015 do 30 września 2015.

	Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia			Za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września	
	2012 r.	**2013 r.**	**2014 r.**	**2014 r.**	**2015 r.**
	w tys. zł (zbadane)	*w tys. zł (zbadane)*	*w tys. zł (zbadane)*	*w tys. zł (niezbadane)**	*w tys. zł (niezbadane)**
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	572 368	632 618	731 497	615 171	648 507
Koszt własny sprzedaży	(553 647)	(606 784)	(684 496)	(576 407)	(580 934)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	**18 721**	**25 834**	**47 001**	**38 764**	**67 573**
Koszty sprzedaży	(156)	(48)	(59)	(41)	(265)
Koszty ogólnego zarządu	(8 608)	(12 058)	(14 232)	(10 076)	(10 766)
Pozostałe przychody operacyjne	3 552	2 125	5 885	5 975	436
Pozostałe koszty operacyjne	(3 297)	(1 832)	(6 700)	(8 562)	(22)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**10 212**	**14 021**	**31 895**	**26 060**	**56 956**
Koszty finansowe – netto	(3 123)	(720)	(9 870)	(5 480)	(7 272)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**7 089**	**13 301**	**22 025**	**20 580**	**49 684**
Podatek dochodowy	(1 219)	(2 727)	(4 608)	(4 491)	(9 709)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**5 870**	**10 574**	**17 417**	**16 089**	**39 975**
Wynik na działalności zaniechanej	**–**	**–**	**–**	**0**	**0**
Zysk (strata) netto za okres obrotowy	**5 870**	**10 574**	**17 416**	**16 089**	**39 975**
Pozostałe całkowite dochody/straty za rok obrotowy	(1)	(2)	1	–	1
Suma całkowitych dochodów	**5 869**	**10 572**	**17 417**	**16 089**	**39 976**
Zysk (strata) netto przypadający:					
udziałowcom jednostki dominującej	5 870	10 574	17 431	16 089	39 975
udziałowcom niekontrolującym	–	–	(15)	0	0
Całkowity dochód ogółem przypadający:					
udziałowcom jednostki dominującej	5 869	10 572	17 431	16 089	39 976
udziałowcom niekontrolującym	–	–	(15)	0	0

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe i Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdania Finansowe

** Poddane przeglądowi*

Zysk netto w latach 2012–2014 cechował się dynamicznym wzrostem. W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku wygenerowany zysk netto wyniósł 17.416 tys. zł i był o 64,7% (6.842 tys. zł) wyższy niż w analogicznym okresie zakończonym 31 grudnia 2013 roku, w którym wyniósł 10.574 tys. zł. Zysk netto wygenerowany w 2013 roku był z kolei o 80,1% (4.704 tys. zł) wyższy niż w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku zysk netto wyniósł 39.975 tys. zł i był o 148,5% wyższy (23.886 tys. zł) niż w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku, w którym wyniósł 16.089 tys. zł. Czynnikiem decydującym o wzroście zysku netto był wzrost przychodów netto ze sprzedaży przy jednoczesnym niższym tempie wzrostu kosztów, co spowodowane było ekspansją na rynki zagraniczne, umacnianiem się pozycji rynkowej, co przekładało się na coraz silniejszą pozycję negocjacyjną przy zawieraniu kontraktów z dostawcami usług i materiałów oraz dynamiczny wzrost segmentu sprzedaży pokładowej i rozpoczęcie w 2012 roku programu stałej optymalizacji kosztów utrzymania floty.

Skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej EA ZOO na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz Grupy na dzień 31 grudnia 2013, 31 grudnia 2014 i 30 września 2015 roku.

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień 30 września
	2012 r.	**2013 r.**	**2014 r.**	**2015 r.**
	w tys. zł (zbadane)	*w tys. zł (zbadane)*	*w tys. zł (zbadane)*	*w tys. zł (niezbadane)**
Aktywa trwałe	**47 531**	**96 147**	**119 761**	**233 225**
Rzeczowe aktywa trwałe	27 808	74 242	91 827	182 797
Wartości niematerialne	0	0	0	7
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 164	7 402	6 759	16 509
Należności handlowe oraz pozostałe	15 559	14 504	21 175	33 913
Aktywa obrotowe	**68 625**	**67 890**	**103 269**	**170 277**
Zapasy	285	251	1 406	2 669
Należności handlowe oraz pozostałe	33 142	27 730	41 179	74 355
Bieżące aktywa podatkowe	1 100	878	1 076	480
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 985	9 415	32 284	69 971
Rozliczenia międzyokresowe	25 113	29 617	27 323	22 802
AKTYWA OGÓŁEM	**116 156**	**164 038**	**223 030**	**403 503**

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień 30 września
	2012 r.	**2013 r.**	**2014 r.**	**2015 r.**
	w tys. zł (zbadane)	*w tys. zł (zbadane)*	*w tys. zł (zbadane)*	*w tys. zł (niezbadane)**
Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej	**14 942**	**25 614**	**43 045**	**83 026**
Kapitał podstawowy	3 120	10 544	10 544	10 544
Kapitał zapasowy	6 150	43 395	53 957	71 159
Rozliczenie połączenia	0	(38 655)	(38 655)	(38 655)
Zyski zatrzymane	(197)	(240)	(227)	5
Wynik okresu	5 870	10 574	17 431	39 975
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(1)	(4)	(3)	(2)
Udziały niekontrolujące	**–**	**–**	**385**	**0**
Kapitał własny ogółem	**14 942**	**25 614**	**43 431**	**83 026**
Zobowiązanie długoterminowe	**16 059**	**46 849**	**61 172**	**136 978**
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	4 659
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 661	11 789	13 794	19 822
Rezerwy długoterminowe	429	758	1 051	1 051

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień 30 września
	2012 r.	2013 r.	2014 r.	2015 r.
	w tys. zł (zbadane)	*w tys. zł (zbadane)*	*w tys. zł (zbadane)*	*w tys. zł (niezbadane)**
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	8 105	25 397	34 892	97 275
Rozliczenia międzyokresowe	864	8 906	11 436	14 172
Zobowiązania krótkoterminowe	**85 155**	**91 574**	**118 428**	**183 499**
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	40 497	49 288	60 872	69 387
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	261	1 043	2 394	13 163
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	2 514	7 238	14 833	21 010
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	35 227	20 203	14 290	817
Rezerwy krótkoterminowe	48	55	63	44 661
Rozliczenia międzyokresowe	6 607	13 747	25 976	34 461
Zobowiązania ogółem	**101 214**	**138 423**	**179 600**	**320 477**
PASYWA OGÓŁEM	**116 156**	**164 038**	**223 030**	**403 503**

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe i Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdania Finansowe

** Poddane przeglądowi*

W latach 2012–2014 oraz w okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2015 roku suma aktywów stopniowo wzrastała z poziomu 116.156 tys. zł na koniec 2012 roku, poprzez 164.038 tys. zł na koniec 2013 roku (wzrost o 41,2% wobec stanu na koniec 2012 roku) i 223.030 tys. zł na koniec 2014 roku (wzrost o 36,0% wobec stanu na koniec 2013 roku) do 403.503 tys. zł na koniec września 2015 roku. Struktura majątku w analizowanym okresie zmieniała się. Udział aktywów trwałych w sumie aktywów na koniec lat 2012–2014 oraz na koniec trzeciego kwartału 2015 roku wyniósł odpowiednio 40,9%, 58,6%, 53,7% oraz 57,8%, natomiast udział aktywów obrotowych odpowiednio 59,1%, 41,4%, 46,3% oraz 42,2%.

W każdym z analizowanych lat zanotowano znaczący wzrost aktywów trwałych. Dynamiczny wzrost pozycji był wywołany wzrostem rzeczowych aktywów trwałych spowodowanym powiększaniem floty samolotów finansowanych leasingiem finansowym z 1 samolotu na koniec 2012 roku do 4 samolotów na koniec września 2015 roku.

Wartość aktywów obrotowych w latach 2012–2014 oraz w pierwszych trzech kwartałach 2015 roku, pomimo spadku w 2013 roku zanotowała dynamiczny wzrost. Wartość aktywów bieżących na koniec 2012 roku wyniosła 68.625 tys. zł. Na koniec 2013 roku aktywa obrotowe spadły o 735 tys. zł (-1,1%) do poziomu 67.890 tys. zł, natomiast na koniec 2014 roku wartość aktywów obrotowych wyniosła 103.269 tys. zł. Ponad 50-procentowy wzrost względem stanu na koniec 2013 roku był spowodowany istotnym zwiększeniem należności handlowych oraz pozostałych wynikającym z większej liczby wykonanych fotelokilometrów, a także poziomu środków pieniężnych, na który wpływ miał wzrost wygenerowanych środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej. Na koniec trzeciego kwartału 2015 roku wartość aktywów obrotowych wyniosła 170.277 tys. zł, co oznaczało wzrost o 64,9% w stosunku do stanu z końca 2014 roku.

Struktura źródeł finansowania w analizowanym okresie zmieniała się. Udział kapitałów własnych ogółem w sumie pasywów na koniec lat 2012, 2013 i 2014 wykazywał tendencję rosnącą i wyniósł odpowiednio 12,9%, 15,6% oraz 19,5%, natomiast udział zobowiązań i rezerw na zobowiązania wykazywał tendencję malejącą i wyniósł odpowiednio 87,1%, 84,4% oraz 80,5% sumy bilansowej. Na koniec września 2015 roku kapitał własny ogółem stanowił 20,6% sumy pasywów, natomiast zobowiązania i rezerwy na zobowiązania 79,4%.

Na wzrost udziału kapitału własnego w strukturze pasywów wpłynął dynamiczny wzrost wartości kapitałów własnych spowodowany systematycznie rosnącym zyskiem netto przeznaczanym w całości na kapitał zapasowy.

W strukturze zobowiązań w latach 2012–2014 i pierwszych trzech kwartałach 2015 roku zaobserwowano rosnący udział zobowiązań długoterminowych, które stanowiły w analizowanym okresie kolejno 15,9%, 33,8%, 34,1% oraz 42,7% zobowiązań ogółem. Rosnący udział zobowiązań długoterminowych wywołany był przede wszystkim rosnącymi zobowiązaniami długoterminowymi z tytułu leasingu finansowego spowodowanymi zwiększającą się liczbą samolotów finansowanych leasingiem finansowym i podpisaniem dodatkowych umów leasingu finansowego na dwa silniki do samolotów Boeing 737-400, a także wzrostem długoterminowych rozliczeń międzyokresowych, na które składa się rozliczenie efektów programu stałej optymalizacji kosztów utrzymania.

W latach 2012–2014 i w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 roku zobowiązania krótkoterminowe pomimo wzrostu wartości wykazywały tendencję malejącą w strukturze zobowiązań i stanowiły kolejno 84,1%, 66,2%, 65,9%

oraz 57,3% zobowiązań ogółem. Na wzrost zobowiązań krótkoterminowych w latach 2012–2014 wpłynął głównie wzrost zobowiązań handlowych spowodowany zwiększeniem skali działalności, wzrost zobowiązań krótkoterminowych z tytułu leasingu finansowego, którego przyczyny wyjaśniono w poprzednim akapicie, oraz wzrost krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych spowodowany większą liczbą wykonanych fotelokilometrów. Wzrost zobowiązań krótkoterminowych na koniec trzeciego kwartału 2015 roku spowodowany był przede wszystkim wzrostem rezerw krótkoterminowych tworzonych na poczet kosztów wykonania operacji lotniczych w związku z przesunięciem między okresem poniesienia kosztów, a momentem otrzymywania faktur dokumentujących zakup. Rezerwy te cechują się wyższym stanem w okresie „wysokiego sezonu".

B.8 Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru.

Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.

Nie dotyczy. Prospekt nie zawiera informacji finansowych pro forma.

B.9 W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.

W oparciu o przyjęte założenia Grupa prognozuje, że w 2015 roku osiągnie następujące skonsolidowane wyniki finansowe (w tys. zł):

- Przychody ze sprzedaży 761.058
- Zysk operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) 69.527
- Zysk operacyjny 45.164
- Zysk netto 32.961.

B.10 Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.

Nie dotyczy. Raporty biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych nie zawierały zastrzeżeń.

B.11 W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.

Nie dotyczy. Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Emitenta, poziom kapitału obrotowego Grupy jest wystarczający dla pokrycia przez nią bieżących potrzeb i prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu.

Dział C – Papiery wartościowe

C.1 Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.

Na podstawie Prospektu, w ramach Oferty oferowanych jest od 1 do 7.000.000 Akcji Oferowanych, które są emitowane przez Spółkę. Na podstawie Prospektu Spółka będzie ubiegała się o dopuszczenie i wprowadzenie nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 7.000.000 Akcji Oferowanych, o wartości nominalnej 1 PLN (jeden złoty) każda oraz nie więcej niż 7.000.000 Praw do Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW.

Kod ISIN (Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych) zostanie nadany Akcjom Oferowanym przez KDPW po zawarciu przez Emitenta umowy w sprawie rejestracji tych akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

C.2 Waluta emisji papierów wartościowych.

Akcje są emitowane w złotych (zł).

C.3 Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni.

Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 100.000 PLN i składał się z 100.000 (słownie: sto tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii A o numerach od A000001 do A100000 o wartości nominalnej 1 PLN każda.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz w Dacie Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosił 10.543.750 PLN i składał się z 10.543.750 Akcji Istniejących o wartości nominalnej 1 PLN każda, w tym:

- 100.000 (słownie: sto tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii A o numerach od A000001 do A100000;
- 10.443.750 (słownie: dziesięć milionów czterysta czterdzieści trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt) akcji zwykłych imiennych serii B o numerach od B.00.000.001 do B.10.443.750.

Wszystkie akcje w kapitale zakładowym Spółki zostały w pełni opłacone.

C.4 Opis praw związanych z papierami wartościowymi.

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Ofercie Publicznej, z Akcjami związane są, w szczególności, następujące prawa:

- prawo do rozporządzania Akcjami;
- prawo do dywidendy;
- prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu;
- prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i wyznaczenia przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia, przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce;
- prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad, przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej $^{1}/_{20}$ kapitału zakładowego;
- prawo do przeglądania lub żądania przesłania listy akcjonariuszy;
- prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu;
- prawo do zgłaszania podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad;
- prawo do żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia;
- prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego;
- prawo do uzyskania podczas obrad Walnego Zgromadzenia informacji dotyczących Spółki;
- prawo do żądania wyboru składu Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego;
- prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie lub o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia;
- prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji (prawo poboru);
- prawo do udziału w podziale majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jego likwidacji;
- prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych przysługujące akcjonariuszom posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów;
- prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji; oraz
- prawo żądania wykupienia przez innego akcjonariusza wszelkich akcji posiadanych przez akcjonariusza mniejszościowego.

C.5 Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.

Z zastrzeżeniem zachowania wymogów, o których stanowi art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariusz może zostać pozbawiony w interesie Spółki w całości lub w części prawa poboru mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej $^{4}/_{5}$ głosów. Wymóg uzyskania większości co najmniej $^{4}/_{5}$ głosów nie ma zastosowania, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji. Ponadto pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

Ograniczenia swobodnej zbywalności wynikają również z przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Ofercie Publicznej. Należą do nich:

- zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie trwania okresu zamkniętego;
- zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych przez osoby będące w posiadaniu informacji poufnych;
- obowiązki informacyjne członków zarządów i rad nadzorczych, prokurentów i osób pełniących funkcje kierownicze; oraz
- obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku:
  - nabycia akcji uprawniających do wykonywania ponad 10% lub 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu,
  - przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, lub
  - przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Nie występują żadne ograniczenia co do przenoszenia praw z Akcji.

C.6 Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu.

Emitent będzie wnioskował o dopuszczenie nie mniej niż 1 i nie więcej niż 7.000.000 Akcji Oferowanych oraz nie mniej niż 1 i nie więcej niż 7.000.000 Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW. Na Datę Prospektu Akcje Emitenta nie są przedmiotem obrotu na jakimkolwiek rynku regulowanym.

C.7 Opis polityki dywidendy.

Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

W zakresie polityki dywidendy Zarząd kieruje się zasadą realizowania wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku, sytuacji finansowej Spółki, jak również potrzeb kapitałowych Grupy. Zarząd, zgłaszając propozycje w przedmiocie wypłaty dywidendy, uwzględnia konieczność zapewnienia Spółce odpowiedniego poziomu płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju jej działalności. Na Datę Prospektu Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu niepodejmowanie uchwały w sprawie wypłaty dywidendy. Ostateczną decyzję w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy podejmuje jednak Walne Zgromadzenie.

Polityka Spółki w zakresie wypłaty dywidendy może podlegać zmianom, w tym w szczególności przeglądowi przez Zarząd. Zarząd będzie przedstawiał swoje rekomendacje przy uwzględnieniu szeregu różnych czynników dotyczących Spółki, Grupy oraz rynku, w tym perspektyw dalszej działalności, przyszłych zysków, potrzeb kapitałowych, sytuacji finansowej, planów rozwoju, a także przepisów prawa w tym zakresie. Decyzje dotyczące podziału zysku oraz wypłaty dywidendy podejmowane są w drodze uchwały przez Walne Zgromadzenie.

Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy

Poza wskazanymi poniżej, na Datę Prospektu, nie istnieją żadne inne ograniczenia, jak również uprzywilejowanie w zakresie wypłaty dywidendy przez Emitenta lub Spółki Zależne.

Emitent nie jest stroną istotnych umów kredytowych zawierających ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy przez Emitenta.

Istotne umowy kredytowe zawarte przez Spółki Zależne zawierają ograniczenia w wypłacie dywidendy, tj. w umowie kredytu zawartej przez EA ZOO z mBank S.A. (dawniej BRE Bank S.A.) z dnia 8 grudnia 2010 r., EA ZOO zobowiązała się do niedokonywania wypłat dywidendy bez pisemnej zgody banku.

Ponadto zawarte przez Grupę istotne umowy kredytowe zawierają postanowienia dotyczące utrzymywania wskaźników finansowych na określonym w tych umowach poziomie. Tego rodzaju postanowienia mogą również wypływać na zdolność Grupy w zakresie wypłaty dywidendy.

Spółka nie posiada wiedzy o istnieniu jakichkolwiek innych ograniczeń umownych w zakresie wypłaty dywidendy przez Spółkę lub Spółki Zależne.

Dział D – Ryzyko
D.1 Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.
• Ryzyko związane z realizacją strategii; • Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną; • Ryzyko związane z systemami informatycznymi; • Ryzyko związane z atakami terrorystycznymi, konfliktami militarnymi i innymi zdarzeniami o charakterze nadzwyczajnym; • Ryzyko związane z epidemiami i katastrofami naturalnymi; • Ryzyko związane z konkurencją; • Ryzyko związane z katastrofami lotniczymi; • Ryzyko związane z cenami paliw i wysokością podatków nakładanych na paliwa; • Ryzyko związane z wysokością opłat ponoszonych względem portów lotniczych; • Ryzyko związane z możliwością wystąpienia strajków pracowników Grupy oraz pracowników portów lotniczych; • Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży i zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy; • Ryzyko konieczności wypłaty odszkodowań i wyłudzeń ze strony pasażerów; • Ryzyko wahań kursu walutowego; • Ryzyko niewypłacalności partnerów handlowych Grupy; • Ryzyko związane z uzależnieniem od kadry menedżerskiej; • Ryzyko związane z brakiem możliwości zatrudnienia oraz utrzymania wykwalifikowanych pracowników; • Ryzyko związane z zawieszeniem lub cofnięciem koncesji; • Ryzyko związane z umowami zawieranymi przez Grupę; • Ryzyko związane z możliwością naruszenia zobowiązań z umów finansowych przez spółki z Grupy; • Ryzyko związane z zabezpieczeniem umów, w tym umów leasingu, oraz obciążeniami ustanowionymi na aktywach Grupy; • Ryzyko związane z PR Grupy; • Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej; • Ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązanymi; • Ryzyko związane z postępowaniami administracyjnymi i sądowymi; • Ryzyko związane z wypłatą zysku; • Ryzyko związane ze sprzedażą Akcji Istniejących przez Głównego Akcjonariusza, powodującą istotny spadek jego udziału w akcjonariacie Spółki; • Ryzyko związane z możliwością podjęcia przez Głównego Akcjonariusza działań, które nie leżą w interesie lub są sprzeczne z interesem Spółki lub jej pozostałych akcjonariuszy; • Ryzyko związane ze zmianą oraz interpretacją przepisów prawa mającego zastosowanie do działalności Grupy; • Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa podatkowego oraz jego interpretacją; • Ryzyko związane ze zmianą prawa obcego; • Ryzyko związane z ochroną środowiska; • Ryzyko związane z możliwością ujawnienia tajemnic handlowych; • Ryzyko związane z planowaną zmianą przepisów dotyczących księgowej kwalifikacji umów leasingowych.
D.3 Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.
• Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu; • Ryzyko związane ze wstrzymaniem Oferty Publicznej lub wstrzymaniem ubiegania się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym w związku z naruszeniem przepisów prawa;

- Ryzyko niedojścia do skutku emisji Akcji Oferowanych;
- Ryzyko związane z odstąpieniem lub zawieszeniem Oferty;
- Ryzyko związane z powództwem o uchylenie lub stwierdzenie nieważności Uchwały w sprawie Podwyższenia;
- Ryzyko poniesienia przez inwestorów straty w przypadku niedojścia Oferty do skutku lub odstąpienia przez Spółkę od Oferty;
- Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu na Akcje Oferowane;
- Ryzyko związane z odmową przyjmowania deklaracji nabycia Akcji Oferowanych oraz zapisów na Akcje Oferowane od Inwestorów Instytucjonalnych;
- Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów;
- Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej;
- Ryzyko związane z możliwością niespełnienia warunków dopuszczenia lub wprowadzenia Praw do Akcji lub Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego na rynku regulowanym (rynku podstawowym) GPW;
- Ryzyko związane z PDA;
- Ryzyko ograniczonej płynności Akcji Oferowanych i Praw do Akcji;
- Ryzyko nałożenia na Spółkę sankcji administracyjnych za naruszenie przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej;
- Ryzyko wahań ceny Praw do Akcji i Akcji Oferowanych;
- Ryzyko wykluczenia Praw do Akcji lub Akcji Oferowanych z obrotu na GPW;
- Ryzyko zawieszenia obrotu Praw do Akcji lub Akcji Oferowanych na GPW;
- Ryzyko związane z kolejnymi emisjami Spółki (rozwodnienie udziału w kapitale);
- Ryzyko związane z publikowaniem raportów dotyczących Spółki lub zmianą rekomendacji analityków na negatywną;
- Ryzyko związane z wahaniami kursu wymiany PLN ponoszone przez zagranicznych akcjonariuszy Spółki;
- Ryzyko związane z realizacją celów emisji;
- Ryzyko związane z możliwością zmiany celów emisji.

Dział E – Oferta

E.1 Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.

Emitent oczekuje, że wpływy netto z emisji Akcji Oferowanych (tj. po potrąceniu łącznych szacunkowych kosztów i wydatków związanych z Ofertą w kwocie około 3,4 mln zł) wyniosą 110,0 mln zł.

Informacje na temat rzeczywistych wpływów brutto i netto z emisji Akcji Oferowanych oraz rzeczywistej wielkości kosztów Oferty zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Emitent nie będzie pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu na Akcje Oferowane może zostać powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej.

E.2a Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.

Środki pozyskane z emisji Akcji Oferowanych Grupa zamierza przeznaczyć na sfinansowanie przedpłat (ang. PDPs – pre-delivery payments) w celu zakupu nowych samolotów.

W latach 2015–2021 Emitent zamierza nabyć łącznie 6 nowych samolotów, w tym 2 samoloty Boeing 737-800 oraz 4 samoloty Boeing 737-8 MAX, przy czym do Daty Prospektu została podpisana umowa na zakup 4 maszyn (2 samoloty Boeing 737-800 oraz 2 samoloty Boeing 737-8 MAX), których termin przyjęcia do użytkowania zaplanowany jest odpowiednio na IVQ 2017 roku (Boeing 737-800), IIQ 2018 roku (Boeing 737-800), IVQ 2020 roku (Boeing 737-8 MAX) oraz IIQ 2021 roku (Boeing 737-8 MAX). Poza podpisaną umową Emitent posiada opcje na zakup 4 samolotów Boeing 737-8 MAX, przy czym według najbardziej prawdopodobnego scenariusza Zarząd planuje zrealizować jedynie dwie opcje.

Katalogowa cena nabywanych samolotów na Datę Prospektu to 361,0 mln zł za model Boeing 737-800 oraz 413,6 mln zł za model B737-8 MAX, co przy zakupie 2 samolotów Boeing 737-800 oraz 4 samolotów Boeing 737-8 MAX składa się

na łączną kwotę 2 376,3 mln zł. Niniejsze ceny katalogowe są podane na rok 2015 i są waloryzowane przez producenta wartością opartą o wskaźnik inflacji oraz wskaźnik wzrostu kosztów produkcji w przemyśle lotniczym USA. Wynegocjowana cena zakupu samolotów przez Emitenta stanowi tajemnicę handlową, jednak jest ona znacząco niższa od ceny katalogowej, pod warunkiem użycia samolotów na potrzeby własne, zgodnie z planami Grupy. Wynegocjowana cena zakupu samolotów została objęta wnioskiem o zwolnienie z publikacji w Prospekcie, na podstawie art. 33 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Standardowo zakup odbywa się na zasadzie przedpłat wnoszonych do producenta samolotu w wysokości 30% ceny katalogowej, wnoszonych w kwartalnych transzach. W ofertach producentów samolotów istnieje także możliwość wykupienia opcji innego harmonogramu przedpłat.

System przedpłat, zakontraktowany przez Emitenta, na które zostaną wykorzystane środki z emisji, zakłada wpłacenie na rzecz Grupy Boeing 0,5% ceny katalogowej samolotu w momencie podpisania umowy oraz dalsze 14,5% ceny katalogowej samolotu płatne w sześciu transzach zgodnie z następującym harmonogramem: 2,0% ceny katalogowej płatne na 24 miesiące przed dostawą samolotu oraz 5 kolejnych transz po 2,5% ceny katalogowej samolotu płatne na 15, 12, 9, 6 oraz 3 miesiące przed dostawą samolotu. W związku z faktem, że łączna wartość katalogowa (w cenach z 2015 roku) przedmiotowych samolotów wynosi 2 376,3 mln zł, a łączna wartość przedpłat na samoloty stanowi 15,0% ceny katalogowej samolotu, łączna szacunkowa wartość przedpłat wyniesie 356,4 mln zł. W związku z podpisaniem umowy na zakup 4 samolotów Emitent wypłacił dotychczas na rzecz dostawcy samolotów 0,5% ceny katalogowej samolotów, co zostało sfinansowane ze środków własnych. W momencie odbioru samolotu wartość przedpłat jest zwracana Emitentowi, dlatego też harmonogram dostaw samolotów został dobrany tak, aby środki pozyskane z emisji i inne środki własne wystarczyły na sfinansowanie kolejno wszystkich założonych przedpłat. Powyżej wskazany zwrot przedpłat na samolot jest powszechnie stosowany przy tego typu umowach, ze względu na możliwość finansowania z różnych źródeł przedpłat oraz właściwej płatności za samolot.

Emitent zamierza sfinansować przedpłaty na samoloty ze środków z emisji Akcji Oferowanych oraz z innych środków własnych. W przypadku gdyby pozyskane środki z emisji Akcji Oferowanych oraz inne środki własne nie wystarczyły na sfinansowanie przedpłat na 6 samolotów, Emitent zamierza: (i) nie skorzystać z opcji zakupu dodatkowych samolotów, co oznacza zakup łącznie 4 samolotów w ramach już podpisanych umów, (ii) brakujące środki potrzebne do sfinansowania przedpłat na zakup 4 samolotów sfinansować ze środków pozyskanych od instytucji finansowych specjalizujących się w finansowaniu samolotów. Emitent nie przewiduje sytuacji, że wpływy netto z emisji Akcji Oferowanych wyniosą więcej niż 110,0 mln zł. Przy korzystaniu z udzielonego w Uchwale w sprawie Podwyższenia upoważnienia do ostatecznego wskazania liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Ofercie, Zarząd Spółki zamierza skorelować tę liczbę z Ceną Emisyjną w taki sposób, aby Akcje Oferowane zostały wyemitowane w liczbie nie większej niż zapewniająca osiągnięcie zakładanych wpływów z emisji.

Ustalenia z producentem samolotu przewidują, że w momencie oddania danej maszyny do użytkowania wartość przedpłat jest zwracana Emitentowi, natomiast Emitent zobowiązany jest wpłacić całość ustalonej ceny transakcyjnej za samolot. Powyżej wskazany zwrot przedpłat na samolot jest powszechnie stosowany przy tego typu umowach, ze względu na możliwość finansowania z różnych źródeł przedpłat oraz właściwej płatności za samolot. Emitent zakłada, że środki na zapłatę ceny transakcyjnej za dany samolot pochodzić będą z kredytów bankowych na zasadach uzgodnionych z bankami i innymi instytucjami finansowymi. Emitent posiada wstępne oferty finansowania samolotów od banków i instytucji finansowych specjalizujących się w finansowaniu samolotów, przy czym standardowo przy tego typu umowach właściwe ustalenia zapadają na ok. 12 miesięcy przed planowanym oddaniem danego samolotu do użytkowania, tj. momentem płatności wynegocjowanej ceny za dany statek powietrzny. W przypadku gdyby zaistniały trudności z pozyskaniem finansowania bankowego, dostawca samolotów zobowiązał się zapewnić finansowanie zewnętrzne na część samolotów przez Boeing Capital Corporation, tj. spółkę wchodzącą w skład Grupy Boeing specjalizującą się w dostarczaniu finansowania na zakup samolotów Boeing. Emitent nie przewiduje problemu z pozyskaniem finansowania na nowe samoloty. Samoloty serii B737-800 oraz B737-8 Max są klasyfikowane najwyżej ze wszystkich samolotów na świecie jako najlepsze aktywo lotnicze zabezpieczające kredytowanie. Wartości i ceny samolotów tego typu trwale rosną. Deutsche Bank przyznaje tym samolotom najwyższy rating: A, podczas gdy samoloty B787 Dreamliner są klasyfikowane przez Deutsche Bank jako „A-". Fitch Ratings klasyfikuje B737 oraz B787 do tej samej, najwyższej kategorii kredytowej na świecie. Airfinance Journal przyznaje B737-800 najwyższy rating w kategorii: „Best Value for Money" oraz „Best Residual Value". Dlatego też Zarząd Emitenta przewiduje pozyskanie finansowania bankowego na korzystnych warunkach na zamówione samoloty.

Do czasu pełnego wykorzystania środków z Oferty, zgodnie z wykorzystaniem wpływów z Oferty opisanym w niniejszym rozdziale, Grupa zamierza finansować z przedmiotowych środków kapitał obrotowy Grupy.

W momencie kiedy wszystkie przedpłaty zostaną zwrócone Emitentowi przez producenta samolotu, Emitent zamierza przeznaczyć przedmiotowe środki na częściową spłatę zadłużenia zaciągniętego na sfinansowanie zakupu samolotów.

Cele emisyjne będą realizowane przez Emitenta, przy czym po zakupie samolotów zostaną one udostępnione EA ZOO (spółka zależna od Emitenta prowadząca działalność operacyjną w ramach Grupy) na podstawie umów wynajmu.

Emitent zastrzega sobie możliwość zmiany przeznaczenia wpływów z emisji Akcji Oferowanych, w szczególności z uwagi na zmianę strategii Grupy, wymogi kapitałowe lub pozycję finansową Emitenta. Informacje o podjęciu przez Zarząd decyzji o istotnej zmianie przeznaczenia wpływów z emisji zostaną przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego opublikowanego zgodnie z przepisami art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

E.3 Opis warunków oferty.

Ogólne informacje

Na podstawie Prospektu, w ramach Oferty oferowanych jest od 1 do 7.000.000 Akcji Oferowanych, które są emitowane przez Spółkę. Zgodnie z art. 432 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważniło w Uchwale w sprawie Podwyższenia Zarząd Spółki do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma zostać podwyższony, przy czym jeżeli Zarząd Spółki nie skorzysta z niniejszego upoważnienia, liczbą Akcji Oferowanych będzie maksymalna liczba Akcji Oferowanych.

Jednocześnie, biorąc pod uwagę, iż ostateczna suma o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki zostanie określona w trybie art. 432 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, zwraca się uwagę, że:

- subskrybowanie mniejszej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez Zarząd Spółki ostatecznej sumy podwyższenia może budzić wątpliwości, czy emisja doszła do skutku, a w konsekwencji może skutkować odmową rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego,
- subskrybowanie większej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia spowoduje, że Zarząd Spółki, przydzielając akcje, dokona redukcji zapisów.

Ostateczna suma, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy, w tym ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, o których mowa poniżej, oraz Cena Akcji zostanie określona przez Zarząd, działający na podstawie rekomendacji Oferującego, po zakończeniu zapisów na akcje składanych przez Inwestorów Indywidualnych, Uprawnione Podmioty i przeprowadzonego procesu budowy księgi popytu.

Zwraca się uwagę, iż osobom, które złożyły zapis, o którym mowa powyżej, przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie papierów wartościowych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz ustalonej Cenie Akcji, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Oferta skierowana jest do Inwestorów Indywidualnych, Uprawnionych Podmiotów oraz Inwestorów Instytucjonalnych.

Uprawnionymi Podmiotami są osoby fizyczne, które na Datę Prospektu: (i) Grupa zatrudnia na podstawie umowy o pracę, lub (ii) osoby wykonujące czynności na rzecz Grupy na podstawie umów-zleceń, umów o dzieło lub umów o świadczenie usług, lub (iii) osoby, które są zatrudnione na podstawie powołania, wyboru, mianowania, które to znajdują się na liście Uprawnionych Podmiotów, która została przygotowana przez Zarząd Emitenta. O dokonaniu wpisu danej osoby na Listę Uprawnionych Podmiotów Emitent poinformuje daną osobę, zgodnie z polityką komunikacyjną Emitenta. Jednakże, Emitent, dokonując wpisu danej osoby na Listę Uprawnionych Podmiotów, będzie kierował się wyłącznie kryteriami uznaniowymi. Utrata statusu Uprawnionego Podmiotu po dacie przygotowania Listy Uprawnionych Podmiotów nie będzie miała wpływu na preferencje i możliwość złożenia zapisu, tj. każdej osobie wskazanej na Liście Uprawnionych Podmiotów będzie przysługiwało prawo złożenia zapisu na Akcje Oferowane. Lista Uprawnionych Podmiotów zostanie udostępniona do wglądu w siedzibie Emitenta.

Okres składania zapisów na akcje przez Inwestorów Indywidualnych oraz Uprawnione Podmioty będzie biegł równolegle do procesu budowy księgi popytu przeprowadzonego wyłącznie dla Inwestorów Instytucjonalnych.

W następstwie przeprowadzonego procesu budowy księgi popytu, wybrani Inwestorzy Instytucjonalni otrzymają zaproszenia do zapisywania się na Akcje Oferowane. Udział Inwestora Instytucjonalnego w procesie budowy księgi popytu nie zobowiązuje Spółki ani Oferującego do zaproszenia tego Inwestora Instytucjonalnego do zapisania się na Akcje Oferowane. Proces budowy księgi popytu może zostać zawieszony bądź przerwany wyłącznie w przypadku podjęcia przez Spółkę decyzji o zawieszeniu lub odwołaniu Oferty. W przypadku zawieszenia Oferty deklaracje

złożone przez Inwestorów Instytucjonalnych przestają obowiązywać, a po podjęciu przez Spółkę decyzji o wznowieniu Oferty proces budowy księgi popytu zostanie powtórzony.

Inwestorzy Instytucjonalni zainteresowani wzięciem udziału w procesie budowy księgi popytu proszeni są o kontakt z Oferującym.

Harmonogram Oferty

Poniżej przedstawia się kluczowe daty mające zastosowanie do Oferty:

Okres składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych oraz Uprawnione Podmioty	24 listopada – 1 grudnia 2015 r.
Proces budowy księgi popytu	24 listopada – 2 grudnia 2015 r.
Ustalenie ostatecznej Ceny Akcji oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów	2 grudnia 2015 r.
Okres składania zapisów przez Inwestorów Instytucjonalnych	3 grudnia – 7 grudnia 2015 r.
Data przydziału/Zamknięcie Oferty	8 grudnia 2015 r.
Przewidywany pierwszy dzień notowania Praw do Akcji na GPW	14 grudnia 2015 r.

Spółka, działając łącznie z Oferującym, zastrzega sobie prawo do dokonania zmian w powyższym harmonogramie Oferty. Informacje o zmianach harmonogramu będą opublikowane w formie komunikatu aktualizacyjnego, o którym mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, o ile bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie będą wymagały upublicznienia takiej informacji w formie aneksu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF).

Cena Akcji Oferowanych

Cena, po jakiej będą składać zapisy Inwestorzy Indywidualni, nie przekroczy ceny maksymalnej („**Cena Maksymalna**"). Uprawnione Podmioty składać będą zapisy po Cenie Maksymalnej z 10% dyskontem.

Cena Maksymalna ustalona przez Emitenta w uzgodnieniu z Oferującym, wynosi 17 PLN (siedemnaście złotych).

Jednocześnie, w celu przeprowadzenia procesu budowy księgi popytu zostanie ustalony przedział cenowy dla Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym, który nie zostanie podany do publicznej wiadomości.

Ostateczna cena akcji zostanie określona przez Zarząd na podstawie rekomendacji Oferującego, biorąc pod uwagę, między innymi, ceny i propozycje nabycia Akcji Oferowanych deklarowane w trakcie procesu budowania księgi popytu („**Cena Akcji**"). Cena Akcji dla Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych będzie różnić się od Ceny Akcji dla Uprawnionych Podmiotów o 10% dyskonto przyznane przez Emitenta dla Uprawnionych Podmiotów.

Informacje na temat ostatecznej Ceny Akcji zostaną ogłoszone w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie na dzień przed rozpoczęciem składania zapisów przez Inwestorów Instytucjonalnych.

Zwraca się uwagę, iż osobom, które złożyły zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej Cenie Akcji, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Emitent nie będzie pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej.

Przydział Akcji Oferowanych

Podstawę przydziału stanowi prawidłowo złożony i w pełni opłacony zapis na Akcje Oferowane, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.

Przydziały Akcji Oferowanych odpowiednio Inwestorom Indywidualnym oraz Uprawnionym Podmiotom zostaną dokonane przy użyciu systemu GPW, zgodnie ze złożonymi zapisami. Jeżeli liczba Akcji Oferowanych, na które dokonali zapisu Inwestorzy Indywidualni i/lub Uprawnione Podmioty, przekroczy liczbę Akcji Oferowanych dla danej kategorii inwestorów, przydziały Akcji Oferowanych zostaną dokonane na zasadach proporcjonalnej redukcji. Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane, a pozostałe Akcje Oferowane nieprzyznane

w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone odpowiednio Inwestorom Indywidualnym oraz Uprawnionym Podmiotom zgodnie z zasadami przydziału stosowanymi przez GPW.

W przypadku Inwestorów Instytucjonalnych przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany inwestorom, którzy uczestniczyli w procesie budowania księgi popytu, a następnie otrzymali zaproszenie do zapisu na Akcje Oferowane. Przydział zostanie dokonany zgodnie z liczbą określoną w zaproszeniu do złożenia zapisu.

Po przekazaniu do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów Spółka zastrzega sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy poszczególnymi kategoriami inwestorów, z zastrzeżeniem, że przesunięte mogą być tylko Akcje Oferowane, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami lub Akcje Oferowane, które nie zostały subskrybowane przez inwestorów w wyniku uchylenia się inwestorów od skutków prawnych złożonych zapisów – zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Prospektu.

Nie została określona dolna granica indywidualnego przydziału.

Inwestorzy Indywidualni oraz Uprawnione Podmioty zainteresowani uzyskaniem informacji o liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych winni skontaktować się z domem maklerskim przyjmującym zapis.

Inwestorzy Instytucjonalni zostaną poinformowani o liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych przez Oferującego.

Informacje o wynikach Oferty zostaną bezzwłocznie opublikowane w stosownym ogłoszeniu zgodnie ze sposobem publikacji określonym w art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej. Ponadto zgodnie z art. 439 Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka jest zobowiązana wyłożyć listę subskrybentów wraz z listą przydzielonych im Akcji Oferowanych nie później niż w ciągu tygodnia od daty ich przydziału.

Oferujący nie przewiduje preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów, z wyjątkiem 10% dyskonta dla Ceny Akcji, zaoferowanego Uprawnionym Podmiotom. Ponadto sposób traktowania przy przydziale nie jest uzależniony od podmiotu przyjmującego zapis.

Termin wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego nie jest uzależniony od poinformowania wszystkich Inwestorów o przydzielonych im akcjach.

Oferta zostanie zamknięta w dniu 8 grudnia 2015 r., o ile termin ten nie ulegnie zmianie.

Wszystkie Akcje Oferowane dają takie same prawa i zostaną wydane inwestorom poprzez zapis na ich rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez uczestników KDPW, przy czym w pierwszej kolejności zostaną zapisane PDA, w liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych, bezzwłocznie po ich przydziale.

W celu otrzymania informacji o zapisaniu Akcji Oferowanych na rachunku papierów wartościowych inwestora inwestor powinien skontaktować się z domem maklerskim prowadzącym jego rachunek papierów wartościowych.

Decyzje o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, które zostaną przydzielone poszczególnym kategoriom inwestorów, będą miały charakter uznaniowy i zostaną podjęte przez Zarząd, na podstawie rekomendacji Oferującego, po zakończeniu zapisów na akcje składanych przez Inwestorów Indywidualnych, Uprawnione Podmioty i przeprowadzonego procesu budowy księgi popytu.

W przypadku, gdy Zarząd Spółki skorzysta z upoważnienia do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma zostać podwyższony, zgodnie z art. 432 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, subskrybowanie większej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia spowoduje, że Zarząd Spółki, przydzielając Akcje Oferowane, dokona redukcji zapisów.

Oferta nie dojdzie do skutku, jeżeli Emitent odstąpi od przeprowadzenia Oferty albo jeżeli przynajmniej jedna Akcja Oferowana nie zostanie objęta zapisem i należycie opłacona.

Jednocześnie, zważywszy iż ostateczna suma, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki, zostanie określona w trybie art. 432 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, zwraca się inwestorom uwagę, iż subskrybowanie mniejszej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia może budzić wątpliwości, czy emisja doszła do skutku, a w konsekwencji może skutkować odmową rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

E.4	Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.

Wskazane poniżej podmioty są zaangażowane w Ofertę. U podmiotów zaangażowanych w Ofertę nie występuje konflikt interesów.

Emitent

Emitentem jest Enter Air Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie i adresem: al. Krakowska 106, 02-256 Warszawa.

Oferujący

Oferującym jest IPOPEMA Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa. Zgodnie z zawartą umową o pełnienie funkcji doradcy przy realizacji Oferty Publicznej, Oferujący pełni również funkcję Zarządzającego budową Księgi Popytu w procesie budowania Księgi Popytu Inwestorów Instytucjonalnych, doradza w zakresie przygotowania Oferty Publicznej, co obejmuje doradztwo w zakresie struktury, organizacji i zasad przeprowadzenia Oferty oraz jest sporządzającym Prospekt w zakresie wskazanym w oświadczeniu Oferującego. Wynagrodzenie Oferującego jest uzależnione od powodzenia Oferty.

Menedżer Oferty

Menedżerem Oferty jest Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu i adresem ul. Rynek 9/11, 50-950 Wrocław. Zadania Menedżera Oferty obejmują przede wszystkim udział w organizacji procesu budowania Księgi Popytu. Menedżer Oferty nie posiada żadnych znaczących udziałów w Spółce. Wynagrodzenie Menedżera Oferty jest uzależnione od powodzenia Oferty.

Doradca Prawny

W związku z Ofertą kancelaria prawna DLA Piper Wiater Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa („**DLA Piper**"), świadczy na rzecz Emitenta usługi doradztwa prawnego w zakresie prawa polskiego. Wynagrodzenie doradcy prawnego nie jest powiązane z wielkością środków uzyskanych z Oferty.

Ponadto, DLA Piper świadczył i może świadczyć w przyszłości inne usługi prawne na rzecz Spółki lub Grupy w zakresie prowadzonej przez Spółkę lub Grupę działalności na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług prawnych. DLA Piper nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada Akcji Spółki.

Doradca prawny Oferującego i Menedżera Oferty

Usługi doradztwa prawnego na rzecz Oferującego i Menedżera Oferty świadczy kancelaria prawna CMS Cameron McKenna Greszta i Sawicki sp.k., z siedzibą w Warszawie przy ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa, Polska („**CMS**"). Wynagrodzenie doradcy prawnego Oferującego i Menedżera Oferty nie jest powiązane z wielkością środków uzyskanych z Oferty.

CMS może świadczyć w przyszłości na rzecz Spółki lub Grupy usługi prawne w odniesieniu do prowadzonej przez Spółkę lub Grupę działalności na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług prawnych. CMS nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada akcji Spółki.

E.5	Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „*lock-up*": strony, których to dotyczy, oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.

Akcjonariusze sprzedający

Nie dotyczy. Przedmiotem Oferty są wyłącznie Akcje Oferowane.

Umowne ograniczenia zbywalności Akcji

W dniu 7 października 2015 r. pomiędzy Znacznymi Akcjonariuszami, tj. Panem Grzegorzem Polanieckim, Panem Marcinem Andrzejem Kubrakiem, Panem Mariuszem Olechno, Panem Andrzejem Przemysławem Kobielskim oraz Panem Grzegorzem Badziakiem, Oferującym oraz Emitentem została zawarta umowa ograniczenia zbywania akcji. Zgodnie z postanowieniami tej umowy, Znaczni Akcjonariusze zobowiązali się wobec Oferującego m.in. do niezbywania akcji przez okres 360 dni od dnia ustalenia ostatecznej Ceny Akcji.

Dodatkowo, w przedmiotowej umowie Emitent zobowiązał się wobec Oferującego, że w okresie nie dłuższym niż 360 dni od dnia ustalenia ostatecznej Ceny Akcji, przy zachowaniu określonych wyjątków, bez uprzedniej pisemnej zgody Oferującego, nie będzie (a) bezpośrednio ani pośrednio oferować, sprzedawać, zawierać umów sprzedaży, zastawiać lub w inny sposób powodować zbycie lub rozporządzenie jakimikolwiek Akcjami lub typami równoważnych papierów wartościowych uprawniających do nabycia akcji w kapitale zakładowym Emitenta lub publicznie ogłaszać takiej intencji, której efektem będzie jakakolwiek tego typu transakcja, lub (b) zawierać transakcji swap lub innych umów lub transakcji przenoszących, w całości lub części, bezpośrednio lub pośrednio ekonomiczne konsekwencje własności Akcji lub równoważnych typów papierów wartościowych uprawniających do nabycia akcji w kapitale zakładowym Emitenta lub zlecania podmiotom trzecim wykonywanie tego typu czynności.

E.6 Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.

W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.

W tabeli poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu Spółki na Datę Prospektu oraz spodziewaną strukturę akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty.

	Stan na Datę Prospektu		**Stan po przeprowadzeniu Oferty*, ****	
	Liczba akcji	**% głosów na WZ**	**Liczba akcji**	**% głosów na WZ**
Marcin Andrzej Kubrak	6.860.132	65%	6.860.132	39,10%
Grzegorz Wojciech Polaniecki	2.314.939	22%	2.314.939	13,20%
Grzegorz Badziak	527.187	5%	527.187	3%
Mariusz Olechno	420.746	4%	420.746	2,4%
Andrzej Przemysław Kobielski	420.746	4%	420.746	2,4%
Pozostali	–	–	7.000.000	39,90%
Razem	**10.543.750**	**100%**	**17.543.750**	**100,0%**

** Przy założeniu zaoferowania w Ofercie 7.000.000 Akcji Oferowanych oraz objęcia 7.000.000 Akcji Oferowanych w Ofercie przez inwestorów zewnętrznych*

*** Powyższe nie uwzględnia akcji, które zamierzają objąć w ofercie członkowie Zarządu, Pan Grzegorz Badziak oraz Pani Ewa Kubrak*

Oferta nie jest kierowana do dotychczasowych akcjonariuszy.

E.7 Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.

Emitent nie będzie pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej.

CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o inwestycji w Akcje Oferowane potencjalni inwestorzy powinni starannie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej oraz inne informacje zawarte w niniejszym Prospekcie. Wystąpienie jakiegokolwiek lub kilku z wymienionych ryzyk samodzielnie lub wraz z innymi okolicznościami może mieć istotny, niekorzystny wpływ w szczególności na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności i cenę rynkową Akcji Oferowanych, co z kolei może skutkować poniesieniem przez inwestorów straty równej całości lub części inwestycji w Akcje Oferowane.

Nie można wykluczyć, że z upływem czasu lista ryzyk określonych poniżej nie będzie kompletna ani wyczerpująca i w związku z tym na Datę Prospektu przedstawione poniżej ryzyka nie mogą być traktowane jako jedyne, na które Grupa jest narażona. Kolejność, w jakiej ryzyka zostały przedstawione poniżej, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia ani ich potencjalnego wpływu na działalność Grupy lub znaczenia dla Grupy. Grupa może być narażona na dodatkowe ryzyka i niewiadome, które nie są obecnie znane Grupie.

Ryzyka związane z działalnością Grupy i z otoczeniem rynkowym

Ryzyko związane z realizacją strategii

Celami strategicznymi Grupy są: (i) koncentracja działalności na dochodowej części rynku; (ii) odnowienie floty samolotów; (iii) dalsza ekspansja na rynki zagraniczne oferujące wyższe marże oraz mniejszą sezonowość niż rynek polski; (iv) wprowadzenie nowego produktu w postaci sprzedaży bloków miejsc w samolocie oraz (v) wprowadzenie nowej na polskim rynku usługi „pakietowania dynamicznego produktu turystycznego".

Pomimo dobrego przygotowania poprzez posiadaną aktualnie pozycję strategiczną i pełną gotowość operacyjno-handlową oraz wiedzę w danym zakresie, istnieje ryzyko, że Grupa może nie osiągnąć planowanych celów strategicznych z uwagi na będące poza jej kontrolą czynniki wewnętrzne i zewnętrzne o charakterze gospodarczym, regulacyjnym, prawnym, finansowym lub operacyjnym.

Wdrożenie przyjętej przez Grupę strategii może wymagać zaangażowania większych niż przewidziane środków finansowych i zasobów ludzkich. W rezultacie efekty i koszty strategii Grupy mogą różnić się od oczekiwanych.

Jeżeli Grupa nie wdroży swojej strategii zgodnie z zamierzeniami lub koszty jej implementacji będą wyższe, niż zakładano, może to mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Na działalność Grupy mają wpływ czynniki makroekonomiczne dotyczące zarówno polskiej, jak i światowej gospodarki. W szczególności na poziom popytu na loty czarterowe, związane z turystycznymi wyjazdami zagranicznymi, wpływ mają m.in. takie czynniki makroekonomiczne, jak: (i) dynamika PKB; (ii) dynamika poziomu dochodów rozporządzalnych; (iii) poziom bezrobocia oraz (iv) dynamika poziomu zadłużenia gospodarstw domowych. Inne czynniki makroekonomiczne wpływające na działalność Grupy to m.in.: (i) inflacja; (ii) poziom stóp procentowych; (iii) poziom produkcji przemysłowej; (iv) kursy walut oraz (v) polityka fiskalna i monetarna państwa.

Grupa rozpoczęła swoją działalność w czasie kryzysu rynkowego i jej model biznesowy jest dostosowany do panujących warunków i ryzyk makroekonomicznych. Grupa, na przestrzeni ostatnich 5 lat, korzystała z przewag wobec konkurencji narażonej na ryzyka rynkowe, skutecznie wypierając ją z wielu rynków europejskich.

Niemniej jednak, przyszłe warunki ekonomiczne w Polsce i na świecie mogą być mniej sprzyjające dla Grupy w porównaniu z obecnymi przewidywaniami. Wystąpienie lub utrzymywanie się mniej korzystnych warunków ekonomicznych może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności.

Ryzyko związane z systemami informatycznymi

W działalności Grupy wykorzystywane są systemy informatyczne, które mogą ulec awarii. Do najistotniejszych systemów wykorzystywanych przez Grupę należą system do zarządzania obsługą techniczną oraz system do zarządzania systemem jakości dostarczane na podstawie umów licencyjnych. Systemy dostarczane przez dostawców zewnętrznych są przez nich obsługiwane, aktualizowane i dostosowywane do wymogów zgodnie z obowiązującymi przepisami. Ponadto Grupa korzysta z systemów opracowanych i wdrożonych samodzielnie przez Grupę, do których należą system rachunkowości zarządczej oraz system służący do nadzoru operacyjnego, planowania rozkładu lotów oraz planowania i koordynacji załóg. Grupa ma wdrożone procedury awaryjne dla większości procesów operacyjnych, czyniące ją odporną na typowe ryzyka związane z działaniem systemów informatycznych. Mimo iż Grupa stale podejmuje działania zmierzające do zminimalizowania ryzyka awarii przedmiotowych systemów informatycznych, każda taka awaria lub ewentualna częściowa lub całkowita utrata danych wynikająca z takiej awarii może w krótkim okresie negatywnie wpłynąć na bieżącą działalność Grupy, a tym samym mieć istotny niekorzystny wpływ na jej wyniki oraz sytuację finansową.

Ryzyko związane z atakami terrorystycznymi, konfliktami militarnymi i innymi zdarzeniami o charakterze nadzwyczajnym

Jednym z czynników mających wpływ na popyt na usługi turystyczne oraz loty czarterowe związane z międzynarodowymi wyjazdami turystycznymi jest ryzyko związane z atakami terrorystycznymi, konfliktami militarnymi oraz innymi zdarzeniami o charakterze nadzwyczajnym. Niepewna sytuacja w danym regionie, rozumiana jako zwiększone prawdopodobieństwo ataków terrorystycznych czy konfliktów militarnych lub też wystąpienie przedmiotowych zjawisk, może ograniczyć zainteresowanie tym kierunkiem turystycznym. Przykładem takiej sytuacji były wydarzenia z 2010 i 2011 roku określane jako „arabska wiosna", czyli protesty społeczne i konflikty zbrojne w krajach, takich jak m.in. Egipt, Tunezja, Maroko. „Arabska wiosna" wpłynęła na zmniejszenie poziomu bezpieczeństwa odczuwanego przez turystów udających się do krajów Afryki Północnej i krajów Bliskiego Wschodu i przełożyła się na kilkuletnie zmniejszenie zainteresowania turystów tym kierunkiem podróży. Grupa, dzięki swojej dywersyfikacji rynkowej oraz bardzo szerokiej ofercie tras, prawie natychmiast zdołała przenieść swoje operacje z rejonów zagrożonych do rejonów niedotkniętych kryzysem, takich jak np. Wyspy Kanaryjskie. W efekcie Grupa umocniła swoją pozycję na rynku.

Przykładem ataku terrorystycznego wpływającego na działalność Grupy jest zamach terrorystyczny, który miał miejsce w tunezyjskim hotelu w czerwcu 2015 roku, w wyniku którego zginęło 39 turystów. Po przedmiotowym zamachu, loty wykonywane przez Grupę do Tunezji w 2015 roku zostały odwołane, na skutek czego udział liczby lotów do Tunezji w liczbie wszystkich wykonywanych przez Grupę lotów w okresie pierwszych 9 miesięcy 2015 roku obniżył się z planowanego poziomu 2,1% do 0,2%. W ich miejsce pojawiły się jednak loty do innych destynacji, przede wszystkim do Bułgarii, Grecji i Portugalii, co w efekcie pozwoliło utrzymać wcześniej zakładaną liczbę lotów. Pojawienie się dodatkowych lotów do Bułgarii, Grecji i Portugalii wynikało ze zmiany ustaleń Grupy z biurami podróży, które w zamian za wycieczki do Tunezji, zaproponowały turystom wycieczki do wyżej wymienionych krajów.

Przykładem zdarzeń o charakterze nadzwyczajnym, które mogły wpłynąć na działalność Grupy, były turbulencje związane z ryzykiem bankructwa Grecji, które wystąpiły w czerwcu i lipcu 2015 roku. W wyniku przedmiotowych turbulencji banki na terenie Grecji zostały zamknięte, a wypłaty z bankomatów znacząco ograniczone. Sytuacja ta nie spowodowała jednak zmniejszenia liczby lotów wykonywanych przez Grupę do Grecji w 2015 roku. Wręcz przeciwnie. Wszystkie planowane loty do Grecji doszły do skutku, a dodatkowo spadek cen przyciągnął więcej turystów, dzięki czemu Grupa wykonała 92 rejsy więcej niż uprzednio planowano na ten okres do początku 2015 roku do Daty Prospektu. W skrajnych przypadkach podwyższony poziom przedmiotowych ryzyk może powodować globalny spadek skłonności do podróżowania. Zjawisko to było najbardziej widoczne po zamachach terrorystycznych w Stanach Zjednoczonych z 11 września 2001 roku. Wpływ tego wydarzenia odczuwalny był na całym świecie, m.in. poprzez: (i) zmniejszenie popytu na przewozy lotnicze i zagraniczne wyjazdy turystyczne; (ii) zmniejszenie dostępnych limitów ubezpieczeniowych oferowanych przez ubezpieczycieli oraz zwiększenie kosztów ubezpieczeń, w szczególności na prowadzenie działalności związanej z przewozami lotniczymi; (iii) zwiększenie kosztów ponoszonych przez linie lotnicze w związku z zaostrzeniem środków bezpieczeństwa, ponoszonych dobrowolnie lub jako rezultat bardziej restrykcyjnych przepisów prawnych oraz (iv) zintensyfikowanie działań linii lotniczych zmierzających do optymalizacji kosztów.

W przypadku powtórzenia się zamachów terrorystycznych i wystąpienia nowych konfliktów militarnych należy oczekiwać spadku zainteresowania podróżami zagranicznymi do dotkniętych regionów turystycznych, co przełoży się na zmniejszenie popytu na loty do tych regionów. Długość i natężenie spadku popytu na przedmiotowe usługi zależeć mogą m.in. od miejsca, formy i skali wydarzeń. Potencjalne zwiększenie percepcji poziomu ryzyka przez turystów będzie mieć wpływ na przynajmniej krótkotrwały spadek przychodów sektora turystycznego i lotniczego oraz może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z epidemiami i katastrofami naturalnymi

Katastrofy naturalne oraz epidemie chorób zakaźnych, np. ptasiej grypy, SARS (zespół ostrej ciężkiej niewydolności oddechowej) czy malarii, mają negatywny wpływ na popyt na usługi turystyczne oraz loty czarterowe związane z międzynarodowymi wyjazdami turystycznymi, w szczególności do regionów świata dotkniętych przedmiotowymi zdarzeniami nadzwyczajnymi. Przykładem katastrofy naturalnej, która wywołała spadek popytu na dany kierunek turystyczny, jest tsunami, które w grudniu 2004 roku dotknęło m.in. Tajlandię i Indonezję. Katastrofy naturalne oddziałują na psychologiczne postrzeganie danego miejsca przez turystów jako lokalizacji o podwyższonym ryzyku. Efekt ten jest z reguły krótkoterminowy. Dany region może jednak stracić znaczenie jako kierunek turystyczny na dłuższy okres z uwagi na fakt, iż katastrofy naturalne często niszczą infrastrukturę turystyczną znajdującą się na tym obszarze. Wystąpienie epidemii i katastrof naturalnych w regionach świata, do których loty wykonuje Grupa, może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z konkurencją

Rynek przewozów lotniczych jest bardzo konkurencyjny. Bezpośrednimi konkurentami Grupy są inne linie lotnicze koncentrujące swoją działalność na wykonywaniu lotów czarterowych z lub do Polski na rzecz biur podróży. Zgodnie z publikacją Urzędu Lotnictwa Cywilnego z kwietnia 2015 r. „Analiza przewozów pasażerskich w polskich portach lotniczych w 2014 roku", największe linie lotnicze koncentrujące swoją działalność na wykonywaniu lotów czarterowych z lub do Polski na rzecz biur podróży to: (i) EA ZOO; (ii) Travel Service Polska oraz (iii) Small Planet Airlines. Największy udział w rynku spośród wymienionych linii lotniczych posiadały w 2014 roku linie EA ZOO (31,6% udziału w rynku przelotów czarterowych z lub do Polski – wg ilości pasażerów), wyprzedzając drugiego w kolejności przewoźnika, Travel Service Polska, posiadającego 20,1% udziału w rynku. W pierwszym kwartale 2015 roku udziały rynkowe EA ZOO oraz Travel Service Polska wyniosły odpowiednio 34,0% oraz 21,7%. Zaostrzenie konkurencji na rynku lotów czarterowych z lub do Polski na rzecz biur podróży może wpłynąć na zwiększenie presji na obniżenie cen przelotów, co miałoby istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju Grupy.

Pośrednią konkurencję dla Grupy stanowią również tzw. tanie linie lotnicze (linie lotnicze, których strategia opiera się na zapewnieniu kosztowej przewagi konkurencyjnej) oraz tradycyjne linie lotnicze (linie lotnicze, których strategia opiera się na zapewnieniu przewagi konkurencyjnej opartej na jakości świadczonych usług). Ryzyko dla Grupy związane z tanimi liniami lotniczymi, związane jest m.in. z możliwością rezygnacji części klientów biur podróży na rzecz samodzielnych wyjazdów zagranicznych przy wykorzystaniu tanich linii lotniczych jako środka transportu. Ryzyko dla Grupy związane z tradycyjnymi liniami lotniczymi związane jest również z możliwością rezygnacji części klientów biur podróży na rzecz samodzielnych wyjazdów zagranicznych przy wykorzystaniu tradycyjnych linii lotniczych jako środka transportu. Dodatkowo część biur podróży korzysta z tradycyjnych linii lotniczych w celu wykonywania lotów czarterowych. Przykładem może być współpraca biur podróży z PLL LOT, który wykonuje loty czarterowe samolotem Boeing 787 Dreamliner do miejsc najdalej oddalonych od Polski, takich jak Tajlandia, Meksyk, Kuba czy Sri Lanka. Dodatkowe ryzyko dla Grupy ze strony linii tradycyjnych związane jest z faktem, że duża część tych linii jest własnością państwową i w przypadku zagrożenia kontynuacji działalności przedmiotowych linii znaczna część państw dotuje posiadane przez siebie linie. Przykładem tego typu działalności jest pomoc publiczna dla PLL LOT w wysokości 400 mln zł przekazana w grudniu 2012 r. Dotacje przyznawane wybranym liniom lotniczym w celu poprawienia ich płynności finansowej w sposób niekorzystny wpływają na pozycję konkurencyjną linii lotniczych, które nie są wspomagane dotacjami. Dalsze wspomaganie dotacjami wybranych linii lotniczych na znaczną skalę miałoby istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju Grupy. Należy jednak zaznaczyć, że model biznesowy Grupy pozwala na generowanie zysków bez korzystania z dopłat portów lotniczych i samorządów lokalnych, w przeciwieństwie do wielu linii tradycyjnych i wielu tanich linii lotniczych. Szczegółowy opis pozycji konkurencyjnej Grupy znajduje się w rozdziale „*Otoczenie rynkowe*".

Ryzyko związane z katastrofami lotniczymi

Samolot jest jednym z najbezpieczniejszych środków transportu. Zgodnie z danymi podanymi przez European Transport Safety Council w raporcie „*Transport safety performance in the EU. A statictical overview*" wskaźnik określający śmiertelność na 100 mln pasażerokilometrów wynosi 0,035 dla samolotu, 0,035 dla pociągu, 0,07 dla autobusu, 0,25 dla statku, 0,7 dla samochodu, 5,4 dla roweru, 6,4 dla ruchu pieszego oraz 13,8 dla motocykla.

Pomimo że samolot można uznać za relatywnie bezpieczny środek transportu w porównaniu z alternatywnymi środkami transportu, nie można wykluczyć wystąpienia katastrofy lotniczej z udziałem samolotu należącego do Grupy. Wystąpienie takiego zdarzenia miałoby istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju Grupy, w szczególności na skutek (w części, która nie jest objęta ubezpieczeniem lub która przewyższa sumę ubezpieczenia): (i) kosztów związanych z zastąpieniem lub naprawą samolotu, który uległ wypadkowi; (ii) kosztów rekompensat dla poszkodowanych pasażerów i ich rodzin; (iii) kosztów reputacyjnych oraz (iv) kosztów alternatywnych związanych z co najmniej czasowym brakiem świadczenia usług przez samolot, który uległ wypadkowi.

Poza ryzykiem związanym z możliwością wystąpienia katastrofy lotniczej z udziałem samolotu należącego do Grupy, Grupa jest również narażona na ryzyko związane z wystąpieniem katastrof lotniczych dotyczących innych linii lotniczych. Każda katastrofa lotnicza stwarza ryzyko podważenia zaufania pasażerów do transportu lotniczego, co może przełożyć się na spadek popytu na usługi Grupy.

Ryzyko związane z cenami paliw i wysokością podatków nakładanych na paliwa

Model biznesowy Grupy zakłada przenoszenie większości ryzyka związanego z ceną paliw na czarterującego. Standardowa umowa czarterowa opiewa na cenę za fotel, opartą o bazową cenę paliwa oraz o dopłatę paliwową zależną od jego aktualnych cen na rynku.

Ponieważ dopłata jest wyliczana na okres przyszłego miesiąca na podstawie średniej ceny paliwa z poprzedniego miesiąca, Grupa w sposób ciągły jest narażona na ryzyko dynamicznego wzrostu ceny paliwa w okresie dwóch następujących po sobie miesięcy. W przypadku zrealizowania się negatywnego scenariusza w przyszłości, Grupa będzie musiała ponieść dodatkowe koszty w postaci nadwyżki ceny paliwa na miesiąc następny nad zakontraktowaną dopłatą paliwową, wyliczoną na podstawie miesiąca poprzedniego dla danego lotu, co może obniżyć rentowność jej działalności.

Ponadto ewentualny znaczący wzrost cen paliw spowoduje wzrost cen przelotów, co może przełożyć się na ogólny spadek popytu na rynku i negatywnie wpłynąć na perspektywę rozwoju Grupy, przy czym od rozpoczęcia działalności Grupy do Daty Prospektu Zarząd nie obserwował spadku popytu na oferowane przez Grupę usługi, nawet w okresach kiedy ceny paliw były relatywnie wysokie.

Ryzyko związane z wysokością opłat ponoszonych względem portów lotniczych

Koszty ponoszone przez Grupę na rzecz lotnisk oraz podatki pasażerskie narzucane przez lotniska przenoszone są w całości na czarterującego, po uprzednim zawiadomieniu o ich wysokości. Jednakże w przypadku podniesienia podatków przez lotnisko bez ostrzeżenia, ryzyko pokrycia różnicy podatku w okresie powiadomienia ustalonym z klientem w umowie ponosi Grupa.

Poza ryzykiem związanym z możliwością niezapowiedzianego podniesienia wysokości podatku przez lotniska, Grupa narażona jest także na nierówne traktowanie przez porty lotnicze względem przewoźników tradycyjnych i niskokosztowych. W przeciwieństwie do linii czarterowych, są one wspierane przez polskie lotniska lub budżet państwa, co negatywnie odbija się na pozycji konkurencyjnej Grupy względem nich. Należy jednak zaznaczyć, że model biznesowy Grupy, w przeciwieństwie do wielu linii tradycyjnych i wielu tanich linii lotniczych, pozwala na generowanie zysków bez korzystania z dopłat portów lotniczych i samorządów lokalnych.

Ryzyko związane z możliwością wystąpienia strajków pracowników Grupy oraz pracowników portów lotniczych

Grupa narażona jest na ryzyko związane z możliwością wystąpienia strajków pracowników EA ZOO, zarówno pilotów samolotów, personelu pokładowego, jak i pracowników naziemnych. Ryzyko związane z możliwością wystąpienia strajków pracowników EA ZOO jest minimalizowane poprzez brak występowania związków zawodowych w spółkach z Grupy. Grupa jest również narażona na ryzyko związane z możliwością wystąpienia strajków pracowników portów lotniczych, w tym m.in. kontrolerów ruchu lotniczego. Ewentualne wystąpienie strajków pracowników Grupy lub pracowników portów lotniczych, z których korzysta EA ZOO, mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Grupy. Dodatkowo należy nadmienić, że w przypadku wystąpienia strajków pracowników portów lotniczych, w tym m.in. kontrolerów ruchu lotniczego, zjawisko to miałoby negatywny wpływ nie tylko na działalność Grupy, ale także jej konkurentów.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży i zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy

Rynek lotów czarterowych związanych z turystycznymi wyjazdami zagranicznymi cechuje się bardzo dużą sezonowością. W trakcie sezonu letniego Grupa wykorzystuje całą posiadaną flotę, natomiast zimą ponad 50% samolotów pozostaje na ziemi. Grupa wykorzystuje ten okres na wykonywanie koniecznych przeglądów, jednakże jej przepływy pieniężne maleją i w celu terminowego regulowania wszystkich zobowiązań bieżących niezbędne jest otrzymanie linii kredytowej. Grupa na bieżąco monitoruje wskaźniki zadłużenia i posiada wiarygodną historię kredytową, jednakże w przypadku problemów z pozyskaniem środków obrotowych w okresie zimowym Grupa może być narażona na brak zdolności do terminowej spłaty zobowiązań bieżących.

Ryzyko konieczności wypłaty odszkodowań i wyłudzeń ze strony pasażerów

Zgodnie z Rozporządzeniem WE nr 261/2004 Parlamentu Europejskiego i Rady z 11 lutego 2014 r. („**Rozporządzenie 261/2004**"), każdy pasażer linii lotniczych ma prawo domagać się odszkodowania od przewoźnika lotniczego w sytuacji odmowy przyjęcia na pokład wbrew jego woli, odwołania lotu lub dużego opóźnienia lotu. W przypadku zaistnienia okoliczności wskazanych w Rozporządzeniu 261/2004, pasażerowi przysługuje prawo do odszkodowania w wysokości: (i) 250 EUR dla wszystkich lotów o długości do 1.500 kilometrów, (ii) 400 EUR dla wszystkich lotów wewnątrzwspólnotowych dłuższych niż 1.500 kilometrów i wszystkich innych lotów o długości od 1.500 do 3.500 kilometrów oraz (iii) 600 EUR dla wszystkich lotów niewymienionych powyżej, przy czym odszkodowanie to w określonych przypadkach może ulec zmniejszeniu o 50%, a w przypadku gdy zdarzenie jest wynikiem nadzwyczajnych okoliczności, których nie można było uniknąć pomimo podjęcia wszelkich racjonalnych środków, przewoźnik nie jest zobowiązany do wypłaty rekompensaty. Pasażerom w poszczególnych sytuacjach przysługuje także prawo do zwrotu należności lub zmiany planu podróży, zgodnie z którym mają możliwość wyboru pomiędzy: (i) zwrotem pełnego kosztu biletu po cenie, za jaką został kupiony, za część lub części nieodbytej podróży oraz za część lub części już odbyte, jeżeli lot nie służy już dłużej jakiemukolwiek celowi związanemu z pierwotnym planem podróży wraz z, gdy jest to

odpowiednie, lotem powrotnym do pierwszego miejsca odlotu w najwcześniejszym możliwym terminie; (ii) zmianą planu podróży, na porównywalnych warunkach, do ich miejsca docelowego w najwcześniejszym możliwym terminie lub (iii) zmianą planu podróży, na porównywalnych warunkach, do ich miejsca docelowego w późniejszym terminie dogodnym dla pasażera, w zależności od dostępności wolnych miejsc. W przypadku zaistnienia poszczególnych zdarzeń wskazanych w Rozporządzeniu 261/2004, pasażerowi przysługuje również prawo do opieki, w ramach którego przewoźnik zobowiązany jest do bezpłatnego zapewnienia pasażerowi: (i) posiłków oraz napojów w ilościach adekwatnych do czasu oczekiwania, (ii) zakwaterowania w hotelu, w przypadku wystąpienia konieczności pobytu przez jedną albo więcej nocy, lub pobytu dłuższego niż planowany przez pasażera, (iii) transportu pomiędzy lotniskiem a miejscem zakwaterowania (hotelem lub innym).

Pasażerowie mają również prawo do udokumentowanego odszkodowania w przypadku opóźnienia, zagubienia lub zniszczenia bagażu, wynikające z Konwencji Montrealskiej, zgodnie z którą pasażer może się domagać odszkodowania w wysokości 1.131 SDR (na Datę Prospektu = 1.558 USD).

Ponadto zdarzają się próby wyłudzenia odszkodowania od przewoźników lotniczych ze strony pasażerów. Ponieważ w większości sytuacji konieczność udowodnienia braku przesłanek do wypłaty odszkodowania spoczywa po stronie linii lotniczej, jest ona obarczona znacznym ryzykiem konieczności wypłaty nienależnej rekompensaty.

Pomimo że pasażer nie jest stroną umowy, jaką Spółki Zależne zawierają z touroperatorem, Grupa nie jest w stanie uniknąć ryzyka konieczności wypłaty odszkodowań na rzecz pasażerów, aż do momentu unormowania sytuacji w polskich sądach, w odniesieniu do spraw reklamacyjnych, będących często próbami wyłudzeń. Od rozpoczęcia działalności Daty Prospektu Grupa wypłaciła odszkodowania za opóźnienia na rzecz pasażerów (w następstwie ugód lub rozstrzygnięć sądowych) w wysokości 4.244 tys. zł oraz odszkodowania za uszkodzenia bagażu w wysokości 2.397 tys. zł (wliczając w to koszty zakupu nowych walizek oraz naprawy uszkodzonych walizek).

Ryzyko wahań kursu walutowego

Grupa prowadzi swoją działalność na różnych rynkach zagranicznych, wobec czego generowane przychody oraz ponoszone przez niego koszty są denominowane w różnych walutach, przede wszystkim w USD, w mniejszym zaś stopniu w EUR, GBP czy PLN.

Ekspozycja na ryzyko walutowe wynika z możliwości niedopasowania poziomu przychodów i wydatków w różnych walutach, co może narazić Grupę na straty w przypadku niekorzystnego ukształtowania się kursu wymiany poszczególnych walut.

W celu zmniejszenia ekspozycji na ryzyko walutowe Grupa odpowiednio równoważy proporcje przychodów i wydatków w poszczególnych walutach oraz zawiera umowy zabezpieczające przed ryzykiem zmiany kursu lub korzysta ze specjalnych linii kredytowych.

W 2014 roku ok. 99,5% przychodów ze sprzedaży denominowane było w walutach obcych, przede wszystkim w USD. Koszty usług obcych i zużycia materiałów i energii w 2014 roku w 89,8% denominowane były w walutach obcych, także głównie w USD, zaś w 10,2% w PLN.

W związku z istniejącą ekspozycją walutową Grupa jest narażona na ryzyko wahań kursów, które w przypadku umocnienia się PLN względem walut obcych może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności. Należy jednak zaznaczyć, że sytuacja umocnienia się walut obcych, w szczególności USD, względem PLN wpłynęłaby pozytywnie na wyniki generowane przez Grupę.

Ryzyko niewypłacalności partnerów handlowych Grupy

Płynność finansowa Grupy jest w dużym stopniu uzależniona od terminowej realizacji zobowiązań wobec Grupy przez jej kluczowych kontrahentów, odpowiedzialnych za istotną część jej przychodów. Ewentualna niewypłacalność kluczowych partnerów handlowych Grupy może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności. Grupa monitoruje kondycję finansową swoich partnerów handlowych, a ponadto większość kosztów usługi jest przez kontrahentów przedpłacana, co zmniejsza ekspozycję na ryzyko niewypłacalności. Należy również dodać, że Grupa otrzymuje od swoich klientów, w szczególności od biur podróży, depozyty za zabezpieczenie zawartego kontraktu.

Ryzyko związane z uzależnieniem od kadry menedżerskiej

Działalność Grupy oraz jej perspektywy rozwoju są w dużej mierze zależne od wiedzy, doświadczenia oraz kwalifikacji kadry zarządzającej. Większość osób wchodzących w skład kadry menedżerskiej Grupy zajmuje swoje stanowiska od początku powstania Grupy, a tym samym posiada doświadczenie i specjalistyczną wiedzę na temat działalności Grupy oraz sektora lotniczego. W związku z tym sukces Grupy zależy również od możliwości utrzymania kadry menedżerskiej. Ponadto członkowie kadry menedżerskiej opuszczający Grupę mogą podejmować starania w celu przejęcia na rzecz

swoich nowych pracodawców relacji biznesowych lub relacji z klientami, które wypracowali, współpracując z Grupą. Należy jednak podkreślić, że spółki lotnicze są zorganizowane w taki sposób, by w każdym momencie kryzysowym zapewnić ciągłość świadczenia usług. Jest to osiągane poprzez system zastępstw. Ponadto Grupa jest zarządzana w strukturze płaskiej, opartej na zarządzaniu procesowym, co minimalizuje ryzyko związane z brakiem ciągłości zarządzania.

Grupa nie może zagwarantować, że będzie zdolna do utrzymania wszystkich lub niektórych z tych osób w przyszłości, jak również, że utrzymanie lub pozyskiwanie kadry menedżerskiej nie będzie się wiązało ze wzrostem wynagrodzeń i koniecznością zaoferowania dodatkowych świadczeń na rzecz takich osób. Utrata kadry menedżerskiej Grupy lub niezdolność do jej pozyskania, odpowiedniego przeszkolenia, motywowania i utrzymania mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności i perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z brakiem możliwości zatrudnienia oraz utrzymania wykwalifikowanych pracowników

Możliwość rozwoju Grupy zgodnie z przyjętymi założeniami zależy od możliwości utrzymania kadry przeszkolonych pracowników, w szczególności członków załogi pokładowej samolotów, którzy są wdrożeni w bieżącą działalność Grupy oraz posiadają nie tylko odpowiednie kwalifikacje, ale i doświadczenie.

Pomimo tego, że Grupa samodzielnie prowadzi szkolenia wykwalifikowanej kadry pracowniczej, a do rekrutacji zgłasza się kilkadziesiąt razy więcej chętnych, niż wynosi liczba miejsc, Grupa może mieć w przyszłości trudności z pozyskaniem wykwalifikowanej kadry pracowniczej posiadającej odpowiednią wiedzę, doświadczenie oraz uprawnienia. Utrata odpowiednio wykwalifikowanej kadry może opóźnić lub uniemożliwić realizację strategii Grupy oraz ograniczyć możliwości Grupy do realizacji poszczególnych projektów. Ponadto, w przypadku gdy Grupa straci lub nie będzie w stanie zatrudnić niezbędnych wykwalifikowanych pracowników do obsługi jej bieżącej działalności, może to mieć istotny negatywny wpływ na rozwój i wykonywanie działalności operacyjnej. W takiej sytuacji Grupa może być zmuszona do zaoferowania wyższych stawek wynagrodzenia dla kadry pracowników lub przyznania im dodatkowych świadczeń. Ponadto kluczowi pracownicy mogą w dowolnym czasie zrezygnować z pełnionych funkcji. To może znacząco wpłynąć na możliwości dalszego rozwoju Grupy i wdrażania jej strategii. Powyższe okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z zawieszeniem lub cofnięciem koncesji

Sektor lotniczy, w którym Grupa prowadzi działalność, stanowi sektor mocno regulowany. Wykonywanie przewozów lotniczych wymaga uzyskania koncesji udzielanej przez Prezesa ULC. Ponadto uzyskanie oraz prawo korzystania z udzielonej koncesji jest uzależnione od posiadania przez przewoźnika lotniczego ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej oraz Certyfikatu AOC. Przesłanki zawieszenia lub cofnięcia koncesji zostały wskazane w przepisach Prawa Lotniczego oraz Rozporządzenia 1008/2008. W zależności od przesłanek, Prezes ULC może lub ma obowiązek zawiesić lub cofnąć koncesję. W przypadku nieprzedstawienia przez przewoźnika lotniczego w terminie 7 dni od otrzymania wezwania w tym zakresie kopii aktualnego dokumentu potwierdzającego objęcie przewoźnika ważnym ubezpieczeniem OC oraz kopii dokumentu dotyczącego kolejnego okresu ubezpieczenia o tym samym zakresie co dotychczasowe, Prezes ULC zawiesza koncesję na czas dostarczenia kopii powyższych dokumentów, jednak nie dłużej niż na okres 3 miesięcy. Prezes ULC bez zbędnej zwłoki cofa koncesję w przypadku, gdy przewoźnik lotniczy nie przedstawi w okresie zawieszenia koncesji kopii wskazanych wyżej dokumentów. Ponadto Prezes ULC bez zbędnej zwłoki cofa albo zawiesza koncesję w przypadku, odpowiednio cofnięcia albo zawieszenia Certyfikatu AOC. Dodatkowo Prezes ULC zawiesza albo cofa koncesję w przypadkach określonych w Rozporządzeniu 1008/2008. Zgodnie z przepisami Rozporządzenia 1008/2008, Prezes ULC zawiesza lub cofa koncesję (i) jeżeli nie jest już przekonany o możliwości spełnienia istniejących i potencjalnych zobowiązań przez tego przewoźnika lotniczego przez okres 12 miesięcy oraz (ii) jeśli przewoźnik lotniczy świadomie lub z powodu zaniedbania dostarczył informacje, których istotne szczegóły są niezgodne z prawdą. Prezesowi ULC przysługuje również uprawnienie do zawieszenia lub cofnięcia koncesji przewoźnika lotniczego, jeśli nie spełnia on wymogów dotyczących dobrej reputacji określonych w przepisach Rozporządzenia 1008/2008.

Posiadana przez Grupę koncesja została udzielona bezterminowo, dopóki EA ZOO spełnia warunki określone w Rozporządzeniu 1008/2008 oraz w punkcie IX koncesji. Nie można wykluczyć ryzyka utraty uprawnień wynikających z udzielonej koncesji w przypadku, gdyby EA ZOO przestała spełniać warunki wymagane do przyznania koncesji lub warunki w niej określone. Utrzymywanie posiadania koncesji jest warunkiem niezbędnym dla kontynuacji dotychczasowej działalności Grupy. Utrata uprawnień wynikających z posiadanej koncesji może niekorzystnie wpłynąć na działalność prowadzoną przez Grupę, jej sytuację finansową lub ekonomiczną.

Jednocześnie jako istotny dla swojej działalności Grupa traktuje certyfikat zarządzania ciągłą zdatnością do lotu Part M/G. Powyższy certyfikat jest fundamentalnym elementem utrzymania certyfikatu AOC, czyli utrzymania działalności operacyjnej. Utrata certyfikatu zarządzania ciągłą zdatnością do lotu może powodować znaczące ryzyko w działalności

Grupy, polegające nawet na utracie koncesji. Jednakże w ocenie Emitenta nie istnieje realne ryzyko utraty przedmiotowego certyfikatu.

Również decyzje organów regulacyjnych lub zmiany dotyczące otoczenia regulacyjnego mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową lub ekonomiczną.

Ryzyko związane z umowami zawieranymi przez Grupę

W toku działalności spółki z Grupy zawierają szereg różnego rodzaju umów. Niektóre z zawartych przez spółki z Grupy umów podlegają prawu obcemu, tym m.in. prawu angielskiemu, niemieckiemu czy prawu amerykańskiemu. W związku z powyższym wystąpienie potencjalnego sporu wynikającego z takich umów może powodować konieczność poniesienia przez Grupę znacznych kosztów związanych z zaangażowaniem prawników zagranicznych i kosztów prowadzenia postępowania za granicą. Ponadto, w przypadku opóźnienia płatności, niektóre z zawieranych przez spółki z Grupy umów przewidują m.in. umowne prawo zatrzymania, zastrzeżenie własności, odsetki lub kary umowne. W przypadku wystąpienia opóźnienia płatności po stronie spółki z Grupy będącej stroną takiej umowy, Grupa nie może wykluczyć poniesienia z tego tytułu negatywnych konsekwencji, w tym konsekwencji finansowych. Dodatkowo, niektóre umowy zawierają postanowienia dotyczące uzyskania uprzedniej pisemnej zgody drugiej strony w przypadku zmiany kontroli, obowiązku posiadania określonego rodzaju ubezpieczenia czy obowiązku zachowania poufności (w tym również po wygaśnięciu umowy). Naruszenie tego typu postanowień umowy może skutkować jej rozwiązaniem ze skutkiem natychmiastowym, jak również odpowiedzialnością odszkodowawczą danej spółki z Grupy. Powyższe może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z możliwością naruszenia zobowiązań z umów finansowych przez spółki z Grupy

Umowy finansowe, zawierane przez Grupę w ramach prowadzonej działalności nakładają na Spółki Zależne zobowiązania m.in. do utrzymywania określonych wskaźników finansowych na ustalonych poziomach oraz do przekazywania informacji dotyczących m.in. ich sytuacji finansowej. Niedotrzymanie zobowiązań określonych w umowach kredytowych oraz naruszenie wskazanych w nich zakazów może skutkować podniesieniem oprocentowania zobowiązań finansowych, a w przypadku dalszego niewywiązywania się z narzuconych kowenantów finansowych może w konsekwencji skutkować obowiązkiem wcześniejszej spłaty kredytu wraz z odsetkami i innymi należnościami.

Dodatkowo, Grupa korzysta z floty statków powietrznych na podstawie umów leasingowych. Niewykonanie zobowiązań z umów leasingowych lub inne naruszenie ich postanowień może skutkować wypowiedzeniem umowy przez finansujących i obowiązkiem zwrotu leasingowanych samolotów, co może negatywnie wpłynąć na możliwość wykonywania przez Grupę działalności gospodarczej, a w konsekwencji realizowania zobowiązań z zawartych przez Grupę kontraktów. Wskazane wyżej czynniki mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane z zabezpieczeniem umów, w tym umów leasingu, oraz obciążeniami ustanowionymi na aktywach Grupy

W toku swojej działalności spółki z Grupy zawierają szereg różnego rodzaju umów, w tym w szczególności umowy leasingu statków powietrznych. W celu zabezpieczenia wierzytelności z tytułu tych umów Emitent i Spółki Zależne udzielają zabezpieczeń spłaty zobowiązań wynikających z takich umów. Do najczęściej stosowanych zabezpieczeń należą w szczególności: weksle własne *in blanco* wraz z deklaracją wekslową, wpłata kaucji, pełnomocnictwa do dysponowania rachunkami bankowymi oraz przelew wierzytelności z tytułu umów zawieranych przez korzystającego z głównymi kontrahentami. Wystąpienie trudności w realizacji zobowiązań wynikających z zawartych przez Grupę umów może prowadzić do ich wypowiedzenia oraz rozpoczęcia egzekucji z ustanowionych zabezpieczeń. Grupa nie może wykluczyć, że wystąpienie wskazanych powyżej okoliczności może doprowadzić do utraty relacji biznesowej z finansującymi lub pogorszenia warunków finansowych umów leasingu zawieranych w przyszłości. Powyższe może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z PR Grupy

Działalność Grupy jest uzależniona od reputacji, jaką posiada na rynku. Ryzyko wynikające z negatywnego nastawienia opinii publicznej jest ponadto nierozerwalnie związane ze specyfiką branży, w której Grupa działa. Charakterystyczne dla branży lotniczej jest nagłaśnianie przez media nawet najmniejszych niedociągnięć, uchybień czy niedopatrzeń linii lotniczych, co, z uwagi na bardzo szerokie grono odbiorców, może skutkować negatywnym postrzeganiem Grupy przez turystów i podmioty współpracujące z Grupą. Negatywne nastawienie opinii publicznej może mieć negatywny wpływ na zdolność Grupy do przyciągnięcia lub utrzymania kontrahentów oraz turystów. Grupa nie może jednak zagwarantować, że uda jej się skutecznie uniknąć negatywnych konsekwencji wynikających z ryzyka utraty reputacji, które może wywierać negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności oraz cenę Akcji Oferowanych.

Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej

Posiadane przez Grupę polisy ubezpieczeniowe mogą okazać się niewystarczające dla zabezpieczenia Grupy przed wszystkimi ryzykami i stratami, jakie Grupa może ponieść w związku z prowadzeniem swojej działalności. Niektóre rodzaje ubezpieczeń mogą okazać się w ogóle niedostępne bądź niedostępne w komercyjnie uzasadnionych warunkach. W związku z powyższym ochrona ubezpieczeniowa, jaką Grupa posiada, może nie być wystarczająca dla pełnej rekompensaty poniesionych strat. Biorąc pod uwagę zakres ochrony ubezpieczeniowej posiadanej obecnie przez Grupę, niektóre szkody dotyczące samolotów mogą nie być objęte ochroną ubezpieczeniową lub mogą być objęte częściową ochroną ubezpieczeniową. Pozostałe czynniki, obejmujące w szczególności zmiany w prawie lotniczym, także mogą spowodować, że wpływy z ubezpieczenia nie będą wystarczające do naprawy powstałych szkód. Ponadto Grupa może ponieść znaczące straty lub szkody, za które uzyskanie pełnego lub jakiegokolwiek odszkodowania może okazać się niemożliwe. W konsekwencji Grupa może nie być objęta wystarczającą ochroną ubezpieczeniową przed wszystkimi szkodami, jakie może potencjalnie ponieść. W przypadku gdy wystąpi szkoda nieobjęta ochroną ubezpieczeniową lub szkoda przewyższająca sumę ubezpieczenia, wówczas może dojść do utraty przez Grupę kapitału. Ponadto Grupa może zostać zobowiązana do naprawienia szkód poniesionych w wyniku zdarzeń, które nie zostały objęte ochroną ubezpieczeniową. Grupa może również ponosić odpowiedzialność z tytułu zadłużenia lub innych zobowiązań finansowych związanych z powstałą szkodą. Grupa nie może również zapewnić, że w przyszłości nie powstaną istotne szkody przewyższające limity ochrony ubezpieczeniowej posiadanej przez Grupę. Wszystkie szkody, które nie zostały objęte ochroną ubezpieczeniową lub które przewyższają wartość ochrony ubezpieczeniowej, mogą wywierać istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności oraz cenę Akcji Oferowanych.

Ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązanymi

W toku prowadzonej przez siebie działalności podmioty z Grupy zawierają transakcje z innymi podmiotami z Grupy, w tym z podmiotami powiązanymi w rozumieniu Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Tego rodzaju transakcje zapewniają efektywne prowadzenie działalności gospodarczej w ramach Grupy i obejmują głównie działalność wspierającą na rzecz EA ZOO w zakresie działalności handlowej i usług cateringowych. Ze względu na specyfikę transakcji między podmiotami powiązanymi, złożoność i niejednoznaczność regulacji prawnych w zakresie metod badania stosowanych cen, a także trudności w identyfikacji transakcji porównywalnych, nie można wykluczyć, że wobec podmiotów z Grupy mogą zostać zakwestionowane przyjęte w transakcjach metody określenia warunków rynkowych, z zastrzeżeniem ustawowych terminów przedawnienia zobowiązań podatkowych w związku z przedmiotem kontroli i innymi czynnościami sprawdzającymi, podejmowanymi przez organy podatkowe i organy kontroli skarbowej w powyższym zakresie, co może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

Ryzyko związane z postępowaniami administracyjnymi i sądowymi

Spółki z Grupy są stroną postępowań administracyjnych i sądowych, w tym dotyczących odszkodowań pasażerskich z tytułu opóźnienia operacji lotniczych. Najistotniejsze w ocenie Emitenta postępowania opisane zostały w rozdziale „*Opis działalności Grupy*", podtytule „*Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe*". Emitent nie możne wykluczyć, że w opisanych w Prospekcie i innych postępowaniach mogą zapaść rozstrzygnięcia niekorzystne dla Grupy. W szczególności w przypadku wygrania toczącego się sporu sądowego przez Pana Tomasza Balcerzaka, a tym samym uzyskania przez niego statusu wspólnika EA ZOO, Panu Tomaszowi Balcerzakowi, jako wspólnikowi EA ZOO, zgodnie z KSH będzie przysługiwało prawo kontroli (niebędące jednak uprawnieniem bezwzględnym), obejmujące prawo do przeglądania ksiąg i dokumentów EA ZOO, sporządzania bilansu dla własnego użytku lub żądania wyjaśnień od zarządu. Możliwość odczytania fragmentu zablokowana zgodnie z oświadczeniami Emitenta umieszczonymi na stronie internetowej http://ir.enterair.pl/oferta-publiczna Jednakże, w ocenie Emitenta takie ryzyko jest znikome, a interesy EA ZOO są wystarczająco chronione przez przepisy KSH. Zgodnie bowiem z art. 212 § 2 KSH, Zarząd może odmówić wspólnikowi wyjaśnień oraz udostępnienia do wglądu ksiąg i dokumentów spółki, jeżeli istnieje uzasadniona obawa, że wspólnik wykorzysta je w celach sprzecznych z interesem spółki i przez to wyrządzi spółce znaczną szkodę. Ponadto w związku z prowadzoną przez spółki z Grupy działalnością nie można wykluczyć ryzyka wszczęcia w przyszłości przeciwko spółkom z Grupy lub przez spółki z Grupy innych postępowań, w których również mogą zapaść rozstrzygnięcia niekorzystne dla Grupy. Niektóre rozstrzygnięcia postępowań sądowych, arbitrażowych lub administracyjnych mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej wyniki finansowe, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z wypłatą zysku

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, dywidenda jest wypłacana, gdy Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę w przedmiocie przeznaczenia zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy w postaci dywidendy. Zarząd nie ma obowiązku rekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podjęcia uchwały w przedmiocie

wypłaty dywidendy za dany rok obrotowy. Nie można zagwarantować, że Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie stosowną uchwałę umożliwiającą wypłatę dywidendy, nawet w przypadku gdy Zarząd zarekomenduje przeznaczenie zysku za dany rok obrotowy na wypłatę dywidendy.

Zdolność Spółki do wypłaty dywidendy zależy od wielu czynników, w tym od wysokości zysku netto wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki, kosztu i dostępności finansowania dłużnego, płynności Spółki, potrzeb inwestycyjnych Spółki i Grupy, obowiązujących przepisów prawa oraz udziału finansowania zewnętrznego w kapitale własnym Spółki ogółem. Ponadto ograniczenia zdolności do wypłaty zysków na rzecz akcjonariuszy Spółki wynikają z umów finansowania i z obowiązku Spółki do utrzymania określonych wskaźników finansowych.

Nie ma pewności, że Spółka będzie wypłacać dywidendę zgodnie z przyjętą polityką dywidendy, a wskazane powyżej ograniczenia nie wpłyną negatywnie na politykę dywidendową Spółki. Nie ma również pewności, czy Spółka lub spółki z Grupy w ogóle będą wypłacały dywidendę w danym roku, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy, a także na cenę Akcji Oferowanych.

Dodatkowo, holdingowy charakter Spółki, a także struktura holdingowa Grupy wpływają na zdolność Spółki do wypłaty dywidendy. Zdolność do wypłaty dywidendy przez Spółkę zależy w dużym stopniu od zysku oraz posiadania innych kapitałów, które można przeznaczyć na wypłatę dywidendy, jak również od zysków osiąganych przez Spółki Zależne i ich przepływów pieniężnych, a także zdolności Spółek Zależnych do wypłaty dywidendy na rzecz Spółki. Ponieważ Spółka posiada, bezpośrednio lub pośrednio 100% udziału w kapitale zakładowym niektórych Spółek Zależnych, Spółka jest uprawniona do otrzymania dywidendy wypłacanej przez te spółki. Ponadto, zwraca się uwagę, że istotne umowy zawarte przez Spółki Zależne zawierają postanowienia w zakresie ograniczeń w wypłacie dywidendy (szczegółowe informacje w tym zakresie znajdują się w rozdziale „*Opis działalności Grupy*", podrozdziale „*Istotne umowy*", podtytule „*Umowy finansowe*"). Wobec powyższego, Spółka nie może zagwarantować, że Spółki Zależne będą wypłacały w przyszłości dywidendę.

Zgodnie z Uchwałą w sprawie Podwyższenia, Akcje Oferowane będą uczestniczyć w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2015 r. na równi z Akcjami Istniejącymi.

Ryzyko związane ze sprzedażą Akcji Istniejących przez Głównego Akcjonariusza, powodującą istotny spadek jego udziału w akcjonariacie Spółki

Na Datę Prospektu Pan Marcin Andrzej Kubrak posiada 65% akcji Spółki. Spółka nie może zapewnić, że w przyszłości Główny Akcjonariusz nie podejmie decyzji o sprzedaży Akcji Istniejących. Podjęcie decyzji o sprzedaży Akcji Istniejących może wiązać się z istotnym spadkiem jego udziału w akcjonariacie Spółki. Sprzedaż znacznej liczby Akcji Istniejących lub przekonanie, że taka sprzedaż będzie mieć miejsce po zakończeniu Oferty, może wywrzeć negatywny wpływ na kurs notowań Akcji Oferowanych, jak również w istotny sposób ograniczyć zdolność Spółki do pozyskania kapitału w przyszłości. Ponadto sprzedaż Akcji Istniejących przez Głównego Akcjonariusza może doprowadzić do negatywnego postrzegania sytuacji Spółki lub jej perspektyw rozwoju, a tym samym mieć negatywny wpływ na kurs notowań Akcji Oferowanych.

Akcje Istniejące będące w posiadaniu Głównego Akcjonariusza nie zostaną objęte wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na GPW, w związku z czym nie będą przedmiotem obrotu giełdowego.

W przypadku zbycia przez Głównego Akcjonariusza znacznego pakietu akcji Emitenta na rzecz podmiotu niespełniającego warunków udzielenia koncesji wskazanych w Rozporządzeniu 1008/2008 (por. rozdział „*Otoczenie regulacyjne*", podrozdział „*Prawo Unii Europejskiej*", podtytuł „*Wspólne zasady wykonywania przewozów lotniczych na terenie Unii Europejskiej*" Prospektu), nie można wykluczyć ryzyka utraty koncesji przez EA ZOO.

Jednakże w dniu 7 października 2015 r. Główny Akcjonariusz zawarł z pozostałymi Znacznymi Akcjonariuszami, tj. Panem Grzegorzem Polanieckim, Panem Mariuszem Olechno, Panem Andrzejem Przemysławem Kobielskim oraz Panem Grzegorzem Badziakiem, Oferującym oraz Emitentem umowę ograniczenia zbywania akcji na okres 360 dni od dnia ustalenia ostatecznej Ceny Akcji, co zostało opisane w podrozdziale „*Umowy ograniczenia zbywania Akcji*" rozdziału „*Subemisja, stabilizacja i umowne ograniczenia zbywalności Akcji (lock-up)*" Prospektu. Nie można jednak wykluczyć, iż po upływie tego terminu Główny Akcjonariusz będzie chciał sprzedać posiadane przez siebie akcje Emitenta lub ich część, co może mieć negatywny wpływ na kurs akcji Emitenta na GPW.

Wskazane wyżej czynniki mogą wywrzeć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności, a także na cenę Akcji Oferowanych.

Ryzyko związane z możliwością podjęcia przez Głównego Akcjonariusza działań, które nie leżą w interesie lub są sprzeczne z interesem Spółki lub jej pozostałych akcjonariuszy

Po zakończeniu Oferty, przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną ostatecznie zaoferowane i sprzedane na rzecz inwestorów zewnętrznych, Główny Akcjonariusz będzie posiadał Akcje Istniejące reprezentujące nie mniej niż

39,1% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Po zakończeniu Oferty Główny Akcjonariusz będzie mógł także nabyć dodatkowe Akcje, zwiększając w ten sposób udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Główny Akcjonariusz może wywierać decydujący wpływ na podejmowane przez organy Spółki decyzje, które mogą nie być zgodne z zamierzeniami lub interesem pozostałych akcjonariuszy Spółki. Spółka nie jest w stanie przewidzieć sposobu, w jaki Główny Akcjonariusz będzie wykonywał przysługujące mu uprawnienia korporacyjne, ani wpływu działań podejmowanych przez Głównego Akcjonariusza na działalność Spółki, jej przychody i wyniki finansowe, a także zdolność do realizacji założonej strategii. Spółka nie może również przewidzieć, czy polityka i działania Głównego Akcjonariusza wobec Spółki będą zgodne z interesami nabywców Akcji Oferowanych oraz pozostałych akcjonariuszy Spółki.

Wskazane wyżej czynniki mogą wywrzeć istotny negatywny wpływ na interesy pozostałych akcjonariuszy Spółki, jak również na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności, a także na cenę Akcji Oferowanych.

Ryzyko związane ze zmianą oraz interpretacją przepisów prawa mającego zastosowanie do działalności Grupy

Polski system prawny, w tym regulacje dotyczące sektora lotniczego, a także różne interpretacje tych przepisów, podlega częstym i istotnym zmianom. W związku ze zmiennością przepisów nie są one w jednolity sposób stosowane przez sądy, organy administracji i inne organy stosujące prawo. W związku z tym istnieje ryzyko, że postanowienia i decyzje wydane przez poszczególne sądy i inne organy w odniesieniu do konkretnych stanów faktycznych będą ze sobą sprzeczne lub w znaczącym stopniu nieprzewidywalne. Co więcej, stosunek właściwych sądów lub innych urzędów do spraw należących do ich kompetencji może ulec zmianie. Niestabilność systemu prawnego i otoczenia regulacyjnego zwiększa ryzyko ponoszenia istotnych dodatkowych i nieoczekiwanych wydatków, jak i kosztów dostosowywania prowadzonej działalności do zmieniającego się otoczenia prawnego. Może to prowadzić do powstawania sporów na tle interpretacji przepisów prawnych zarówno z organami publicznymi stosującymi prawo, jak i z podmiotami prywatnymi, z którymi Grupa pozostaje w stosunkach prawnych. Ponadto błędy lub opóźnienia implementacji dyrektyw UE do prawa krajowego mogą prowadzić do dodatkowych wątpliwości związanych m.in. z interpretacją przepisów mających wpływ na działalność Grupy. W związku z tym Grupa jest narażona na ryzyko, że jej działalność może nie spełniać wymogów często zmieniających się przepisów, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na jej działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa podatkowego oraz jego interpretacją

Istnieje ryzyko, że wraz z wprowadzeniem nowych regulacji Grupa będzie zmuszona do podjęcia działań dostosowawczych, co może skutkować powstaniem znaczących kosztów wymuszonych okolicznościami związanymi z dostosowaniem się do nowych przepisów oraz kosztów związanych z niestosowaniem się do nich. Stosowaniu przepisów prawa podatkowego często towarzyszą kontrowersje oraz spory, które są zazwyczaj rozstrzygane dopiero przez sądy administracyjne. Ponadto praktyka stosowania prawa podatkowego przez organy podatkowe nie jest jednolita, a w orzecznictwie sądów administracyjnych w zakresie prawa podatkowego występują istotne rozbieżności. Spółka nie może wykluczyć, że organy podatkowe dokonają odmiennej, niekorzystnej dla Grupy interpretacji stosowanych przez Grupę przepisów podatkowych.

Wobec powyższego Spółka nie może wykluczyć potencjalnych sporów z organami podatkowymi, a w rezultacie zakwestionowania przez organy podatkowe prawidłowości rozliczeń podatkowych Grupy w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych oraz określenia zaległości podatkowych. Powyższe może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane ze zmianą prawa obcego

Grupa prowadzi również działalność poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, w tym posiada dwie spółki zależne utworzone za granicą – w Czechach oraz Irlandii. Przepisy prawa obcego mogą podlegać różnorodnej interpretacji i mogą być stosowane w niejednolity sposób. Ponadto przepisy prawa obowiązującego w jurysdykcjach, w których Grupa prowadzi działalność, mogą podlegać periodycznym zmianom. Nie można wykluczyć ryzyka, że wraz z wprowadzeniem nowych przepisów Grupa będzie zmuszona do podjęcia działań dostosowawczych, co w konsekwencji może spowodować powstanie znaczących kosztów związanych z koniecznością dostosowania się do nowych przepisów oraz ewentualnych kosztów związanych z niestosowaniem się do nich. Grupa nie może zagwarantować, że przyjęta przez nią interpretacja przepisów prawa państw, w których prowadzi działalność, nie zostanie zakwestionowana, a w przypadku uznania zasadności takiego zakwestionowania, Grupa nie może wykluczyć wyciągnięcia wobec niej stosownych konsekwencji prawnych. Powyższe może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane z ochroną środowiska

Sektor lotniczy podlega wielu regulacjom prawnym w zakresie ochrony środowiska, w tym w szczególności dotyczącym ochrony przed hałasem czy emisją dwutlenku węgla.

Na mocy Dyrektywy 2008/101 sektor lotniczy został włączony do Europejskiego Systemu Handlu Emisjami („**EU ETS**"). Od 2012 r. linie lotnicze zostały obowiązane do zakupu części uprawnień do emisji. Obowiązkiem tym objęto wszystkie loty kończące lub rozpoczynające się na lotnisku znajdującym się na terytorium Unii Europejskiej. EU ETS dla lotnictwa wymaga wyliczania tzw. tonokilometrów i wielkości emisji dwutlenku węgla, a jego uczestnicy są zobowiązani do zakupu większości uprawnień emisyjnych na rynku giełdowym oraz na specjalnie organizowanych aukcjach. Włączenie lotnictwa do EU ETS od początku było kwestionowane przez znaczną część przedstawicieli sektora lotniczego, zwłaszcza podmioty spoza UE (głównie Chiny, Rosję oraz Stany Zjednoczone). W roku 2013 EU ETS został czasowo zawieszony (do 2016 r.) w stosunku do lotów do lub z państw spoza EOG, jednakże przepisy nadal znajdują zastosowanie do lotów w obrębie Europy.

Wymogi związane z ochroną środowiska mogą wiązać się z koniecznością poniesienia przez Grupę wysokich kosztów, zarówno bezpośrednio, w przypadku obowiązku uiszczania stosownych opłat, np. nabywania uprawnień do emisji CO_2, jak również pośrednio, np. w związku z modernizacją samolotów w celu ograniczenia emisji CO_2. Należy zaznaczyć, że Grupa dokonała już modyfikacji samolotów, wyposażając wszystkie B737-800 w winglety (skrzydełka aerodynamiczne ustawione pod kątem na końcu skrzydła samolotu), co wpłynęło na poprawę właściwości aerodynamicznych samolotu. Działanie to wpłynęło na zmniejszenie zużycia paliwa, a tym samym zmniejszenie emisji dwutlenku węgla. Grupa zamontowała również w całej flocie lżejsze fotele, co pozwoliło na zmniejszenie wagi samolotu o ponad 500 kg. Działania to przełożyły się na zmniejszenie zużycia paliwa, a tym samym zmniejszenie emisji dwutlenku węgla. Pomimo że Grupa wdrożyła mechanizm dopłaty za emisję CO_2 na wzór dopłaty paliwowej, zmniejszający ryzyko związane z opłatami w tym zakresie, nieprzewidywalność ich wysokości stanowi realne ryzyko dodatkowych kosztów dla Grupy, które mogą negatywnie wpłynąć na wyniki Spółki w przyszłości. Działalność Spółki podlega również ograniczeniom w zakresie poziomu hałasu nakładanym przez administrację lotnisk w miejscach, do których Spółka lata. Nowej generacji samoloty mają znacząco niższy poziom hałasu i emisji CO_2.

Ryzyko związane z możliwością ujawnienia tajemnic handlowych

Działalność oraz realizacja planów rozwojowych Grupy jest uzależniona od zachowania w tajemnicy informacji będących w posiadaniu Grupy, a stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa, w szczególności *know-how* oraz informacji w zakresie warunków finansowych umów handlowych zawieranych z kontrahentami Grupy. Spółka nie może wykluczyć ryzyka, że takie informacje mogą zostać ujawnione i wykorzystane przez osoby współpracujące ze Spółką, w tym w szczególności przez jego pracowników, a w konsekwencji wykorzystane przez podmioty prowadzące działalność konkurencyjną w stosunku do działalności Grupy. Pomimo bardzo ostrożnej polityki Grupy dotyczącej dostępu pracowników oraz osób trzecich do danych handlowych, Spółka nie może zagwarantować, że przysługujące jej środki ochrony praw okażą się w takim przypadku wystarczające dla uniknięcia negatywnych skutków takich zdarzeń. Powyższe zdarzenia mogą wywrzeć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności, a także na cenę Akcji Oferowanych.

Ryzyko związane z planowaną zmianą przepisów dotyczących księgowej kwalifikacji umów leasingowych

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (ang. IASB) wraz z amerykańską Radą Standardów Rachunkowości Finansowej (ang. FASB) w maju 2013 roku opublikowały wspólnie opracowany projekt zmian do Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 17 „Leasing", który zgodnie z obecnym brzmieniem ma na celu wprowadzenie szeregu zmian do księgowej kwalifikacji umów leasingowych. Zgodnie z planowanymi zmianami, zniesiona zostanie koncepcja podziału na leasing operacyjny i leasing finansowy, co spowoduje konieczność rozpoznania wszystkich leasingowanych aktywów oraz zobowiązań z tego tytułu w bilansie leasingobiorcy oraz wykazania kosztów amortyzacji i odsetek zobowiązań z tytułu leasingu przez cały okres leasingu, również w przypadku dotychczasowych umów leasingu operacyjnego. Ogłoszenie ostatecznej wersji nowego MSR nr 17 planowane jest do końca 2015 roku, natomiast data jego wprowadzenia nie została jeszcze ogłoszona, przy czym zgodnie z oczekiwaniami większości firm zajmujących się badaniem sprawozdań finansowych, przepis może wejść w życie od 2017 roku lub w latach kolejnych. W przypadku wprowadzenia przedmiotowego projektu w życie w jego obecnym brzmieniu istnieje ryzyko, iż Grupa będzie musiała księgować dotychczasowe umowy leasingu operacyjnego zgodnie z powyższymi wytycznymi, co może przyczynić się do wzrostu wartości aktywów Grupy oraz poziomu jej zadłużenia, co z kolei implikowałoby ryzyko naruszenia obecnych kowenantów finansowych i utrudniałoby Grupie zaciąganie nowych zobowiązań. Należy jednak zaznaczyć, że warunki umów kredytów obrotowych posiadanych przez Grupę wyłączają z zadłużenia Grupy zobowiązania z tytułu leasingu finansowego samolotów, a ponadto umowy kredytów obrotowych posiadanych przez Grupę są corocznie renegocjowane, co w przypadku wejścia w życie nowych przepisów umożliwiłoby Grupie ustalenie nowych warunków. Dodatkowo silna pozycja negocjacyjna Grupy przy zawieraniu umów z leasingodawcami mogłaby,

zdaniem Zarządu, umożliwić Grupie zmianę charakteru leasingu operacyjnego samolotów na ich wynajem krótkoterminowy, co nie rodziłoby konieczności zastosowania nowych przepisów dotyczących metody księgowania umów leasingowych. Ponadto, w wyniku pozyskania środków z Oferty Grupa oczekuje znaczącego wzrostu wartości kapitałów własnych, co powinno bezpośrednio wpłynąć na poprawę wskaźników finansowych Grupy.

Ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami Oferowanymi

Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu

W przypadku wystąpienia potrzeby sporządzenia aneksu do Prospektu i wystąpienia z wnioskiem o jego zatwierdzenie KNF może na podstawie art. 51 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej odmówić zatwierdzenia aneksu, w przypadku gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu, KNF stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 lub art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w szczególności może: (i) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych; (ii) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, (iii) opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Ryzyko związane ze wstrzymaniem Oferty Publicznej lub wstrzymaniem ubiegania się o dopuszczenie Akcji lub Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym w związku z naruszeniem przepisów prawa

W wypadku stwierdzenia naruszenia lub zaistnienia podejrzenia naruszenia przepisów prawa w odniesieniu do Oferty lub wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych lub PDA do obrotu na rynku regulowanym KNF może m.in. zakazać przeprowadzenia Oferty lub zawiesić Ofertę, a także nakazać wstrzymanie ubiegania się lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 16 Ustawy o Ofercie Publicznej, 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, KNF może:

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

Z kolei w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może:

- nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym; lub
- opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

KNF, zgodnie z przepisami art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej, może zastosować wskazane powyżej środki, także w przypadku gdy:

- 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 naruszałyby interesy inwestorów;
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
- 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 do upadłości emitenta; lub

- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obarczone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Stosownie do przepisów art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanych przez KNF papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych.

Ryzyko niedojścia do skutku emisji Akcji Oferowanych

Emisja Akcji Oferowanych nie dojdzie do skutku w przypadku: (i) podjęcia przez Zarząd decyzji o odstąpieniu od Oferty w odniesieniu do Akcji Oferowanych, (ii) nieobjęcia zapisem i nieopłacenia należycie przynajmniej jednej Akcji Oferowanej na dzień zamknięcia subskrypcji w terminach określonych w Prospekcie, (iii) niezgłoszenia przez Zarząd do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w terminie przewidzianym przez prawo lub (iv) wydania prawomocnego postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Oferowanych.

Ponadto, Uchwała w sprawie Podwyższenia zawiera upoważnienie dla Zarządu do określenia ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, które zostaną zaoferowane do objęcia, oraz do określenia zgodnie z art. 432 § 4 KSH ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki. Zarząd może skorzystać z powyższego upoważnienia przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane i określić ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie. Nie można wykluczyć ryzyka, że w przypadku określenia przez Zarząd ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie oraz subskrybowania przez inwestorów w Ofercie mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż określona przez Zarząd, sąd rejestrowy może uznać, że emisja Akcji Oferowanych nie doszła do skutku i w konsekwencji odmówić rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

Rejestracja przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w związku z emisją Akcji Oferowanych uzależniona jest również od złożenia przez Zarząd oświadczenia w formie aktu notarialnego określającego ostateczną sumę, o jaką ma zostać podwyższony kapitał zakładowy oraz wysokość objętego kapitału zakładowego na podstawie liczby objętych ważnymi zapisami Akcji Oferowanych. Wskazane oświadczenie, złożone zgodnie z art. 310 Kodeksu Spółek Handlowych w związku z art. 431 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych, należy załączyć do wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego. Niezłożenie przez Zarząd takiego oświadczenia uniemożliwiłoby rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych i tym samym spowodowałoby niedojście emisji Akcji Oferowanych do skutku.

W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście Oferty lub emisji Akcji Oferowanych do skutku informacja w tym zakresie zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF), w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Ryzyko związane z odstąpieniem lub zawieszeniem Oferty

Po przekazaniu Prospektu do publicznej wiadomości Emitent może w każdym czasie podjąć decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty. W przypadku gdy odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nastąpi przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, Emitent nie będzie zobowiązany do podania powodów takiego odstąpienia. Powyższe będzie oznaczało odwołanie Oferty.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów odstąpienie od przeprowadzenia Oferty może mieć miejsce jedynie wówczas, gdy wystąpią zdarzenia, mogące ograniczyć szanse na objęcie w ramach Oferty wszystkich Akcji Oferowanych, które zostały lub zostaną zaoferowane do objęcia lub które to zdarzenia mogą powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla subskrybentów Akcji Oferowanych. W szczególności w przypadku: (i) nagłej i nieprzewidzianej wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, świata lub Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta, w tym zapewnienia przedstawione przez Emitenta w Prospekcie, (ii) nagłej i nieprzewidywalnej zmiany mającej bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta, (iii) istotnej negatywnej zmiany dotyczącej działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Grupy, (iv) niewystarczającego zainteresowania Ofertą ze strony inwestorów, (v) niesatysfakcjonującej dla Emitenta Ceny Akcji, (vi) wystąpienia innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, że przeprowadzenie Oferty i przydziału Akcji Oferowanych byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

Po publikacji Prospektu informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Praw do Akcji i Akcji Oferowanych na rynku podstawowym GPW zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt zgodnie z art. 47 ust. 1 Ustawy o Ofercie. W przypadku odstąpienia od Oferty złożone

zapisy zostaną uznane za nieważne, a dokonane płatności zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż 14 dni od dnia ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzania Oferty.

Po przekazaniu Prospektu do publicznej wiadomości, Spółka może w dowolnej chwili zawiesić przeprowadzenie Oferty. W przypadku gdy zawieszenie nastąpi przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, Spółka nie będzie zobowiązana do podania powodów takiego zawieszenia. Zawieszenie przeprowadzenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów może mieć miejsce jedynie, jeżeli wystąpią zdarzenia, które mogą ograniczyć szanse na to, że w ramach Oferty dojdzie do objęcia wszystkich Akcji Oferowanych, które zostały lub zostaną zaoferowane do objęcia lub które to zdarzenia mogą powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla subskrybentów Akcji Oferowanych.

Dokonując zawieszenia Oferty, Spółka nie ma obowiązku jednoczesnego podania nowych terminów jej przeprowadzenia. Jednakże podjęcie decyzji o odwieszeniu Oferty nastąpi w takim terminie, aby przeprowadzenie Oferty było dalej prawnie dopuszczalne, w szczególności uwzględniając ograniczenia wynikające z art. 431 § 4 oraz 438 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

W przypadku zawieszenia przeprowadzenia Oferty deklaracje złożone przez Inwestorów Instytucjonalnych przestają obowiązywać, a po podjęciu przez Spółkę decyzji o wznowieniu Oferty proces budowy księgi popytu zostanie powtórzony.

Jeżeli zawieszenie przeprowadzenia Oferty będzie miało miejsce po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, wszystkie złożone zapisy pozostaną skuteczne, a osobom, które złożyły zapisy, będzie przysługiwało prawo uchylenia się od skutków złożonego oświadczenia woli w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do niniejszego Prospektu w trybie art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej. Jeżeli wycofanie Oferty nastąpi po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, wszystkie złożone zapisy będą bezskuteczne.

Dokonane płatności zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż 14 dni od dnia ogłoszenia o odstąpieniu lub od dnia zawieszenia Oferty.

Informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Na Datę Prospektu nie można wykluczyć zawieszenia lub odstąpienia od przeprowadzenia Oferty.

Ryzyko związane z powództwem o uchylenie lub stwierdzenie nieważności Uchwały w sprawie Podwyższenia

Stosownie do art. 422 Kodeksu Spółek Handlowych, uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może zostać zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Ponadto przepis z art. 425 Kodeksu Spółek Handlowych stanowi, że uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może zostać zaskarżona w drodze wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności takiej uchwały. Spółka podjęła wszelkie wymagane prawem czynności w celu zapewnienia zgodności Uchwały w sprawie Podwyższenia z przepisami prawa, Statutem, dobrymi obyczajami i interesem Spółki. Według najlepszej wiedzy Spółki, na Datę Prospektu nie zostało wytoczone jakiekolwiek powództwo w odniesieniu do Uchwały w sprawie Podwyższenia. Spółka nie może jednak zapewnić, że nie zostały lub nie zostaną one wytoczone.

Ryzyko poniesienia przez inwestorów straty w przypadku niedojścia Oferty do skutku lub odstąpienia przez Spółkę od Oferty

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia lub zawieszenia przez Spółkę Oferty środki finansowe wpłacone przez inwestorów mogą zostać na pewien czas zamrożone, a inwestorzy mogą ponieść straty, ponieważ wpłaty na Akcje Oferowane zostaną zwrócone subskrybentom bez jakichkolwiek odsetek, odszkodowań lub zwrotu wydatków, w tym m.in. kosztów, które subskrybent poniósł w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych.

Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu na Akcje Oferowane

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi osoba składająca zapis.

Ponadto, niedokonanie wpłaty na Akcje Oferowane w określonym terminie oraz na warunkach określonych w Prospekcie powoduje nieważność zapisu.

Ryzyko związane z odmową przyjmowania deklaracji nabycia Akcji Oferowanych oraz zapisów na Akcje Oferowane od Inwestorów Instytucjonalnych

Do złożenia deklaracji nabycia Akcji Oferowanych w procesie budowy księgi popytu będą uprawnieni wyłącznie inwestorzy, którzy zostaną zaproszeni do tego procesu przez Emitenta za pośrednictwem podmiotu przyjmującego zapisy. Inwestorzy, którzy nie wezmą udziału w procesie budowy księgi popytu lub którzy wezmą udział, ale nie otrzymają

następnie wezwania do złożenia zapisu, muszą się liczyć z ryzykiem odmowy przyjęcia deklaracji nabycia Akcji Oferowanych, a w efekcie odmową przyjęcia zapisu.

Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów

W przypadku zapisów złożonych przez Inwestorów Indywidualnych, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych w zapisach przekroczy łączną liczbę Akcji Oferowanych możliwych do przydzielenia w tej kategorii inwestorów, zapisy zostaną proporcjonalnie zredukowane, co będzie skutkowało nabyciem przez Inwestora Indywidualnego Akcji Oferowanych w liczbie mniejszej, niż oczekiwał. Jeśli liczba Akcji Oferowanych w tych zapisach znacznie przekroczy liczbę Akcji Oferowanych możliwą do przydzielenia, stopień redukcji zapisów będzie istotny. Środki z tytułu redukcji zapisów zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań, w terminie 14 dni roboczych od dnia przydziału Akcji Oferowanych.

Ponadto, Uchwała w sprawie Podwyższenia zawiera upoważnienie dla Zarządu do określenia ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, które zostaną zaoferowane do objęcia, oraz do określenia zgodnie z art. 432 § 4 KSH ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki. Zarząd może skorzystać z powyższego upoważnienia przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane i określić ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie. Zwraca się uwagę, iż subskrybowanie większej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia kapitału zakładowego spowoduje, że Zarząd Spółki, przydzielając akcje, dokona redukcji zapisów.

Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej

Spółka może prowadzić akcję promocyjną związaną z przeprowadzaną Ofertą zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, określonymi w Ustawie o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzeniu 809/2004. Materiały powinny w szczególności wskazywać w swojej treści, iż mają charakter wyłącznie promocyjny lub reklamowy, a także, że został lub zostanie opublikowany Prospekt, oraz wskazywać miejsca, w których Prospekt będzie dostępny.

Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej powinny być zgodne z informacjami zamieszczonymi w Prospekcie udostępnionym do publicznej wiadomości albo z informacjami, które powinny zostać zamieszczone w Prospekcie zgodnie z przepisami prawa, gdy Prospekt jeszcze nie został udostępniony do publicznej wiadomości, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji Spółki i oceny papierów wartościowych.

KNF, w przypadku stwierdzenia naruszenia przez Spółkę obowiązków wynikających z prowadzenia akcji promocyjnej, może: (i) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwania jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości; lub (ii) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, w szczególności gdy Spółka uchyla się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w terminie 10 dni roboczych lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy Ustawy o Ofercie Publicznej; lub (iii) opublikować na koszt Spółki informacje o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

W przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków wynikających z prowadzenia akcji promocyjnej KNF może również nałożyć na Spółkę karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN.

W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji w sprawie wstrzymania rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwania jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych lub w sprawie zakazania prowadzenia akcji promocyjnej KNF może, na wniosek Spółki albo z urzędu, uchylić te decyzje.

Ryzyko związane z możliwością niespełnienia warunków dopuszczenia lub wprowadzenia Praw do Akcji lub Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego na rynku regulowanym (rynku podstawowym) GPW

Dopuszczenie do obrotu giełdowego Praw do Akcji i Akcji Oferowanych wymaga uchwały Zarządu GPW oraz rejestracji Praw do Akcji i Akcji Oferowanych w KDPW. Ponadto Akcje Oferowane muszą spełniać warunki dopuszczenia określone w Regulaminie GPW oraz w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach.

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu GPW, Akcje Oferowane zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku równoległym w przypadku złożenia wniosku o ich dopuszczenie do obrotu giełdowego, pod warunkiem że: (i) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, którego równoważność w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane; (ii) ich zbywalność jest nieograniczona; (iii) w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne; (iv) iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej 60.000.000 PLN albo równowartość w złotych co najmniej 15.000.000 EUR; (v) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, znajduje się co najmniej (a) 15% Akcji Oferowanych objętych wnioskiem o dopuszczenie

do obrotu giełdowego, co w przypadku Emitenta stanowić będzie nie mniej niż 1.050.000 Akcji Oferowanych; oraz (b) 100.000 Akcji Oferowanych objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego powinno stanowić wartość równą co najmniej 4.000.000 PLN albo równowartość w złotych równą co najmniej 1.000.000 euro, liczoną według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej; (vi) Akcje Oferowane znajdują się w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego.

Akcje Oferowane zostaną dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym GPW, jeżeli dodatkowo zostaną spełnione poniższe warunki wskazane w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach: (i) wniosek o dopuszczenie obejmuje wszystkie akcje tego samego rodzaju; (ii) inwestorzy, którzy po przeprowadzeniu Oferty będą uprawnieni do wykonywania nie więcej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, posiadać będą: (i) co najmniej 25% Akcji Oferowanych objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, co w przypadku Emitenta stanowić będzie nie mniej niż 1.750.000 Akcji Oferowanych lub (ii) co najmniej 500.000 Akcji Oferowanych o łącznej wartości wynoszącej co najmniej równowartość w złotych 17.000.000 EUR, liczonej według ceny emisyjnej lub sprzedaży Akcji Oferowanych (a w szczególnie uzasadnionych przypadkach – według prognozowanej ceny rynkowej); (iii) Emitent akcji ogłaszał sprawozdania finansowe, wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania, co najmniej przez trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające dzień złożenia wniosku o dopuszczenie akcji do obrotu.

Ponadto, Rozporządzenie o Rynku i Emitentach wskazuje również, że dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym może nastąpić, jeżeli przemawia za tym uzasadniony interes emitenta lub inwestorów, a emitent podał do publicznej wiadomości, w sposób określony w odrębnych przepisach, informacje umożliwiające inwestorom ocenę jej sytuacji finansowej i gospodarczej oraz ryzyka związanego z nabywaniem akcji objętych wnioskiem.

W przypadku gdy warunki określone w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach nie zostaną spełnione, w celu dopuszczenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku równoległym, Emitent powinien spełniać wskazane powyżej wymogi określone w Regulaminie GPW.

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu GPW, Prawa do Akcji zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego (na rynku podstawowym lub równoległym) w przypadku złożenia wniosku o ich dopuszczenie do obrotu giełdowego, pod warunkiem że Zarząd GPW uzna, że obrót Prawami do Akcji może osiągnąć wielkość zapewniającą odpowiednią płynność i prawidłowy przebieg transakcji giełdowych, interes uczestników obrotu nie będzie zagrożony, a w chwili podejmowania decyzji o dopuszczeniu do obrotu giełdowego Praw do Akcji brak jest podstaw do stwierdzenia, że warunki Regulaminu GPW dotyczące dopuszczenia Akcji pochodzących z przekształcenia Praw do Akcji nie będą spełnione.

Ponadto, przy rozpatrywaniu wniosku o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na giełdzie, Zarząd GPW bierze także pod uwagę: (i) sytuację finansową emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność, zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe emitenta; (ii) perspektywy rozwoju emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania; (iii) doświadczenie i kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta; (iv) warunki, na jakich papiery wartościowe zostały wyemitowane i ich zgodność z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW oraz (v) bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

W przypadku stwierdzenia, że Akcje Oferowane nie spełniają wskazanych wyżej warunków, Zarząd GPW podejmuje uchwałę o odmowie dopuszczenia ich do obrotu giełdowego, od której Emitent może się odwołać do rady nadzorczej GPW.

Emitent nie może zapewnić, że wskazane powyżej warunki zostaną spełnione oraz że Prawa do Akcji i Akcje Oferowane zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW bądź że zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu w zakładanym przez Emitenta terminie.

Jeżeli po zakończeniu Oferty Emitent nie będzie spełniał wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW, Emitent będzie ubiegać się o dopuszczenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW.

O niespełnieniu kryterium dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym i podjęciu decyzji o ubieganiu się o dopuszczenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku równoległym, jak również o niespełnieniu kryterium dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym lub równoległym i rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego Emitent poinformuje przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych w formie aneksu do Prospektu, a termin przydziału Akcji Oferowanych zostanie przesunięty w celu umożliwienia inwestorom złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu na Akcje Oferowane.

W przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia na rynku podstawowym i równoległym GPW, Emitent nie zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu poza rynkiem regulowanym, tj. w alternatywnym systemie obrotu (NewConnect).

Ryzyko związane z PDA

W przypadku gdy Zarząd, w ciągu 6 miesięcy od daty wydania przez KNF decyzji w sprawie zatwierdzenia Prospektu, nie złoży w sądzie rejestrowym wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji Akcji Oferowanych albo gdy sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w związku z emisją Akcji Oferowanych, emisja nie dojdzie do skutku. W następstwie Emitent dokona zwrotu wpłat na Akcje Oferowane w wysokości odpowiadającej cenie emisyjnej Akcji Oferowanych, bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Powyższe wiąże się z ryzykiem poniesienia straty dla inwestorów, którzy nabyli PDA po cenie wyższej niż emisyjna.

Ryzyko ograniczonej płynności Akcji Oferowanych i Praw do Akcji

Dopuszczenie i wprowadzenie Praw do Akcji i Akcji Oferowanych do obrotu na GPW nie gwarantują wystarczającego poziomu ich płynności. Spółki notowane na giełdach papierów wartościowych doświadczają okresowych, znaczących wahań wolumenu obrotów swoich papierów wartościowych, co może istotnie negatywnie wpłynąć na cenę rynkową Praw do Akcji i Akcji Oferowanych. W przypadku gdy odpowiedni poziom obrotów Praw do Akcji i Akcji Oferowanych nie zostanie osiągnięty lub utrzymany, może to istotnie negatywnie wpłynąć na płynność i cenę Praw do Akcji i Akcji Oferowanych. Nawet jeżeli odpowiedni poziom obrotów Praw do Akcji i Akcji Oferowanych zostanie osiągnięty i utrzymany, cena rynkowa Praw do Akcji i Akcji Oferowanych może być niższa niż Cena Akcji Oferowanych. Każdy nieodpowiedni poziom płynności Praw do Akcji i Akcji Oferowanych może ograniczyć zdolność inwestorów do sprzedaży planowanej liczby Praw do Akcji i Akcji Oferowanych po oczekiwanej cenie za akcję. Może to istotnie negatywnie wpłynąć na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności oraz cenę rynkową Praw do Akcji i Akcji Oferowanych.

Ryzyko nałożenia na Spółkę sankcji administracyjnych za naruszenie przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej

Stosownie do przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy spółka publiczna nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wymagane przez przepisy prawa, w szczególności nie wykonuje obowiązków informacyjnych, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych tej spółki z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1.000.000 PLN, albo zastosować obie sankcje łącznie. Spółka nie jest w stanie przewidzieć, czy którakolwiek z przesłanek stanowiących podstawę dla KNF do nałożenia na Spółkę powyższych sankcji administracyjnych nie wystąpi w przyszłości. Nałożenie takich sankcji może wpłynąć negatywnie na reputację Spółki oraz na jej postrzeganie przez kontrahentów i inwestorów, jak również na płynność i cenę rynkową Akcji Oferowanych.

Ryzyko wahań ceny Praw do Akcji i Akcji Oferowanych

Emitowane przez spółki publiczne papiery wartościowe doświadczają okresowo znaczących zmian kursu notowań i wielkości obrotu, co może wywierać istotny negatywny wpływ na kurs notowań Praw do Akcji oraz Akcji Oferowanych. Wahania na rynku papierów wartościowych mogą także mieć niekorzystny wpływ na kurs Akcji Oferowanych, niezależnie od działalności, sytuacji finansowej i wyników działalności lub perspektyw rozwoju Grupy. W związku z powyższym realizacja zleceń kupna i sprzedaży Praw do Akcji i Akcji Oferowanych może nie następować na oczekiwanym poziomie. Na Datę Prospektu Spółka nie przewiduje prowadzenia działań stabilizujących w odniesieniu do Praw do Akcji oraz Akcji Oferowanych.

Ryzyko wykluczenia Praw do Akcji lub Akcji Oferowanych z obrotu na GPW

Prawa do Akcji i Akcje Oferowane, które są przedmiotem obrotu na GPW, mogą zostać z niego wykluczone przez Zarząd GPW. Regulamin Giełdy oraz Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego określają przesłanki zarówno fakultatywnego, jak i obligatoryjnego wykluczenia przez Zarząd GPW papierów wartościowych z obrotu na GPW. W przypadku gdy Spółka nie wykona albo nienależycie wykona obowiązki, nakazy lub naruszy zakazy, nałożone lub przewidziane we właściwych przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi lub Rozporządzenia 809/2004, jak również postępuje wbrew wskazanym tam obowiązkom, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym na czas określony lub bezterminowo, nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1.000.000 PLN albo zastosować obie powyższe sankcje łącznie.

Ponadto, stosownie do art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Natomiast zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW, Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona;
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji; lub
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto, Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu GPW:

- jeżeli przestały spełniać inne niż ograniczenie zbywalności warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku;
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie;
- na wniosek emitenta;
- 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;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu;
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym;
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa; lub
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Wraz z wykluczeniem papierów wartościowych z obrotu giełdowego inwestorzy tracą możliwość dokonywania obrotu tymi papierami wartościowymi na GPW, co w negatywny sposób może wpłynąć na płynność tych papierów wartościowych. Sprzedaż papierów wartościowych, które zostały wykluczone z obrotu giełdowego, może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do ostatnich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym.

Ryzyko zawieszenia obrotu Praw do Akcji lub Akcji Oferowanych na GPW

Zarząd GPW może podjąć uchwałę o zawieszeniu obrotu papierami wartościowymi zgodnie z § 30 Regulaminu GPW. GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na wniosek spółki publicznej lub jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu oraz w przypadku, gdy spółka publiczna narusza przepisy obowiązujące na GPW. Obrót może zostać zawieszony na czas oznaczony, nie dłuższy niż 3 miesiące.

Zgodnie z treścią przepisów art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, uprawnienie do żądania od GPW zawieszenia obrotu instrumentami notowanymi na GPW na okres do 1 miesiąca ma także KNF na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. KNF może skorzystać z powyższego uprawnienia w przypadku, gdy obrót papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania GPW lub bezpieczeństwa obrotu na GPW albo naruszenia interesów inwestorów. Pozostałe przesłanki wystąpienia przez KNF z żądaniem zawieszenia obrotu instrumentami określa szczegółowo Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi GPW może podjąć decyzję o zawieszeniu obrotu papierami wartościowymi w przypadku, gdy przestały one spełniać warunki obowiązujące na rynku regulowanym, pod warunkiem że nie spowoduje to znacznego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Dodatkowo GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi na wniosek emitenta w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji. W okresie zawieszenia obrotu papierami wartościowymi inwestorzy nie mają możliwości nabywania i zbywania takich papierów wartościowych w obrocie giełdowym, co negatywnie wpływa na ich płynność. Sprzedaż papierów wartościowych, których obrót został zawieszony, może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do poprzednich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym. Nie ma gwarancji, że nie pojawią się przesłanki zawieszenia obrotu Prawami do Akcji i Akcjami Oferowanymi na rynku giełdowym.

Ryzyko związane z kolejnymi emisjami Spółki (rozwodnienie udziału w kapitale)

Spółka w przyszłości może wyemitować nowe akcje, w tym w drodze emisji z wyłączeniem prawa poboru, co wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała w przedmiocie wyłączenia prawa poboru, dla swej ważności, wymaga podjęcia większością co najmniej $^4/_5$ głosów. Emisja akcji z wyłączeniem prawa poboru może skutkować rozwodnieniem udziału w kapitale dotychczasowych akcjonariuszy. Nie ma pewności co do tego, czy w przyszłości Spółka będzie chciała wyemitować nowe akcje. Jeżeli Spółka wyemituje nowe akcje, cena rynkowa Akcji Oferowanych może istotnie spaść. Emisja lub zbycie znaczącej liczby akcji Spółki przez Znacznych Akcjonariuszy w przyszłości lub uznanie, że może dojść do takiej emisji lub zbycia, mogłyby wywrzeć niekorzystny wpływ na cenę rynkową Akcji

Oferowanych, jak również na zdolność Spółki do pozyskania kapitału zarówno w drodze publicznej, jak i niepublicznej oferty akcji lub innych papierów wartościowych.

Ryzyko związane z publikowaniem raportów dotyczących Spółki lub zmianą rekomendacji analityków na negatywną

Publikowane przez analityków giełdowych raporty dotyczące Spółki wywierają wpływ na kurs notowań i płynność Akcji Oferowanych. W przypadku gdy żaden z analityków giełdowych nie uwzględni Spółki lub nie opublikuje raportu dotyczącego Spółki, rynek Akcji Oferowanych może się istotnie zmniejszyć, co może wywrzeć niekorzystny wpływ na kurs notowań Akcji Oferowanych. Co więcej, w przypadku zaprzestania przez jednego lub większą liczbę analityków giełdowych uwzględniania Spółki lub publikowania raportów dotyczących Spółki, może dojść do spadku zainteresowania Spółką na rynku kapitałowym, co może przyczynić się do spadku kursu notowań i obrotu Akcjami Oferowanymi. Ponadto w przypadku zmiany rekomendacji na negatywną przez jednego lub większą liczbę analityków giełdowych, może dojść do znaczącego spadku kursu notowań Akcji Oferowanych.

Ryzyko związane z wahaniami kursu wymiany PLN ponoszone przez zagranicznych akcjonariuszy Spółki

Ponieważ walutą notowań Akcji Oferowanych i Praw do Akcji jest PLN, wszelkie płatności związane z Akcjami Oferowanymi i Prawami do Akcji, w tym w szczególności kwoty wypłacane z tytułu dywidendy z Akcji Oferowanych oraz cena sprzedaży Akcji Oferowanych lub Praw do Akcji na rynku regulowanym, będą dokonywane w PLN. Aprecjacja PLN względem walut obcych może w negatywny sposób wpłynąć na równowartość w walutach obcych kwoty wypłacanej w związku z Akcjami Oferowanymi lub Prawami do Akcji, w tym w szczególności kwoty wypłacanej z tytułu dywidendy z Akcji Oferowanych oraz ceny sprzedaży Akcji Oferowanych na rynku regulowanym.

Ryzyko związane z realizacją celów emisji

Zgodnie z informacjami zawartymi w rozdziale „*Wykorzystanie wpływów z Oferty*" Prospektu, Emitent oczekuje, że wpływy netto z emisji Akcji Oferowanych wyniosą 110,0 mln zł. Środki pozyskane z emisji Akcji Oferowanych Emitent zamierza przeznaczyć na sfinansowanie przedpłat w celu zakupu nowych samolotów. W latach 2015–2021 Emitent zamierza nabyć łącznie 6 nowych samolotów, w tym 2 samoloty Boeing 737-800 oraz 4 samoloty Boeing 737-8 MAX, przy czym do Daty Prospektu została podpisana umowa na zakup 4 maszyn (2 samoloty Boeing 737-800 oraz 2 samoloty Boeing 737-8 MAX), co zostało opisane w punkcie „*Umowa nabycia 4 samolotów*", w podrozdziale „*Istotne umowy*" Prospektu. Poza podpisaną umową Emitent posiada opcje na zakup 4 samolotów Boeing 737-8 MAX, przy czym według najbardziej prawdopodobnego scenariusza Zarząd planuje zrealizować jedynie dwie opcje.

Emitent zamierza sfinansować przedpłaty na samoloty ze środków z emisji Akcji Oferowanych oraz z innych środków własnych. Istnieje ryzyko, że Emitent pozyska z Oferty mniej niż 110,0 mln zł netto. W przypadku gdyby pozyskane środki z emisji Akcji Oferowanych oraz inne środki własne nie wystarczyły na sfinansowanie przedpłat na 6 samolotów, Emitent zamierza: (i) nie skorzystać z opcji zakupu dodatkowych samolotów, co oznacza zakup łącznie 4 samolotów w ramach już podpisanych umów, (ii) brakujące środki potrzebne do sfinansowania przedpłat na zakup 4 samolotów sfinansować ze środków pozyskanych od instytucji finansowych specjalizujących się finansowaniu samolotów. Istnieje zatem ryzyko ilościowego ograniczenia planowanych zakupów statków powietrznych. Dodatkowo istnieje ryzyko, że w przypadku niepozyskania wystarczających środków z Oferty Emitent nie zdoła pozyskać brakujących środków potrzebnych do sfinansowania przedpłat na zakup 4 samolotów ze środków pozyskanych od instytucji finansowych specjalizujących się w finansowaniu samolotów.

W rozdziale „*Wykorzystanie wpływów z Oferty*" Prospektu przedstawiono planowane terminy przyjęcia do użytkowania 4 samolotów, które do Daty Prospektu stanowią przedmiot podpisanej umowy, opisanej w punkcie „*Umowa nabycia 4 samolotów*", w podrozdziale „*Istotne umowy*" Prospektu. W przypadku pozyskania z Oferty środków o mniejszej wartości niż 110,0 mln zł netto istnieje ryzyko opóźnienia w przedstawionym harmonogramie przyjmowania do użytkowania przedmiotowych samolotów.

Ustalenia z producentem samolotu przewidują, że w momencie oddania danej maszyny do użytkowania wartość przedpłat jest zwracana Emitentowi, natomiast Emitent zobowiązany jest wpłacić całość ustalonej ceny transakcyjnej za samolot. Powyżej wskazany zwrot przedpłat na samolot jest powszechnie stosowany przy tego typu umowach, ze względu na możliwość finansowania z różnych źródeł przedpłat oraz właściwej płatności za samolot. Emitent zakłada, że środki na zapłatę ceny transakcyjnej za dany samolot pochodzić będą z kredytów bankowych na zasadach uzgodnionych z bankami i innymi instytucjami finansowymi. Istnieje ryzyko, że Emitent nie pozyska środków na zapłatę ceny transakcyjnej za dany samolot od banków lub innych instytucji finansowych. Na Datę Prospektu Emitent posiada wstępne oferty finansowania samolotów od banków i instytucji finansowych specjalizujących się w finansowaniu samolotów, przy czym standardowo przy tego typu umowach właściwe ustalenia zapadają na ok. 12 miesięcy przed planowanym oddaniem danego samolotu do użytkowania, tj. momentem płatności wynegocjowanej ceny za dany statek powietrzny. W przypadku gdyby zaistniały trudności z pozyskaniem finansowania bankowego, dostawca samolotów

zobowiązał się zapewnić finansowanie zewnętrzne na część samolotów przez Boeing Capital Corporation, tj. spółkę wchodzącą w skład Grupy Boeing specjalizującą się w dostarczaniu finansowania na zakup samolotów Boeing. Samoloty serii B737-800 oraz B737-8 Max są klasyfikowane najwyżej ze wszystkich samolotów na świecie jako najlepsze aktywo lotnicze zabezpieczające kredytowanie.

Ryzyko związane z możliwością zmiany celów emisji

Środki pozyskane z emisji Akcji Oferowanych Grupa zamierza przeznaczyć na sfinansowanie przedpłat w celu zakupu nowych samolotów. Zgodnie z informacjami zawartymi w rozdziale „*Wykorzystanie wpływów z Oferty*", Emitent zastrzega sobie jednak możliwość zmiany przeznaczenia wpływów z emisji Akcji Oferowanych, w szczególności z uwagi na zmianę strategii Grupy, wymogi kapitałowe lub pozycję finansową Emitenta. Istnieje zatem ryzyko polegające na możliwości zmiany celów emisji. Informacje o podjęciu przez Zarząd decyzji o istotnej zmianie przeznaczenia wpływów z emisji zostaną przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego opublikowanego zgodnie z przepisami art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

ISTOTNE INFORMACJE

Definicje i terminologia

Terminy pisane w Prospekcie wielkimi literami, o ile nie zostały zdefiniowane inaczej w treści Prospektu, mają znaczenie nadane im w rozdziale „*Skróty i definicje*". Niektóre terminy branżowe oraz inne wyrażenia używane w Prospekcie zostały wyjaśnione w rozdziale „*Skróty i definicje*".

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, używane w Prospekcie terminy „**Spółka**", „**Emitent**" i podobne określenia odnoszą się wyłącznie do Emitenta jako emitenta Akcji Oferowanych, natomiast terminy „**Grupa**", „**Spółki Zależne**", jak również podobne określenia, oznaczają Emitenta jako jednostkę dominującą wraz ze wszystkimi podmiotami zależnymi. Odniesienia do „**Grupy Kapitałowej EA ZOO**" oznaczają EA ZOO oraz Spółki Zależne EA ZOO. O ile nie wskazano inaczej, oświadczenia wyrażające przekonania, oczekiwania, szacunki i opinie Spółki lub kierownictwa odnoszą się do przekonań, oczekiwań, szacunków i opinii Zarządu.

Zastrzeżenia

Zwraca się uwagę potencjalnym inwestorom, że inwestycja w Akcje Oferowane pociąga za sobą ryzyko finansowe i że w związku z tym przed podjęciem jakiejkolwiek decyzji dotyczącej nabycia Akcji Oferowanych przyszli inwestorzy powinni wnikliwie zapoznać się z treścią Prospektu, a w szczególności z treścią rozdziału „*Czynniki ryzyka*". Podejmując decyzję inwestycyjną, przyszli inwestorzy muszą polegać na swojej własnej analizie Spółki oraz informacji zawartych w Prospekcie, a w szczególności wziąć pod uwagę ryzyko związane z inwestycją w Akcje Oferowane.

Potencjalni inwestorzy powinni polegać wyłącznie na informacjach znajdujących się w Prospekcie, wraz z ewentualnymi zmianami wynikającymi z aneksów do Prospektu zatwierdzonych przez KNF i komunikatów aktualizujących do Prospektu oraz innymi informacjami przekazywanymi zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej (zobacz podrozdział „*Zmiany do Prospektu*" poniżej). Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, żadna osoba nie została upoważniona do udzielania informacji lub składania oświadczeń w związku z Ofertą innych niż zawarte w Prospekcie, a jeżeli informacje takie lub oświadczenia zostały udzielone lub złożone, nie należy ich uważać za autoryzowane przez Spółkę lub Oferującego.

Potencjalni inwestorzy powinni zapoznać się ze wszystkimi informacjami przedstawionymi w Prospekcie i samodzielnie ocenić ich znaczenie dla planowanej przez nich inwestycji. Przy podejmowaniu decyzji o inwestycji w Akcje Oferowane potencjalni inwestorzy powinni opierać się na samodzielnej analizie działalności Spółki, jak również treści Prospektu, w tym czynników ryzyka.

Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią porady inwestycyjnej, prawnej, finansowej, podatkowej ani porady jakiegokolwiek innego rodzaju. Zaleca się, aby każdy przyszły inwestor uzyskał poradę swoich doradców inwestycyjnych, prawnych, finansowych lub podatkowych w kwestiach inwestycyjnych, prawnych, finansowych lub podatkowych przed dokonaniem inwestycji w Akcje Oferowane. Należy przy tym mieć świadomość, że zarówno cena papierów wartościowych, jak i ich dochodowość mogą podlegać wahaniom.

Ani Spółka, ani Oferujący nie składają przyszłym inwestorom żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Akcje Oferowane dokonywanej przez danego inwestora.

Oferujący działa w związku z Ofertą jedynie na rzecz Spółki i nie będzie traktować żadnego innego podmiotu ani nie będzie odpowiedzialny wobec innego podmiotu w zakresie zapewnienia ochrony, jaka jest zapewniana jego klientom z tytułu doradztwa w związku z Ofertą.

Zmiany do Prospektu

Opublikowanie Prospektu po Dacie Prospektu nie oznacza, że w okresie od Daty Prospektu do dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości sytuacja Grupy lub Spółki nie uległa zmianie. Ponadto, niektóre informacje znajdujące się w Prospekcie zostały przedstawione według stanu na daty określone w Prospekcie, które są inne niż Data Prospektu. W związku z tym informacje zawarte w Prospekcie mogą nie być aktualne w jakiejkolwiek dacie następującej po (i) Dacie Prospektu lub (ii) innej dacie wskazanej w Prospekcie jako dzień, na który dane informacje zostały sporządzone, i będą podlegały aktualizacji, uzupełnieniu lub zmianie w przypadkach wymaganych przepisami prawa.

Aneksy do Prospektu

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, Prospekt po jego zatwierdzeniu przez KNF może podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo w drodze aneksów do Prospektu lub w formie komunikatów aktualizujących. Zgodnie z regulacjami przywołanego aktu, Spółka, do dnia dopuszczenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, jest zobowiązana do przekazania KNF, a następnie do publicznej wiadomości, w formie aneksu do Prospektu, informacji zaistniałych po Dacie Prospektu lub informacji, o których

powzięli wiadomość po Dacie Prospektu, dotyczących: (i) istotnych błędów w treści Prospektu oraz (ii) znaczących czynników mogących wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych. Przekazanie do KNF aneksu do Prospektu powinno nastąpić nie później niż w terminie 2 dni roboczych od powzięcia wiadomości o błędach w treści Prospektu lub znaczących czynnikach, które uzasadniają jego przekazanie. KNF może odmówić zatwierdzenia aneksu do Prospektu, jeżeli nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Konsekwencją niezatwierdzenia aneksu do Prospektu może być wstrzymanie rozpoczęcia Oferty, przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie procesu Dopuszczenia.

Jeżeli aneks do Prospektu zostanie udostępniony przez Spółkę po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu do publicznej wiadomości, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, na zasadach określonych w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku gdy po Dacie Prospektu, a przed dniem publikacji Prospektu konieczne będzie sporządzenie aneksów do Prospektu, wraz z Prospektem zostaną opublikowane, jako odrębne dokumenty, wszystkie aneksy do Prospektu zatwierdzone do tego dnia przez KNF. Zwraca się uwagę inwestorom, że w takim przypadku niektóre informacje zawarte w Prospekcie mogą być nieaktualne na dzień jego publikacji, a inwestorzy powinni przeczytać uważnie zarówno cały Prospekt, jak i wszystkie aneksy do Prospektu opublikowane w dniu i po dniu publikacji Prospektu.

Komunikaty aktualizujące

W przypadku wystąpienia okoliczności dotyczących organizacji lub prowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych, a także dopuszczenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, które nie uzasadniają sporządzenia aneksu do Prospektu, ale powodują zmianę treści Prospektu, Spółka będzie mogła udostępnić informację o wystąpieniu powyższych okoliczności w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej. Udostępnienie komunikatu aktualizującego następuje w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, przy czym taki komunikat powinien zostać jednocześnie przekazany do KNF.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie oraz o Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych, Uprawnionych Podmiotów oraz dla Inwestorów Instytucjonalnych

Prospekt nie zawiera informacji o Cenie Akcji, ani o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie, jak również o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym, Uprawnionym Podmiotom i Inwestorom Instytucjonalnym. Informacje na temat Ceny Akcji oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w Ofercie, jak również ostatecznej liczby Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym, Uprawnionym Podmiotom i Inwestorom Instytucjonalnym zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie, tj. w sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt. Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości powyższych informacji, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie.

Inwestorzy zainteresowani nabyciem Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej przeprowadzonej na podstawie Prospektu powinni podjąć decyzję o nabyciu Akcji Oferowanych na podstawie uważnej analizy Prospektu, wszystkich ewentualnych opublikowanych aneksów do Prospektu, komunikatów aktualizujących oraz informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, oferowanych w Ofercie oraz o ostatecznej Cenie Akcji opublikowanych przez Spółkę i dokonanie ich wnikliwej analizy.

Prezentacja informacji finansowych i innych danych

Zamieszczone w Prospekcie Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe, tj. historyczne informacje finansowe Grupy za okresy od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014, od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 oraz Grupy Kapitałowej EA ZOO za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 – przedstawione w rozdziale „*Historyczne informacje finansowe*" Prospektu („**Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe**") zostały zbadane przez biegłego rewidenta i sporządzone na potrzeby Oferty zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Niezależny biegły rewident, Baker Tilly Assurance sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (przy ul. Hrubieszowskiej 2, 01-209 Warszawa) („**Biegły Rewident**") przeprowadził badanie Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdań Finansowych oraz wydał opinię z tego badania bez zastrzeżeń.

Zamieszczone w Prospekcie Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdania Finansowe tj. historyczne informacje finansowe Grupy za okresy od 1 stycznia 2015 do 30 września 2015, od 1 stycznia 2014 do 30 września 2014 – przedstawione w rozdziale „*Historyczne informacje finansowe*" Prospektu („**Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdania Finansowe**") zostały poddane przeglądowi, ale nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane Śródroczne

Sprawozdania Finansowe zostały sporządzone na potrzeby Oferty zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Przedstawienie informacji finansowych zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu przyjęcia pewnych szacunków i założeń, które mogą mieć wpływ na dane przedstawione w Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdaniach Finansowych i Skonsolidowanych Śródrocznych Sprawozdaniach Finansowych oraz na informacje dodatkowe (noty) dołączone do Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdań Finansowych i Skonsolidowanych Śródrocznych Sprawozdań Finansowych. Rzeczywiste wartości mogą odbiegać od takich założeń.

O ile nie wskazano inaczej, wszystkie dane finansowe dotyczące Spółki i Grupy przedstawione w Prospekcie pochodzą ze Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdań Finansowych, Skonsolidowanych Śródrocznych Sprawozdań Finansowych lub zostały obliczone na ich podstawie. Niektóre dane finansowe i operacyjne znajdujące się w Prospekcie zostały zaczerpnięte z, opracowane lub obliczone na podstawie innych źródeł niż Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe lub Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdania Finansowe w szczególności na podstawie dokumentów oraz załączników do nich opracowanych na potrzeby sprawozdawczości zarządczej w ramach Spółki lub Grupy do użytku wewnętrznego. Dane te nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. W takim przypadku wskazano Spółkę lub Grupę jako źródło takich informacji.

Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe oraz Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdania Finansowe zostały przedstawione w rozdziale „*Historyczne Informacje Finansowe*" i należy je analizować łącznie z informacjami zawartymi w innych rozdziałach Prospektu, a w szczególności w rozdziale „*Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej*".

Dane zamieszczone w Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdaniach Finansowych, Skonsolidowanych Śródrocznych Sprawozdaniach Finansowych jak również inne dane finansowe oraz operacyjne, są podawane w złotym jako walucie funkcjonalnej Spółki i Grupy i walucie prezentacyjnej Spółki i Grupy (w pełnych złotych). Ponadto, o ile nie wskazano inaczej, dane finansowe i statystyczne zawarte w Prospekcie są przedstawione w tysiącach złotych, zgodnie z prezentacją w Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdaniach Finansowych oraz Skonsolidowanych Śródrocznych Sprawozdaniach Finansowych.

W niektórych wypadkach suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach tabel zawartych w Prospekcie może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza. Niektóre wartości procentowe w tabelach zamieszczonych w Prospekcie również zostały zaokrąglone i sumy w tych tabelach mogą nie odpowiadać dokładnie 100%. Zmiany procentowe pomiędzy porównywanymi okresami zostały obliczone na bazie kwot oryginalnych (a nie zaokrąglonych).

Informacje finansowe, których podstawą nie jest MSSF

W Prospekcie w rozdziale „*Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej*" zamieszczono następujące wskaźniki finansowe wraz z ich definicjami:

- wskaźniki rentowności: (i) rentowność ze sprzedaży brutto; (ii) rentowność EBITDA; (iii) rentowność na działalności operacyjnej; (iv) rentowność zysku netto; (v) stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE); (vi) stopa zwrotu z aktywów (ROA);
- wskaźniki płynności: (i) płynność bieżąca; (ii) płynność natychmiastowa; (iii) rotacja należności handlowych w dniach; (iv) rotacja zobowiązań handlowych w dniach;
- wskaźniki zadłużenia: (i) zadłużenie oprocentowane netto; (ii) wskaźnik zadłużenia oprocentowanego netto do EBITDA; (iii) wskaźnik zadłużenia oprocentowanego netto do kapitału własnego; (iv) wskaźnik ogólnego zadłużenia.

Wskaźniki te nie są miernikiem wyników finansowych zgodnie z MSSF ani nie pochodzą bezpośrednio ze Sprawozdań Finansowych, lecz zostały obliczone na ich podstawie.

Wskaźniki te zostały przedstawione w Prospekcie, ponieważ, w ocenie Spółki, stanowią wyznacznik siły i wyników operacyjnych Spółki i Grupy, a także ich zdolności do finansowania wydatków i zaciągania zobowiązań oraz obsługi zadłużenia i w związku z tym mogą mieć znaczenie dla inwestorów.

Ponadto, powyższe wskaźniki nie powinny być traktowane jako miernik wyników operacyjnych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej oraz uważane za alternatywę dla zysku. Powyższe wskaźniki nie są jednolicie definiowane i w związku z tym mogą nie być porównywalne do takich samych lub podobnych wskaźników prezentowanych przez inne spółki, w tym spółki prowadzące działalność w tym samym sektorze co Spółka.

Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne

W Prospekcie Spółka przedstawiła wybrane dane dotyczące sektora gospodarki i rynku pochodzące z publicznie dostępnych źródeł informacji, w tym oficjalnych źródeł branżowych, jak również z innych źródeł zewnętrznych, które Spółka uważa za wiarygodne. Takie informacje, dane i statystyki mogą być przybliżone, szacunkowe lub zawierać zaokrąglone liczby. Dane makroekonomiczne oraz statystyczne zostały zaczerpnięte głównie z oficjalnych informacji publikowanych przez GUS, NBP, Eurostat IBnGR. Należy podkreślić, że w każdym przypadku dane makroekonomiczne i statystyczne oraz dane źródłowe, na których one bazują, mogły nie zostać opracowane w ten sam sposób, co tego rodzaju statystyki opracowywane w innych krajach. Nie można również zapewnić, że osoba trzecia stosująca odmienne metody zbierania danych, ich analizy oraz ich przetwarzania uzyskałaby takie same wyniki i wnioski. Informacje na temat rynku, jak również pewne informacje branżowe i trendy rynkowe, a także informacje na temat pozycji rynkowej Grupy zawarte w Prospekcie zostały opracowane i oszacowane w oparciu o własne analizy rynku przygotowywane przez Spółkę lub sporządzane przez osoby trzecie na jej zlecenie, a także na podstawie danych z innych publicznie dostępnych źródeł, publikacji branżowych lub ogólnych, raportów publikowanych przez Eurostat, GUS, ULC, IATA, ICAO. Szczegółowy spis przedmiotowych źródeł znajduje się w podrozdziale „*Założenia wszelkich stwierdzeń dotyczących pozycji konkurencyjnej*" rozdziału „*Otoczenie rynkowe*" Prospektu. Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku użycia takich informacji w Prospekcie. W przypadku podawania danych makroekonomicznych, rynkowych, branżowych lub innych, które zostały zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych, takich jak publikacje rządowe, publikacje osób trzecich, branżowe lub ogólne, Spółka nie dokonywała ich weryfikacji. W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują się w Prospekcie, informacje te zostały dokładnie przytoczone w zakresie, w jakim Spółka jest w stanie stwierdzić oraz ustalić na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, że nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby sprawić, że informacje pochodzące od osób trzecich byłyby niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd.

Publikacje branżowe, co do zasady, zawierają stwierdzenia, że zawarte w nich informacje zostały uzyskane ze źródeł, które uważa się za wiarygodne, lecz że nie ma gwarancji, iż dane takie są w pełni dokładne i kompletne. Podczas sporządzania Prospektu ani Spółka, ani Oferujący nie przeprowadzali niezależnej weryfikacji informacji pochodzących od osób trzecich. Nie przeprowadzono również analizy adekwatności metodologii wykorzystanej przez te osoby trzecie na potrzeby opracowania takich danych lub dokonania szacunków i prognoz. Ani Spółka, ani Oferujący nie są w stanie zapewnić, że informacje takie są dokładne albo, w odniesieniu do prognozowanych danych, że prognozy takie zostały sporządzone na podstawie poprawnych danych i założeń, ani że prognozy te okażą się trafne.

Spółka nie zamierza i nie zobowiązuje się do uaktualniania danych dotyczących branży lub rynku, zaprezentowanych w Prospekcie, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z przepisów prawa.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, co oznacza wszelkie oświadczenia, inne niż oświadczenia dotyczące faktów mających miejsce w przeszłości, w tym oświadczenia, w których, przed którymi albo po których występują wyrazy takie jak „cele", „sądzi", „przewiduje", „dąży", „zamierza", „będzie", „może", „uprzedzając", „byłby", „mógłby", albo inne podobne wyrażenia lub ich zaprzeczenia. Stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszą się do znanych i nieznanych kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników będących poza kontrolą Spółki, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki Grupy, perspektywy i rozwój Grupy będą się istotnie różniły od wyników, osiągnięć i rozwoju przewidywanych w tych stwierdzeniach lub z nich wynikających. Podane przez Spółkę stwierdzenia dotyczące przyszłości opierają się na wielu założeniach dotyczących obecnych i przyszłych strategii działalności Grupy oraz otoczenia, w którym Grupa prowadzi działalność i będzie prowadziła działalność w przyszłości. Pewne czynniki, które mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki, osiągnięcia i rozwój Grupy będą różniły się od tych opisanych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości, zostały opisane w rozdziałach „*Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej*" i „*Czynniki ryzyka*" oraz w innych rozdziałach Prospektu. Takie stwierdzenia są aktualne jedynie na Datę Prospektu. Oprócz obowiązków wynikających z przepisów prawa lub Regulaminu Giełdy, Spółka nie ma obowiązku przekazywać do publicznej wiadomości aktualizacji lub weryfikacji jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości zamieszczonych w Prospekcie w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem przyszłych zdarzeń lub innymi okolicznościami.

Inwestorzy powinni być świadomi, że różnego rodzaju istotne czynniki i ryzyka mogą powodować, że rzeczywiste wyniki Grupy będą istotnie różnić się od planów, celów, oczekiwań i zamiarów wyrażonych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Wśród takich czynników występują między innymi „*Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy i z otoczeniem rynkowym*" oraz „*Czynniki ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami*" przedstawione w rozdziale „*Czynniki ryzyka*".

Inwestorzy, opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, powinni z należytą starannością wziąć w szczególności pod uwagę wskazane wyżej czynniki, które zostały szerzej przedstawione w rozdziale „*Czynniki ryzyka*",

oraz inne zdarzenia przyszłe i niepewne, zwłaszcza w kontekście otoczenia ekonomicznego, społecznego i regulacyjnego, w którym Grupa działa. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że Grupa może być narażona na dodatkowe ryzyka i niewiadome, które nie są obecnie znane Spółce. Wystąpienie zdarzeń opisanych jako ryzyka może spowodować spadek ceny rynkowej Akcji Oferowanych, w wyniku czego inwestorzy mogą ponieść stratę równą całości lub części ich inwestycji. Wszelkie stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w Prospekcie odzwierciedlają obecne przekonania Spółki odnośnie do przyszłych wydarzeń i podlegają określonym powyżej oraz innym czynnikom ryzyka, elementom niepewności i założeniom dotyczącym działalności Grupy, jej wyników, strategii i płynności. Spółka ani Oferujący nie oświadczają, nie dają żadnej gwarancji i nie zapewniają, że czynniki opisane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości faktycznie wystąpią, a każde takie stwierdzenie stanowi tylko jedną z możliwych opcji, która nie powinna być uważana za opcję najbardziej prawdopodobną lub typową.

Do Daty Prospektu Grupa opublikowała prognozy wyników w rozumieniu przepisów Rozporządzenia 809/2004. Prognozy te zawarte są w rozdziale „*Prognozy wyników*" Prospektu.

Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie

W Prospekcie nie zamieszczono żadnych informacji przez odniesienie się do informacji zawartych w innych publicznie dostępnych dokumentach lub źródłach, niezależnie od ich formy udostępnienia i utrwalenia.

Poza Prospektem oraz aneksami do Prospektu i komunikatami aktualizującymi do Prospektu, opublikowanymi zgodnie z wymogami przewidzianymi w Ustawie o Ofercie Publicznej, informacje znajdujące się na stronie internetowej Spółki, Oferującego lub informacje znajdujące się na stronach internetowych, do których zamieszczono odniesienia na wskazanych stronach internetowych, nie stanowią części Prospektu.

Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych

Emitent został utworzony i prowadzi działalność zgodnie z przepisami polskiego prawa, w Polsce znajduje się również jego cały majątek. Ponadto wszyscy członkowie Zarządu są obywatelami polskimi i w Polsce mają miejsce stałego pobytu. W konsekwencji powyższego, inwestorzy niepodlegający jurysdykcji polskiej mogą mieć trudności w pomyślnym przeprowadzeniu skutecznego doręczenia Spółce lub członkom Zarządu orzeczeń, które zostały wydane w sądach spoza UE w związku z postępowaniem prowadzonym przeciwko takim podmiotom w odniesieniu do Oferty lub Akcji Oferowanych.

Zagraniczni inwestorzy mogą również napotkać istotne trudności w wykonywaniu orzeczeń sądowych wydawanych w krajach spoza UE przeciwko Spółce lub członkom Zarządu w Polsce. Orzeczenia sądów zagranicznych (zasadniczo orzeczenia o zapłatę lub spełnienie określonego świadczenia) podlegają wykonaniu w Polsce, jeżeli stosowny traktat dwustronny zawiera postanowienie o wykonaniu tego orzeczenia w Polsce lub wynika to z KPC.

W odniesieniu do orzeczeń sądowych w sprawach cywilnych i handlowych wydanych w Państwach Członkowskich, od dnia 1 maja 2004 r., tj. od dnia wstąpienia Polski do UE, w Polsce zaczęło obowiązywać Rozporządzenie Rady (WE) Nr 44/2001 w sprawie jurysdykcji i uznawania orzeczeń sądowych oraz ich wykonywania w sprawach cywilnych i handlowych (Dz.U. UE L 12/1 z 16 stycznia 2001 r., ze zm.). Rozporządzenie jest wiążące w Polsce w relacjach z innymi Państwami Członkowskimi (z wyjątkiem Danii) i skutkuje uznawaniem i wykonywaniem w Polsce orzeczeń sądowych wydanych w Państwach Członkowskich (innych niż Dania).

Kwestie jurysdykcji, uznawania i wykonywania orzeczeń sądowych w sprawach cywilnych i handlowych wydanych w Szwajcarii, Norwegii i Islandii reguluje Nowa Konwencja z Lugano pomiędzy UE, w tym Polską, oraz Szwajcarią, Norwegią i Islandią, która obowiązuje w Polsce od dnia 1 stycznia 2010 r. Natomiast obrót prawny między Polską a Danią odbywa się na podstawie umowy pomiędzy Wspólnotą Europejską a Królestwem Danii w sprawie właściwości sądów oraz uznawania i wykonywania orzeczeń sądowych w sprawach cywilnych i handlowych (Dz.U. UE L 299/62 z 16 listopada 2005 r.).

W przypadku orzeczenia wydanego przez sądy państwa, które nie jest stroną stosownego traktatu dwustronnego z Polską dotyczącego uznawania orzeczeń i nie jest Państwem Członkowskim, KPC co do zasady stanowi, iż orzeczenia sądów państw obcych w sprawach cywilnych, nadające się do wykonania w drodze egzekucji, stają się tytułami wykonawczymi po stwierdzeniu ich wykonalności przez sąd polski i nadaniu im klauzuli wykonalności. Stwierdzenie wykonalności następuje, jeżeli orzeczenie jest wykonalne w państwie, z którego pochodzi, oraz nie istnieje żadna z poniższych przeszkód: (i) orzeczenie nie jest prawomocne w państwie, w którym zostało wydane; (ii) orzeczenie zapadło w sprawie należącej do wyłącznej jurysdykcji sądów polskich; (iii) pozwanemu, który nie wdał się w spór co do istoty sprawy, nie doręczono należycie i w czasie umożliwiającym podjęcie obrony pisma wszczynającego postępowanie; (iv) strona w toku postępowania była pozbawiona możności obrony; (v) sprawa o to samo roszczenie między tymi samymi stronami zawisła w RP wcześniej niż przed sądem państwa obcego (względnie, innym niż sąd organem polskim lub organem państwa obcego); (vi) orzeczenie jest sprzeczne z wcześniej wydanym prawomocnym orzeczeniem sądu polskiego albo

wcześniej wydanym prawomocnym orzeczeniem sądu państwa obcego (względnie, rozstrzygnięciem wydanym przez inny niż sąd organ polski lub organ państwa obcego), spełniającym przesłanki jego uznania w RP, zapadłym w sprawie o to samo roszczenie między tymi samymi stronami; (vii) uznanie byłoby sprzeczne z podstawowymi zasadami porządku prawnego RP (klauzula porządku publicznego).

Kursy wymiany walut

W poniższych tabelach przedstawiono ogłoszone przez NBP, we wskazanych okresach, kursy średnie, najwyższe oraz najniższe, a także kurs na koniec okresu dla transakcji walutowych pomiędzy złotym a wskazanymi walutami. Kursy walutowe stosowane przy sporządzaniu Sprawozdań Finansowych, jak również przy opracowywaniu innych danych zamieszczonych w Prospekcie, mogły różnić się od kursów przedstawionych w poniższych tabelach. Spółka nie może zapewnić, że wartość złotego w rzeczywistości odpowiadała lub mogła odpowiadać wartości danej waluty wskazanej poniżej ani że złoty był przeliczany lub wymieniany na daną walutę po wskazanym poniżej kursie.

O ile nie wskazano inaczej, w Prospekcie odniesienia do „PLN", „złotych" lub „zł" są odniesieniami do prawnego środka płatniczego na terytorium Polski, odniesienia do „euro", „EUR" lub „€" są odniesieniami do wspólnej waluty wprowadzonej na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską, natomiast odniesienia do „USD" lub „dolarów" są odniesieniami do dolarów amerykańskich będących prawnym środkiem płatniczym Stanów Zjednoczonych Ameryki.

Kurs wymiany EUR do PLN

	Kurs EUR/PLN			
	Kurs średni	**Kurs najwyższy**	**Kurs najniższy**	**Na koniec okresu**
2011	4,120	4,564	3,840	4,417
2012	4,185	4,514	4,047	4,088
2013	4,198	4,343	4,067	4,147
2014	4,184	4,314	4,100	4,262
Styczeń 2015	4,280	4,334	4,208	4,208
Luty 2015	4,178	4,202	4,150	4,150
Marzec 2015	4,128	4,172	4,089	4,089
Kwiecień 2015	4,024	4,075	3,982	4,033
Maj 2015	4,082	4,142	4,018	4,130
Czerwiec 2015	4,160	4,194	4,126	4,194
Lipiec 2015	4,154	4,228	4,102	4,149
Sierpień 2015	4,194	4,239	4,136	4,230
Wrzesień 2015	4,217	4,244	4,190	4,239
Październik 2015	4,246	4,290	4,217	4,265

Źródło: NBP

W dniu 19 listopada 2015 r. średni kurs wymiany EUR do PLN ogłoszony przez NBP wynosił 4,248 PLN za 1 EUR.

Kurs wymiany USD do PLN

	Kurs USD/PLN			
	Kurs średni	**Kurs najwyższy**	**Kurs najniższy**	**Na koniec okresu**
2011	2,963	3,507	2,646	3,417
2012	3,258	3,578	3,069	3,100
2013	3,161	3,372	3,011	3,012
2014	3,155	3,546	3,004	3,507
Styczeń 2015	3,674	3,769	3,573	3,720
Luty 2015	3,677	3,722	3,640	3,698
Marzec 2015	3,814	3,926	3,705	3,813

	Kurs USD/PLN			
	Kurs średni	**Kurs najwyższy**	**Kurs najniższy**	**Na koniec okresu**
Kwiecień 2015	3,733	3,599	3,809	3,599
Maj 2015	3,659	3,791	3,555	3,767
Czerwiec 2015	3,710	3,785	3,656	3,765
Lipiec 2015	3,773	3,831	3,730	3,793
Sierpień 2015	3,769	3,839	3,661	3,750
Wrzesień 2015	3,751	3,795	3,674	3,775
Październik 2015	3,781	3,897	3,695	3,875

Źródło: NBP

W dniu 19 listopada 2015 r. średni kurs wymiany USD do PLN ogłoszony przez NBP wynosił 3,975 PLN za 1 USD.

WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY

Wysokość szacowanych wpływów z Oferty

Emitent oczekuje, że wpływy netto z emisji Akcji Oferowanych (tj. po potrąceniu łącznych szacunkowych kosztów i wydatków związanych z Ofertą w kwocie około 3,4 mln zł) wyniosą 110,0 mln zł.

Informacje na temat rzeczywistych wpływów brutto i netto z emisji Akcji Oferowanych oraz rzeczywistej wielkości kosztów Oferty zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Informacje dotyczące wykorzystania wpływów z Oferty

Środki pozyskane z emisji Akcji Oferowanych Grupa zamierza przeznaczyć na sfinansowanie przedpłat (ang. PDPs – pre-delivery payments) w celu zakupu nowych samolotów.

W latach 2015–2021 Emitent zamierza nabyć łącznie 6 nowych samolotów, w tym 2 samoloty Boeing 737-800 oraz 4 samoloty Boeing 737-8 MAX, przy czym do Daty Prospektu została podpisana umowa na zakup 4 maszyn (2 samoloty Boeing 737-800 oraz 2 samoloty Boeing 737-8 MAX), których termin przyjęcia do użytkowania zaplanowany jest odpowiednio na IVQ 2017 roku (Boeing 737-800), IIQ 2018 roku (Boeing 737-800), IVQ 2020 roku (Boeing 737-8 MAX) oraz IIQ 2021 roku (Boeing 737-8 MAX). Przedmiotowa umowa została opisana w punkcie „*Umowa nabycia 4 samolotów*", w podrozdziale „*Istotne umowy*" Prospektu. Poza podpisaną umową Emitent posiada opcje na zakup 4 samolotów Boeing 737-8 MAX, przy czym według najbardziej prawdopodobnego scenariusza Zarząd planuje zrealizować jedynie dwie opcje.

Katalogowa cena nabywanych samolotów na Datę Prospektu to 361,0 mln zł za model Boeing 737-800 oraz 413,6 mln zł za model B737-8 MAX, co przy zakupie 2 samolotów Boeing 737-800 oraz 4 samolotów Boeing 737-8 MAX składa się na łączną kwotę 2 376,3 mln zł. Niniejsze ceny katalogowe są podane na rok 2015 i są waloryzowane przez producenta wartością opartą o wskaźnik inflacji oraz wskaźnik wzrostu kosztów produkcji w przemyśle lotniczym USA. Wynegocjowana cena zakupu samolotów przez Emitenta stanowi tajemnicę handlową, jednak jest ona znacząco niższa od ceny katalogowej, pod warunkiem użycia samolotów na potrzeby własne, zgodnie z planami Grupy. Wynegocjowana cena zakupu samolotów została objęta wnioskiem o zwolnienie z publikacji w Prospekcie, na podstawie art. 33 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Standardowo, zakup odbywa się na zasadzie przedpłat wnoszonych do producenta samolotu w wysokości 30% ceny katalogowej, wnoszonych w kwartalnych transzach. W ofertach producentów samolotów istnieje także możliwość wykupienia opcji innego harmonogramu przedpłat.

System przedpłat, zakontraktowany przez Emitenta, na które zostaną wykorzystane środki z emisji, zakłada wpłacenie na rzecz Grupy Boeing 0,5% ceny katalogowej samolotu w momencie podpisania umowy oraz dalsze 14,5% ceny katalogowej samolotu płatne w sześciu transzach zgodnie z następującym harmonogramem: 2,0% ceny katalogowej płatne na 24 miesiące przed dostawą samolotu oraz 5 kolejnych transz po 2,5% ceny katalogowej samolotu płatne na 15, 12, 9, 6 oraz 3 miesiące przed dostawą samolotu. W związku z faktem, że łączna wartość katalogowa (w cenach z 2015 roku) przedmiotowych samolotów wynosi 2 376,3 mln zł, a łączna wartość przedpłat na samoloty stanowi 15,0% ceny katalogowej samolotu, łączna szacunkowa wartość przedpłat wyniesie 356,4 mln zł. W związku z podpisaniem umowy na zakup 4 samolotów Emitent wypłacił dotychczas na rzecz dostawcy samolotów 0,5% ceny katalogowej samolotów, co zostało sfinansowane ze środków własnych. W momencie odbioru samolotu wartość przedpłat jest zwracana Emitentowi, dlatego też harmonogram dostaw samolotów został dobrany tak, aby środki pozyskane z emisji i inne środki własne wystarczyły na sfinansowanie kolejno wszystkich założonych przedpłat. Powyżej wskazany zwrot przedpłat na samolot jest powszechnie stosowany przy tego typu umowach ze względu na możliwość finansowania z różnych źródeł przedpłat oraz właściwej płatności za samolot.

Emitent zamierza sfinansować przedpłaty na samoloty ze środków z emisji Akcji Oferowanych oraz z innych środków własnych. W przypadku gdyby pozyskane środki z emisji Akcji Oferowanych oraz inne środki własne nie wystarczyły na sfinansowanie przedpłat na 6 samolotów, Emitent zamierza: (i) nie skorzystać z opcji zakupu dodatkowych samolotów, co oznacza zakup łącznie 4 samolotów w ramach już podpisanych umów, (ii) brakujące środki potrzebne do sfinansowania przedpłat na zakup 4 samolotów sfinansować ze środków pozyskanych od instytucji finansowych specjalizujących się w finansowaniu samolotów. Emitent nie przewiduje sytuacji, że wpływy netto z emisji Akcji Oferowanych wyniosą więcej niż 110,0 mln zł. Przy korzystaniu z udzielonego w Uchwale w sprawie Podwyższenia upoważnienia do ostatecznego wskazania liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Ofercie, Zarząd Spółki zamierza skorelować tę liczbę z Ceną Emisyjną w taki sposób, aby Akcje Oferowane zostały wyemitowane w liczbie nie większej niż zapewniająca osiągnięcie zakładanych wpływów z emisji.

Ustalenia z producentem samolotu przewidują, że w momencie oddania danej maszyny do użytkowania wartość przedpłat jest zwracana Emitentowi, natomiast Emitent zobowiązany jest wpłacić całość ustalonej ceny transakcyjnej za samolot. Powyżej wskazany zwrot przedpłat na samolot jest powszechnie stosowany przy tego typu umowach, ze względu na możliwość finansowania z różnych źródeł przedpłat oraz właściwej płatności za samolot. Emitent zakłada, że środki na zapłatę ceny transakcyjnej za dany samolot pochodzić będą z kredytów bankowych na zasadach uzgodnionych z bankami i innymi instytucjami finansowymi. Emitent posiada wstępne oferty finansowania samolotów od banków i instytucji finansowych specjalizujących się w finansowaniu samolotów, przy czym standardowo przy tego typu umowach właściwe ustalenia zapadają na ok. 12 miesięcy przed planowanym oddaniem danego samolotu do użytkowania, tj. momentem płatności wynegocjowanej ceny za dany statek powietrzny. W przypadku gdyby zaistniały trudności z pozyskaniem finansowania bankowego, dostawca samolotów zobowiązał się zapewnić finansowanie zewnętrzne na część samolotów przez Boeing Capital Corporation, tj. spółkę wchodzącą w skład Grupy Boeing specjalizującą się w dostarczaniu finansowania na zakup samolotów Boeing. Emitent nie przewiduje problemu z pozyskaniem finansowania na nowe samoloty. Samoloty serii B737-800 oraz B737-8 Max są klasyfikowane najwyżej ze wszystkich samolotów na świecie jako najlepsze aktywo lotnicze zabezpieczające kredytowanie. Wartości i ceny samolotów tego typu trwale rosną. Deutsche Bank przyznaje tym samolotom najwyższy rating: A, podczas gdy samoloty B787 Dreamliner są klasyfikowane przez Deutsche Bank jako „A-". Fitch Ratings klasyfikuje B737 oraz B787 do tej samej, najwyższej kategorii kredytowej na świecie. Airfinance Journal przyznaje B737-800 najwyższy rating w kategorii: „Best Value for Money" oraz „Best Residual Value". Dlatego też Zarząd Emitenta przewiduje pozyskanie finansowania bankowego na korzystnych warunkach na zamówione samoloty.

Do czasu pełnego wykorzystania środków z Oferty, zgodnie z wykorzystaniem wpływów z Oferty opisanym w niniejszym rozdziale, Grupa zamierza finansować z przedmiotowych środków kapitał obrotowy Grupy.

W momencie kiedy wszystkie przedpłaty zostaną zwrócone Emitentowi przez producenta samolotu, Emitent zamierza przeznaczyć przedmiotowe środki na częściową spłatę zadłużenia zaciągniętego na sfinansowanie zakupu samolotów.

Cele emisyjne będą realizowane przez Emitenta, przy czym po zakupie samolotów, zostaną one udostępnione EA ZOO (spółka zależna od Emitenta prowadząca działalność operacyjną w ramach Grupy) na podstawie umów wynajmu.

Emitent zastrzega sobie możliwość zmiany przeznaczenia wpływów z emisji Akcji Oferowanych, w szczególności z uwagi na zmianę strategii Grupy, wymogi kapitałowe lub pozycję finansową Emitenta. Informacje o podjęciu przez Zarząd decyzji o istotnej zmianie przeznaczenia wpływów z emisji zostaną przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego opublikowanego zgodnie z przepisami art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

Dane historyczne na temat dywidendy

W okresie objętym historycznymi badaniami finansowymi Emitent ani Spółki Zależne nie dokonywały wypłaty dywidendy.

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 10 czerwca 2015 r., zysk za rok obrotowy 2014, został przeznaczony na kapitał zapasowy.

Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

W zakresie polityki dywidendy Zarząd kieruje się zasadą realizowania wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku, sytuacji finansowej Spółki, jak również potrzeb kapitałowych Grupy. Zarząd, zgłaszając propozycje w przedmiocie wypłaty dywidendy, uwzględnia konieczność zapewnienia Spółce odpowiedniego poziomu płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju jej działalności. Na Datę Prospektu Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu niepodejmowanie uchwały w sprawie wypłaty dywidendy. Ostateczną decyzję w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy podejmuje jednak Walne Zgromadzenie.

Polityka Spółki w zakresie wypłaty dywidendy może podlegać zmianom, w tym w szczególności przeglądowi przez Zarząd. Zarząd będzie przedstawiał swoje rekomendacje przy uwzględnieniu szeregu różnych czynników dotyczących Spółki, Grupy oraz rynku, w tym perspektyw dalszej działalności, przyszłych zysków, potrzeb kapitałowych, sytuacji finansowej, planów rozwoju, a także przepisów prawa w tym zakresie. Decyzje dotyczące podziału zysku oraz wypłaty dywidendy podejmowane są w drodze uchwały przez Walne Zgromadzenie.

Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy

Poza wskazanymi poniżej, na Datę Prospektu nie istnieją żadne inne ograniczenia, jak również uprzywilejowanie w zakresie wypłaty dywidendy przez Emitenta lub Spółki Zależne.

Emitent nie jest stroną istotnych umów kredytowych zawierających ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy przez Emitenta.

Istotne umowy kredytowe zawarte przez Spółki Zależne zawierają ograniczenia w wypłacie dywidendy, tj. w umowie kredytu zawartej przez EA ZOO z mBank S.A. (dawniej BRE Bank S.A.) z dnia 8 grudnia 2010 r., EA ZOO zobowiązał się do niedokonywania wypłat dywidendy bez pisemnej zgody banku.

Ponadto, zawarte przez Grupę istotne umowy kredytowe, zawierają postanowienia dotyczące utrzymywania wskaźników finansowych na określonym w tych umowach poziomie. Tego rodzaju postanowienia mogą również wpływać na zdolność Grupy w zakresie wypłaty dywidendy.

Szczegółowe informacje dotyczące ograniczeń umownych w zakresie wypłaty dywidendy przez Spółki Zależne znajdują się w rozdziale „*Opis działalności Grupy*", podrozdziale „*Istotne umowy*", podtytule „*Umowy finansowe*".

Spółka nie posiada wiedzy o istnieniu jakichkolwiek innych ograniczeń umownych w zakresie wypłaty dywidendy przez Spółkę lub Spółki Zależne.

Zasady wypłaty dywidendy

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy pomniejsza się o niepokryte straty, akcje własne oraz kwoty, które zgodnie z postanowieniami prawa lub Statutu powinny zostać przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Szczegółowe informacje dotyczące wypłaty dywidendy znajdują się w rozdziale „*Prawa i obowiązki związane z Akcjami oraz Walne Zgromadzenie*", podrozdziale „*Prawa i obowiązki związane z Akcjami*", podtytule „*Dywidenda*". Wszystkie Akcje, w tym Akcje Oferowane, mają równe uprawnienia w zakresie wypłaty dywidendy i uprawniają do udziału w zysku Spółki od dnia ich nabycia (a w przypadku Akcji Oferowanych od dnia ich zapisania na rachunkach papierów wartościowych) pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku i ustalenia dnia dywidendy na dzień przypadający po dniu nabycia (a w przypadku Akcji Oferowanych od dnia ich zapisania na rachunkach papierów wartościowych) Akcji Oferowanych.

Informacje w zakresie opodatkowania przychodów (dochodów) uzyskiwanych z tytułu dywidendy znajdują się w rozdziale „*Opodatkowanie*", podrozdziale „*Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych*".

KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Dane przedstawione w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z informacjami zawartymi w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej" oraz „Historyczne Informacje Finansowe", jak również z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w pozostałych rozdziałach Prospektu.

Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd oświadcza, iż w jego ocenie poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Grupę jest wystarczający dla pokrycia przez nią bieżących potrzeb i prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu.

Kapitalizacja i zadłużenie

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat kapitalizacji i zadłużenia Grupy na dzień 30 września 2015 r.

	(w tys. PLN)
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem (zobowiązania ogółem)	**149.038**
– gwarantowane	0
– zabezpieczone*	21.827
– niegwarantowane/niezabezpieczone	127.211
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wył. bieżącej części zadł. długoterm.)	**101.933**
– gwarantowane	0
– zabezpieczone*	101.933
– niegwarantowane/niezabezpieczone	0
Kapitał własny	**83.026**
Kapitał akcyjny	10.544
Kapitał zapasowy	71.159
Rozliczenie połączenia	(38.655)
Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych	3
Zysk (strata) netto	39.975
OGÓŁEM	**333.997**
A. Środki pieniężne	69.971
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D. Płynność (A + B + C)	**69.971**
E. Bieżące należności finansowe	74.355
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	0
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	21.827
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	127.211
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F + G + H)	**149.038**
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I - E - D)	**4.712**
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0
L. Wyemitowane obligacje/Zobowiązania finansowe	0
M. Inne długoterminowe zobowiązania finansowe	101.933
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K + L + M)	**101.933**
O. Zadłużenie finansowe netto (J + N)	**106.645**

Źródło: Grupa

** Zabezpieczone zadłużenie finansowe jest zabezpieczone przede wszystkim następującymi zabezpieczeniami: pełnomocnictwo do dysponowania środkami zgromadzonymi na obecnych i przyszłych rachunkach EA ZOO, cesja wierzytelności z określonych umów, depozyty pieniężne, weksle własne in blanco wraz z deklaracją wekslową (zob. rozdział „Opis działalności Grupy" – „Istotne umowy" – „Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności" – „Umowy finansowe" oraz rozdział „Opis działalności Grupy" – „Istotne umowy" – „Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności" – „Umowy leasingu").*

Od dnia 30 września 2015 r. do Daty Prospektu nie zaszły znaczące zmiany w kapitalizacji, zadłużeniu i płynności Grupy.

Zadłużenie pośrednie i warunkowe

Grupa posiada zadłużenie warunkowe w postaci akredytyw zabezpieczających funkcjonujących jako gwarancje bankowe. Gwarancje te zostały wystawione na rzecz podmiotów udostępniających Grupie cztery samoloty w ramach leasingu operacyjnego i zabezpieczają dokonywanie przez Grupę płatności rat leasingu operacyjnego. W przypadku gdyby Grupa zaprzestała płacenia rat leasingu operacyjnego związanego z wymienionymi powyżej samolotami, beneficjent gwarancji ma prawo skorzystać z przedmiotowych akredytyw.

Zestawienie przedmiotowych akredytyw zaprezentowano w tabeli poniżej.

Beneficjent	Kwota	Waluta	Data zamknięcia
LIFT Maroco (Gecas)	920.000	USD	10.03.2016
GE Capital	350.000	USD	28.06.2016
CIT Aerospace International Limited	800.000	USD	01.10.2016
CITAerospace International Limited	700.000	USD	23.12.2016

Źródło: Grupa

Na Datę Prospektu Grupa nie posiada zadłużenia pośredniego.

WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

W dniu 22.12.2014 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 10.543.750 PLN w drodze emisji 10.443.750 akcji imiennych serii B. Akcje nowej emisji zostały w całości objęte przez: (1) Marcina Kubraka – 6.795.132 akcje o wartości nominalnej 1 PLN każda – w zamian za wkład niepieniężny w postaci 4.060 udziałów spółki EA ZOO, (2) Grzegorza Polanieckiego – 2.292.939 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda – w zamian za wkład niepieniężny w postaci 1.370 udziałów spółki EA ZOO oraz prawo ochronne na znak towarowy (3) Grzegorza Badziaka – 522.187 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda – w zamian za wkład niepieniężny w postaci 312 udziałów spółki EA ZOO, (4) Mariusza Olechno – 416.746 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda – w zamian za wkład niepieniężny w postaci 249 udziałów spółki EA ZOO; oraz (5) Andrzeja Przemysława Kobielskiego – 416.746 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda – w zamian za wkład niepieniężny w postaci 249 udziałów spółki EA ZOO.

W wyniku opisanej powyżej transakcji wniesienia aportem udziałów EA ZOO na pokrycie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Emitenta, w skład Grupy weszła spółka EA ZOO wraz z podmiotami zależnymi. EA ZOO stała się podmiotem zależnym od Emitenta.

Przejęcie kontroli przez Emitenta nad EA ZOO nastąpiło pod wspólną kontrolą, dlatego do rozliczenia połączenia zastosowano metodę łączenia udziałów. W związku z zastosowaniem do rozliczenia połączenia metody łączenia udziałów, historyczne dane finansowe zostały przekształcone w taki sposób, jakby nabycie nastąpiło 01.01.2013.

Spółka Emitenta powstała w drugiej połowie 2012 roku. Pierwszy okres obrotowy Emitenta zakończył się 31.12.2013 i obejmował okres od dnia założenia do 31.12.2013. W grudniu 2014 nastąpiło nabycie w drodze aportu przez spółkę Emitenta udziałów w spółce EA ZOO.

W momencie sporządzenia prospektu emisyjnego historyczne informacje finansowe, które Emitent jest zobowiązany przedstawić, niedokładnie przedstawiają sytuację całej zorganizowanej działalności Emitenta. Niedokładność ta wpływa na możliwość dokonania przez inwestorów przemyślanej oceny. Jednocześnie informacje dotyczące zorganizowanej działalności gospodarczej Emitenta, które są niezbędne dla dokonania przez inwestorów takiej oceny, zawarte są w informacjach finansowych innej jednostki. W związku z powyższym stwierdzono, że zostały spełnione kryteria uznania Spółki za emitenta o złożonej historii finansowej i zdecydowano o zamieszczeniu w Prospekcie:

(a) Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdań Finansowych, zbadanych przez biegłego rewidenta, zawierających: historyczne informacje finansowe Grupy za okresy od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 oraz od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 oraz Grupy Kapitałowej EA ZOO za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012;

(b) Skonsolidowanych Śródrocznych Sprawozdań Finansowych, poddanych przeglądowi, ale niezbadanych przez biegłego rewidenta, zawierających: historyczne informacje finansowe Grupy za okres od 1 stycznia 2015 do 30 września 2015 oraz od 1 stycznia 2014 do 30 września 2014.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej EA ZOO za rok 2012 oraz Grupy za lata 2013 i 2014 oraz okresy od 1 stycznia 2014 do 30 września 2014 i od 1 stycznia 2015 do 30 września 2015.

	Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia			Za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września	
	2012 r.	**2013 r.**	**2014 r.**	**2014 r.**	**2015 r.**
	w tys. zł (zbadane)	*w tys. zł (zbadane)*	*w tys. zł (zbadane)*	*w tys. zł (niezbadane)**	*w tys. zł (niezbadane)**
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	572 368	632 618	731 497	615 171	648 507
Koszt własny sprzedaży	(553 647)	(606 784)	(684 496)	(576 407)	(580 934)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	**18 721**	**25 834**	**47 001**	**38 764**	**67 573**
Koszty sprzedaży	(156)	(48)	(59)	(41)	(265)
Koszty ogólnego zarządu	(8 608)	(12 058)	(14 232)	(10 076)	(10 766)
Pozostałe przychody operacyjne	3 552	2 125	5 885	5 975	436
Pozostałe koszty operacyjne	(3 297)	(1 832)	(6 700)	(8 562)	(22)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**10 212**	**14 021**	**31 895**	**26 060**	**56 956**
Koszty finansowe – netto	(3 123)	(720)	(9 870)	(5 480)	(7 272)

	Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia			Za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września	
	2012 r.	**2013 r.**	**2014 r.**	**2014 r.**	**2015 r.**
	w tys. zł (zbadane)	*w tys. zł (zbadane)*	*w tys. zł (zbadane)*	*w tys. zł (niezbadane)**	*w tys. zł (niezbadane)**
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**7 089**	**13 301**	**22 025**	**20 580**	**49 684**
Podatek dochodowy	(1 219)	(2 727)	(4 608)	(4 491)	(9 709)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**5 870**	**10 574**	**17 417**	**16 089**	**39 975**
Wynik na działalności zaniechanej	**–**	**–**	**0**	**0**	**0**
Zysk (strata) netto za okres obrotowy	**5 870**	**10 574**	**17 416**	**16 089**	**39 975**
Pozostałe całkowite dochody/straty za rok obrotowy	**(1)**	**(2)**	**1**	**–**	**1**
Suma całkowitych dochodów	**5 869**	**10 572**	**17 417**	**16 089**	**39 976**
Zysk (strata) netto przypadający:					
udziałowcom jednostki dominującej	5 870	10 574	17 431	16 089	39 975
udziałowcom niekontrolującym	–	–	(15)	0	0
Całkowity dochód ogółem przypadający:					
udziałowcom jednostki dominującej	5 869	10 572	17 431	16 089	39 976
udziałowcom niekontrolującym	–	–	(15)	0	0

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe i Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdania Finansowe

** Poddane przeglądowi*

Skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej EA ZOO na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz Grupy na dzień 31 grudnia 2013, 31 grudnia 2014 i 30 września 2015 roku.

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień 30 września
	2012 r.	**2013 r.**	**2014 r.**	**2015 r.**
	w tys. zł (zbadane)	*w tys. zł (zbadane)*	*w tys. zł (zbadane)*	*w tys. zł (niezbadane)**
Aktywa trwałe	**47 531**	**96 147**	**119 761**	**233 225**
Rzeczowe aktywa trwałe	27 808	74 242	91 827	182 797
Wartości niematerialne	0	0	0	7
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 164	7 402	6 759	16 509
Należności handlowe oraz pozostałe	15 559	14 504	21 175	33 913
Aktywa obrotowe	**68 625**	**67 890**	**103 269**	**170 277**
Zapasy	285	251	1 406	2 669
Należności handlowe oraz pozostałe	33 142	27 730	41 179	74 355
Bieżące aktywa podatkowe	1 100	878	1 076	480
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 985	9 415	32 284	69 971
Rozliczenia międzyokresowe	25 113	29 617	27 323	22 802
AKTYWA OGÓŁEM	**116 156**	**164 038**	**223 030**	**403 503**

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień 30 września
	2012 r.	2013 r.	2014 r.	2015 r.
	w tys. zł (zbadane)	*w tys. zł (zbadane)*	*w tys. zł (zbadane)*	*w tys. zł (niezbadane)**
Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej	**14 942**	**25 614**	**43 045**	**83 026**
Kapitał podstawowy	3 120	10 544	10 544	10 544
Kapitał zapasowy	6 150	43 395	53 957	71 159
Rozliczenie połączenia	0	(38 655)	(38 655)	(38 655)
Zyski zatrzymane	(197)	(240)	(227)	5
Wynik okresu	5 870	10 574	17 431	39 975
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(1)	(4)	(3)	(2)
Udziały niekontrolujące	–	–	**385**	**0**
Kapitał własny ogółem	**14 942**	**25 614**	**43 431**	**83 026**
Zobowiązanie długoterminowe	**16 059**	**46 849**	**61 172**	**136 978**
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	4 659
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 661	11 789	13 794	19 822
Rezerwy długoterminowe	429	758	1 051	1 051
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	8 105	25 397	34 892	97 275
Rozliczenia międzyokresowe	864	8 906	11 436	14 172
Zobowiązania krótkoterminowe	**85 155**	**91 574**	**118 428**	**183 499**
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	40 497	49 288	60 872	69 387
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	261	1 043	2 394	13 163
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	2 514	7 238	14 833	21 010
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	35 227	20 203	14 290	817
Rezerwy krótkoterminowe	48	55	63	44 661
Rozliczenia międzyokresowe	6 607	13 747	25 976	34 461
Zobowiązania ogółem	**101 214**	**138 423**	**179 600**	**320 477**
PASYWA OGÓŁEM	**116 156**	**164 038**	**223 030**	**403 503**

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe i Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdania Finansowe

** Poddane przeglądowi*

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej EA ZOO za rok 2012 oraz Grupy za lata 2013 i 2014 oraz okresy od 1 stycznia 2014 do 30 września 2014 i od 1 stycznia 2015 do 30 września 2015 r.

	Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia			Za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września	
	2012 r.	2013 r.	2014 r.	2014 r.	2015 r.
	w tys. zł (zbadane)	*w tys. zł (zbadane)*	*w tys. zł (zbadane)*	*w tys. zł (niezbadane)**	*w tys. zł (niezbadane)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej					
Zysk (strata) netto	**5 870**	**10 574**	**17 416**	**16 089**	**39 975**
Korekty razem	**88**	**37 749**	**30 369**	**56 784**	**51 776**
Amortyzacja	1 324	7 983	10 340	6 754	14 570
Zapłacony podatek dochodowy	–	(16)	(837)	(837)	(2 634)
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(202)	(1 587)	5 578	2 925	3 417
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	837	2 037	3 110	2 106	4 465
Zmiana stanu rezerw	546	5 464	2 305	15 353	50 627
Zmiana stanu zapasów	(231)	34	(1 155)	(774)	(1 263)

	Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia			Za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września	
	2012 r.	**2013 r.**	**2014 r.**	**2014 r.**	**2015 r.**
	w tys. zł (zbadane)	*w tys. zł (zbadane)*	*w tys. zł (zbadane)*	*w tys. zł (niezbadane)**	*w tys. zł (niezbadane)**
Zmiana stanu należności	10 792	6 792	(20 422)	(21 823)	(45 317)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	6 522	9 589	13 772	18 387	21 917
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(19 499)	7 440	17 695	34 680	5 993
Inne korekty	(1)	14	(17)	14	–
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**5 958**	**48 324**	**47 785**	**72 873**	**91 751**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej					
Wpływy	**12**	**11**	**112**	**4**	**57**
Z aktywów finansowych, w tym:	12	11	112	4	57
w jednostkach powiązanych	–	–	110	2	–
w pozostałych jednostkach	12	11	2	2	57
– odsetki	12	11	2	2	57
Wydatki	**(4 753)**	**(237)**	**(3 562)**	**(3 405)**	**(10 308)**
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(4 753)	(138)	(3 562)	(3 405)	(9 927)
Na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	–	(99)	–	–	(381)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(4 741)**	**(227)**	**(3 450)**	**(3 401)**	**(10 251)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej					
Wpływy	**17 838**	**100**	**400**	**400**	**–**
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	–	100	–	–	–
Kredyty i pożyczki	17 838	–	–	–	–
Podwyższenie kapitału w jednostce zależnej objęte przez udziałowców niekontrolujących	–	–	400	400	–
Wydatki	**(13 994)**	**(47 733)**	**(22 429)**	**(21 432)**	**(43 633)**
Spłaty kredytów i pożyczek	–	(15 024)	(5 913)	(10 291)	(8 814)
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego z wyłączeniem odsetek	(13 146)	(30 658)	(13 396)	(10 243)	(30 297)
Odsetki	(849)	(2 051)	(3 120)	(898)	(4 522)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**3 844**	**(47 633)**	**(22 029)**	**(21 032)**	**(43 633)**
Przepływy pieniężne netto razem	**5 061**	**464**	**22 306**	**48 440**	**37 867**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	4 161	8 985	9 415	9 415	32 284
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	(237)	(34)	564	314	(180)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego	**8 985**	**9 415**	**32 284**	**58 169**	**69 971**

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe i Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdania Finansowe

** Poddane przeglądowi*

PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Wprowadzenie

W dniu 22.12.2014 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 10.543.750 PLN w drodze emisji 10.443.750 akcji imiennych serii B. Akcje nowej emisji zostały w całości objęte przez: (1) Marcina Kubraka – 6.795.132 akcje o wartości nominalnej 1 PLN każda – w zamian za wkład niepieniężny w postaci 4.060 udziałów spółki EA ZOO, (2) Grzegorza Polanieckiego – 2.292.939 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda – w zamian za wkład niepieniężny w postaci 1.370 udziałów spółki EA ZOO oraz prawo ochronne na znak towarowy (3) Grzegorza Badziaka – 522.187 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda – w zamian za wkład niepieniężny w postaci 312 udziałów spółki EA ZOO, (4) Mariusza Olechno – 416.746 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda – w zamian za wkład niepieniężny w postaci 249 udziałów spółki EA ZOO; oraz (5) Andrzeja Przemysława Kobielskiego – 416.746 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda – w zamian za wkład niepieniężny w postaci 249 udziałów spółki EA ZOO.

W wyniku opisanej powyżej transakcji wniesienia aportem udziałów EA ZOO na pokrycie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Emitenta, w skład Grupy weszła spółka EA ZOO wraz z podmiotami zależnymi. EA ZOO stała się podmiotem zależnym od Emitenta.

Przejęcie kontroli przez Emitenta nad EA ZOO nastąpiło pod wspólną kontrolą, dlatego do rozliczenia połączenia zastosowano metodę łączenia udziałów. W związku z zastosowaniem do rozliczenia połączenia metody łączenia udziałów historyczne dane finansowe zostały przekształcone w taki sposób, jakby nabycie nastąpiło 01.01.2013.

Spółka Emitenta powstała w drugiej połowie 2012 roku. Pierwszy okres obrotowy Emitenta zakończył się 31.12.2013 i obejmował okres od dnia założenia do 31.12.2013. W grudniu 2014 nastąpiło nabycie w drodze aportu przez spółkę Emitenta udziałów w spółce EA ZOO.

W momencie sporządzenia prospektu emisyjnego historyczne informacje finansowe, które Emitent jest zobowiązany przedstawić, niedokładnie przedstawiają sytuację całej zorganizowanej działalności Emitenta. Niedokładność ta wpływa na możliwość dokonania przez inwestorów przemyślanej oceny. Jednocześnie informacje dotyczące zorganizowanej działalności gospodarczej Emitenta, które są niezbędne dla dokonania przez inwestorów takiej oceny, zawarte są w informacjach finansowych innej jednostki. W związku z powyższym stwierdzono, że zostały spełnione kryteria uznania Spółki za emitenta o złożonej historii finansowej, i zdecydowano o zamieszczeniu w Prospekcie:

(a) Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdań Finansowych, zbadanych przez biegłego rewidenta, zawierających: historyczne informacje finansowe Grupy za okresy od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 oraz od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 oraz Grupy Kapitałowej EA ZOO za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012;

(b) Skonsolidowanych Śródrocznych Sprawozdań Finansowych, poddanych przeglądowi, ale niezbadanych przez biegłego rewidenta, zawierających: historyczne informacje finansowe Grupy za okres od 1 stycznia 2015 do 30 września 2015 oraz od 1 stycznia 2014 do 30 września 2014.

Informacje ogólne

Wchodząca w skład Grupy EA ZOO jest wiodącą czarterową linią lotniczą w Polsce związaną z turystycznymi wyjazdami zagranicznymi. Do klientów Grupy należą przede wszystkim duże biura podróży działające na polskim rynku usług turystycznych oraz zagraniczni konsolidatorzy/brokerzy, konsolidujący popyt na usługi czarterowe na rynkach zagranicznych. W ramach usług lotniczych Grupa prowadzi także sprzedaż szkoleń lotniczych oraz program Stałej Optymalizacji Kosztów Utrzymania Floty (SOKUF). Poza usługami lotniczymi Grupa prowadzi sprzedaż pokładową produktów spożywczych i produktów bezcłowych (ang. *duty-free*) podczas lotów, przy czym pomimo nieznacznego udziału w obrotach, kategoria ta ma istotny wpływ na generowane wyniki (zob. także pkt „*Opis działalności Grupy – Źródła przychodów*").

Przychody Grupy zależą głównie od liczby zakontraktowanych lotów w ciągu roku. Kontrakty, w ramach których ustalany jest program handlowy zawierający siatkę połączeń (wskazanie poszczególnych destynacji i ilości połączeń), zawierane są z wyselekcjonowanymi partnerami na cały kolejny rok. Od początku działalności do Daty Prospektu wykonano 42.216 połączeń, na których zaoferowano 19.803 mln fotelokilometrów (ASKM – z ang. *Available Seat Kilometers*).

W roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2014 r. Grupa uzyskała przychody z działalności podstawowej w kwocie 731,5 mln zł, zysk brutto w kwocie 22,0 mln zł oraz zysk netto w kwocie 17,4 mln zł, co stanowiło wzrost w stosunku do roku 2013, gdy przychody Grupy wyniosły 632,6 mln zł, zysk brutto wyniósł 13,3 mln zł, natomiast zysk netto wyniósł 10,6 mln zł.

Wyniki działalności

Analiza przychodów ze sprzedaży, przyczyn zmian w wynikach oraz kosztach

W poniższej tabeli zaprezentowano skonsolidowane sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej EA ZOO za rok 2012 oraz Grupy za lata 2013 i 2014 oraz za pierwsze trzy kwartały 2014 i 2015 roku.

	Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia			Za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września	
	2012 r.	**2013 r.**	**2014 r.**	**2014 r.**	**2015 r.**
	w tys. zł (zbadane)	*w tys. zł (zbadane)*	*w tys. zł (zbadane)*	*w tys. zł (niezbadane)**	*w tys. zł (niezbadane)**
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	572 368	632 618	731 497	615 171	648 507
Dynamika (%)		*10,5%*	*15,6%*		*5,4%*
Koszt własny sprzedaży	(553 647)	(606 784)	(684 496)	(576 407)	(580 934)
Dynamika (%)		*9,6%*	*12,8%*		*0,8%*
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	**18 721**	**25 834**	**47 001**	**38 764**	**67 573**
Dynamika (%)		*38,0%*	*81,9%*		*74,3%*
Koszty sprzedaży	(156)	(48)	(59)	(41)	(265)
Koszty ogólnego zarządu	(8 608)	(12 058)	(14 232)	(10 076)	(10 766)
Zysk (strata) netto na sprzedaży	**9 957**	**13 728**	**32 710**	**28 647**	**56 542**
Dynamika (%)		*37,9%*	*138,3%*		*97,4%*
Pozostałe przychody operacyjne	3 552	2 125	5 885	5 975	436
Pozostałe koszty operacyjne	(3 297)	(1 832)	(6 700)	(8 562)	(22)
EBITDA**	**11 536**	**22 004**	**42 235**	**32 814**	**71 526**
Dynamika (%)		*90,7%*	*91,9%*		*118,0%*
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**10 212**	**14 021**	**31 895**	**26 060**	**56 956**
Dynamika (%)		*37,3%*	*127,5%*		*118,6%*
Koszty finansowe – netto	(3 123)	(720)	(9 870)	(5 480)	(7 272)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**7 089**	**13 301**	**22 025**	**20 580**	**49 684**
Dynamika (%)		*87,6%*	*65,6%*		*141,4%*
Podatek dochodowy	(1 219)	(2 727)	(4 608)	(4 491)	(9 709)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**5 870**	**10 574**	**17 417**	**16 089**	**39 975**
Wynik na działalności zaniechanej	**–**	**–**	**0**	**0**	**0**
Zysk (strata) netto za okres obrotowy	**5 870**	**10 574**	**17 416**	**16 089**	**39 975**
Dynamika (%)		*80,1%*	*64,7%*		*148,5%*
Pozostałe całkowite dochody					
Pozycje, które mogą być przeniesione do wyniku					
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(1)	(2)	1	–	1
Pozostałe całkowite dochody/straty za rok obrotowy	**(1)**	**(2)**	**1**	**–**	**1**
Suma całkowitych dochodów	**5 869**	**10 572**	**17 417**	**16 089**	**39 976**
Dynamika (%)		*80,1%*	*64,7%*		*148,5%*
Zysk (strata) netto przypadający:					
udziałowcom jednostki dominującej	5 870	10 574	17 431	16 089	39 975
udziałowcom niekontrolującym	–	–	(15)	0	0

	Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia			Za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września	
	2012 r.	2013 r.	2014 r.	2014 r.	2015 r.
	w tys. zł (zbadane)	*w tys. zł (zbadane)*	*w tys. zł (zbadane)*	*w tys. zł (niezbadane)**	*w tys. zł (niezbadane)**
Całkowity dochód ogółem przypadający:					
udziałowcom jednostki dominującej	5 869	10 572	17 431	16 089	39 976
udziałowcom niekontrolującym	–	–	(15)	0	0

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe i Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdania Finansowe

** Poddane przeglądowi*

*** Grupa definiuje i oblicza EBITDA jako zysk na działalności operacyjnej z wyłączeniem kosztów amortyzacji*

W poniższej tabeli zaprezentowano analizę zysku netto przypadającego na 1 akcję/udział Grupy Kapitałowej EA ZOO za rok 2012 oraz Grupy za lata 2013 i 2014 oraz za pierwsze trzy kwartały 2014 i 2015 roku.

	Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia			Za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września	
	2012 r.	2013 r.	2014 r.	2014 r.	2015 r.
	(zbadane)	*(zbadane)*	*(zbadane)*	*(niezbadane)**	*(niezbadane)**
Zysk/strata netto na 1 akcję/udział przypadający dla akcjonariuszy/udziałowców jednostki dominującej					
zwykły i rozwodniony	941 zł 00 gr	1 zł 00 gr	1 zł 65 gr	1 zł 53 gr	3 zł 79 gr

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe i Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdania Finansowe

** Poddane przeglądowi*

Przychody z działalności podstawowej generowane są na rynku usług lotniczych, głównie przez pasażerskie przewozy czarterowe, a także usługi dodatkowe oraz efekty programu stałej optymalizacji kosztów utrzymania floty opisane szczegółowo w podrozdziale „*Program Stałej Optymalizacji Kosztów Utrzymania Floty (SOKUF)*" niniejszego rozdziału. W analizowanym okresie przychody netto ze sprzedaży wykazywały tendencję rosnącą. Przychody netto ze sprzedaży w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku wyniosły 731.497 tys. zł, co oznacza wzrost o 15,6% (98.879 tys. zł) w porównaniu z kwotą 632.618 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku, która z kolei wzrosła o 10,5% (60.250 tys. zł) w porównaniu z kwotą 572.368 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku. W pierwszych trzech kwartałach 2015 roku przychody netto ze sprzedaży wyniosły 648.507 tys. zł, co oznaczało wzrost o 33.336 tys. zł (5,4%) względem 615.171 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Znaczący wzrost przychodów w analizowanych okresach wynikał przede wszystkim ze zwiększenia skali działalności i większej liczby samolotów posiadanych we flocie pozwalających na wzrost liczby oferowanych foteli, a co za tym idzie także na wzrost sprzedaży pokładowej. Liczba samolotów we flocie Grupy wynosiła w latach 2012–2014 oraz pierwszych trzech kwartałach 2015 roku odpowiednio 12, 13, 14 oraz 17. Liczba wykonanych fotelokilometrów w latach 2012–2014 oraz pierwszych trzech kwartałach 2015 roku wyniosła odpowiednio 3.343, 3.580, 4.646 milionów i 4.353 milionów fotelokilometrów.

Czynnikiem wpływającym na wzrost przychodów netto ze sprzedaży w okresie 2012 – 1-3Q 2015 było również rozpoczęcie działalności na nowych rynkach zagranicznych. EA ZOO rozpoczęła działalność m.in. we Francji, Włoszech, w Izraelu i Wielkiej Brytanii. Ponadto we wrześniu 2012 roku EA ZOO wprowadziła do swojej oferty sprzedaż pojedynczych miejsc w samolocie w formule czarter-mix poprzez system rezerwacyjny na stronie internetowej.

Przychody netto ze sprzedaży są generowane przez Grupę w ramach dwóch segmentów: (i) sprzedaż usług lotniczych, w skład których wchodzą usługi czarterowe, szkolenia lotnicze i efekty programu stałej optymalizacji kosztów utrzymania floty (SOKUF) opisanego szczegółowo w podrozdziale „*Program Stałej Optymalizacji Kosztów Utrzymania Floty (SOKUF)*" niniejszego rozdziału oraz (ii) sprzedaż pokładowa towarów.

We wszystkich analizowanych okresach zaobserwowano dodatnią dynamikę wzrostu przychodów ze sprzedaży usług lotniczych. W 2014 roku przychody te wyniosły 714.942 tys. zł, co oznaczało wzrost o 97.307 tys. zł (15,8%) wobec 617.635 tys. zł w roku 2013. W 2013 roku przychody ze sprzedaży usług lotniczych były o 54.047 tys. zł (9,6%) większe niż w 2012 roku, w którym osiągnęły poziom 563.588 tys. zł. W pierwszych trzech kwartałach 2015 roku przychody ze sprzedaży usług lotniczych wyniosły 624.348 tys. zł i były o 25.226 tys. zł większe (4,2%) niż w analogicznym okresie 2014 roku, w którym osiągnęły poziom 599.123 tys. zł. Wzrost przychodów tego segmentu spowodowany był głównie zwiększeniem liczby samolotów we flocie i możliwości oferowania większej ilości wykonywanych lotów

w ciągu roku, rozpoczęciem współpracy w 2012 roku z jednym z wiodących konsolidatorów na zagranicznych rynkach, a w 2013 i 2014 roku współpracy z kolejnymi dużymi biurami podróży na polskim rynku usług turystycznych oraz rozpoczęciem programu stałej optymalizacji kosztów utrzymania floty, w ramach którego przeprowadzono 1 transakcję w 2012 roku, 2 w 2013 roku i 1 w 2015 roku. Stosunkowo niska dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży usług lotniczych w okresie pierwszych trzech kwartałów 2015 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego była w głównej mierze spowodowana spadkiem cen paliw, który przełożył się na niższe ceny usług oferowanych przez Grupę. Mechanizm ustalania cen przez Grupę został szczegółowo opisany w rozdziale „*Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej*" – „*Główne produkty i usługi*".

W analizowanych okresach zaobserwowano także istotny wzrost przychodów ze sprzedaży pokładowej, które w 2014 roku wyniosły 16.555 tys. zł, co oznaczało wzrost o 10,4% (1.572 tys. zł) wobec 14.983 tys. zł w 2013 roku, w którym z kolei przychody ze sprzedaży pokładowej wzrosły o 70,6% (6.203 tys. zł) wobec 8.780 tys. zł w 2012 roku. W pierwszych trzech kwartałach 2015 roku przychody ze sprzedaży pokładowej wyniosły 24.159 tys. zł, co oznaczało wzrost o 8.111 tys. zł (50,5%) wobec 16.048 tys. zł w pierwszych trzech kwartałach 2014 roku. Wzrost przychodów ze sprzedaży pokładowej wynikał w głównej mierze ze zwiększenia skali działalności, wprowadzonego w 2012 roku programu szkoleń załogi z zakresu komunikacji z pasażerami, rozpoczęcia oferowania produktów bezcłowych (ang. *duty-free*) w 2013 roku oraz optymalizacji zaopatrzenia samolotu pod kątem jak najlepszej sprzedawalności towarów na poszczególnych trasach. Ponadto, do wzrostu przychodów segmentu w pierwszych trzech kwartałach 2015 roku przyczyniło się także skrócenie średniej długości trasy lotu, co z kolei przełożyło się na większą liczbę zrealizowanych połączeń i odpowiednio większą liczbę przewiezionych pasażerów korzystających ze sprzedaży pokładowej.

W 2014 roku koszty działalności operacyjnej wynosiły 698.788 tys. zł, co stanowiło wzrost o 12,9% w stosunku do 2013 roku spowodowany przede wszystkim wzrostem kosztów własnych sprzedaży o 77.712 tys. zł w wyniku zwiększenia skali działalności Grupy. Jednocześnie dynamika wzrostu kosztów działalności operacyjnej była niższa niż dynamika wzrostu przychodów netto ze sprzedaży (15,6%). Dodatnia dynamika wzrostu kosztów działalności operacyjnej została zanotowana także w 2013 roku. Koszty działalności operacyjnej wyniosły w 2013 roku 618.889 tys. zł i były wyższe o 10,0% (56.479 tys. zł) wobec kosztów w roku poprzednim. W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2015 roku koszty działalności operacyjnej wyniosły 591.965 tys. zł, co oznaczało wzrost o 5.441 tys. zł (0,9%) względem 586.523 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wzrost kosztów podstawowej działalności we wszystkich wymienionych powyżej okresach spowodowany był, podobnie jak w 2014 roku, głównie wzrostem kosztów własnych sprzedaży. Stosunkowo niska dynamika wzrostu kosztów działalności operacyjnej w pierwszych trzech kwartałach 2015 roku względem analogicznego okresu w roku poprzednim była spowodowana przede wszystkim spadkiem cen paliw, stanowiących jedną z głównych pozycji kosztowych. We wszystkich analizowanych okresach dynamika wzrostu kosztów działalności operacyjnej była niższa niż dynamika wzrostu przychodów netto ze sprzedaży.

Zysk brutto na sprzedaży w latach 2012–2014 oraz w okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2015 roku wykazywał tendencję rosnącą. W 2014 roku zysk brutto na sprzedaży wyniósł 47.001 tys. zł i był o 81,9% (21.167 tys. zł) wyższy niż w 2013 roku, w którym z kolei wyniósł 25.834 tys. zł, co stanowiło wartość o 38,0% większą (7.113 tys. zł) w stosunku do 2012 roku. W okresie pierwszych trzech kwartałów 2015 roku zysk brutto na sprzedaży wyniósł 67.573 tys. zł i był o 74,3%% (28.809 tys. zł) większy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, w którym osiągnął poziom 38.764 tys. zł. Czynnikiem wpływającym na wzrost zysku brutto ze sprzedaży w analizowanych latach był wyższy wzrost przychodów netto ze sprzedaży przy jednoczesnym niższym tempie wzrostu kosztów własnych sprzedaży, co spowodowane było ekspansją na rynki zagraniczne i umacnianiem się pozycji rynkowej, przekładającej się na coraz silniejszą pozycję negocjacyjną przy zawieraniu kontraktów z dostawcami usług i materiałów oraz dynamiczny wzrost segmentu sprzedaży pokładowej, rozpoczęcie w 2012 roku programu stałej optymalizacji kosztów utrzymania floty.

W latach 2012–2014 zaobserwowano wzrost pozostałych przychodów operacyjnych z poziomu 3.552 tys. zł w 2012 roku do 5.885 tys. zł w 2014 roku. Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych w analizowanym okresie spowodowany był przede wszystkim wzrostem wpływów z tytułu odszkodowań wypłacanych przez firmy ubezpieczeniowe na naprawę uszkodzeń samolotów spowodowanych przez firmy trzecie, takie jak np. obsługa handlingowa. W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2015 roku pozostałe przychody operacyjne osiągnęły poziom 436 tys. zł, wobec 5.975 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Pozostałe koszty operacyjne cechowały się podobnymi tendencjami do pozostałych przychodów operacyjnych. W latach 2012–2014 zaobserwowano wzrost pozostałych kosztów operacyjnych z 3.297 tys. zł w 2012 roku do 6.700 tys. zł w 2014 roku spowodowany rosnącymi kosztami napraw samolotów uszkodzonych przez firmy trzecie pokryte ze środków otrzymanych w ramach odszkodowań opisanych w akapicie powyżej, a także odpisami należności. W pierwszych trzech kwartałach 2014 i 2015 roku pozostałe koszty operacyjne wyniosły odpowiednio 8.562 tys. zł i 22 tys. zł.

Zysk na działalności operacyjnej za 2014 rok wyniósł 31.895 tys. zł, stanowiąc wzrost o 127,5% (17.874 tys. zł) względem 14.021 tys. zł w 2013 roku, w którym z kolei wzrost zysku na działalności operacyjnej w stosunku do roku

poprzedniego wyniósł 37,3% (3.809 tys. zł). W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2015 roku zysk na działalności operacyjnej wyniósł 56.956 tys. zł, co oznaczało wzrost o 118,6% (30.896 tys. zł) w stosunku do 26.060 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Do wzrostu zysku na działalności operacyjnej w latach 2012–2014 oraz w okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2015 roku w głównej mierze przyczynił się istotny wzrost przychodów ze sprzedaży przy jednoczesnym niższym tempie przyrostu kosztów działalności podstawowej.

Przychody finansowe w 2014 roku wyniosły 13 tys. zł i były znacznie niższe niż w roku poprzednim, w którym wyniosły 2.465 tys. zł. W 2012 roku przychody finansowe osiągnęły poziom 12 tys. zł. W pierwszych trzech kwartałach 2015 roku przychody finansowe wyniosły 57 tys. zł wobec 268 tys. zł w analogicznym okresie 2014 roku. Wyższy poziom przychodów finansowych w 2013 roku spowodowany był poprzez dodatnie różnice kursowe, których w 2014, 2012 roku oraz pierwszych trzech kwartałach 2015 roku nie odnotowano. Należy zaznaczyć, iż ww. różnice kursowe były jedynie efektem wyceny składników bilansu na dzień bilansowy i zyski te nie były realizowane.

Koszty finansowe w 2014 roku osiągnęły poziom 9.883 tys. zł i były znacząco wyższe niż w 2013 roku, w którym wyniosły 3.185 tys. zł. Wzrost kosztów finansowych w 2014 roku spowodowany był głównie poprzez ujemne różnice kursowe, które wyniosły 4.242 tys. zł, ale także takie pozycje wpływające na koszty finansowe, jak np.: koszty leasingów finansowych (1.773 tys. zł) czy pozostałe koszty finansowe (1.588 tys. zł). Należy zaznaczyć, iż ww. różnice kursowe były jedynie efektem wyceny składników bilansu na dzień bilansowy i straty te nie były realizowane. W 2012 roku koszty finansowe wyniosły 3.135 tys. zł. W pierwszych trzech kwartałach 2015 roku koszty finansowe osiągnęły poziom 7.329 tys. zł wobec 5.749 tys. zł w analogicznym okresie 2014 roku. Wzrost kosztów finansowych w pierwszych trzech kwartałach 2015 roku spowodowany był przede wszystkim wzrostem kosztów odsetek od leasingów finansowych, które wyniosły 3.806 tys. zł wobec 1.182 tys. zł rok wcześniej.

Zysk netto w latach 2012–2014 cechował się dodatnią dynamiką wzrostu. W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku zysk netto wyniósł 17.416 tys. zł i był o 64,7% (6.842 tys. zł) wyższy niż w analogicznym okresie zakończonym 31 grudnia 2013 roku, w którym wyniósł 10.574 tys. zł. Zysk netto wygenerowany w 2013 roku był z kolei o 80,1% (4.704 tys. zł) wyższy niż w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku zysk netto wyniósł 39.975 tys. zł i był o 148,5% wyższy (23.886 tys. zł) niż w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku, w którym wyniósł 16.089 tys. zł. Czynnikiem decydującym o wzroście dynamiki wzrostu zysku netto były w dużej mierze dynamicznie rosnące przychody netto ze sprzedaży przy jednoczesnym wolniejszym tempie wzrostu kosztów podstawowej działalności.

Analiza rentowności

W poniższej tabeli zaprezentowano kształtowanie się wskaźników rentowności Grupy Kapitałowej EA ZOO za rok 2012 oraz Grupy za lata 2013 i 2014 oraz za pierwsze trzy kwartały 2014 i 2015 roku.

	Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia			**Za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września**	
	2012 r.	**2013 r.**	**2014 r.**	**2014 r.**	**2015 r.**
Rentowność ze sprzedaży brutto[1)]	3,3%	4,1%	6,4%	6,3%	10,4%
Rentowność EBITDA[2)]	2,0%	3,5%	5,8%	5,3%	11,0%
Rentowność na działalności operacyjnej[3)]	1,8%	2,2%	4,4%	4,2%	8,8%
Rentowność zysku netto[4)]	1,0%	1,7%	2,4%	2,6%	6,2%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)[5)7)]	39,3%	41,3%	40,1%	–	49,7%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)[6)7)]	5,1%	6,4%	7,8%	–	10,2%

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe i Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdania Finansowe

[1)] Rentowność ze sprzedaży brutto: zysk ze sprzedaży brutto / przychody netto ze sprzedaży

[2)] Rentowność EBITDA: zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację / przychody netto ze sprzedaży

[3)] Rentowność na działalności operacyjnej: zysk na działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży

[4)] Rentowność zysku netto: zysk netto / przychody netto ze sprzedaży

[5)] Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE): zysk netto okresu / kapitały własne na koniec okresu

[6)] Stopa zwrotu z aktywów (ROA): zysk netto okresu / aktywa na koniec okresu

[7)] Wskaźnik za okres 12 miesięcy zakończony dnia 30 września obliczony w oparciu o dane za ostatnie 12 miesięcy

Model biznesowy, w oparciu o który działa Grupa, jest modelem niskokosztowym, pozwalającym na osiąganie relatywnie niskich marż. Relatywnie niska rentowność prowadzonej działalności wynika ze specyfiki rynku i jest charakterystyczna dla wszystkich podmiotów z branży.

W analizowanym okresie zaobserwowano systematyczny wzrost większości wskaźników rentowności będący pochodną poprawy wyników wywołanej zwiększaniem skali działalności i szybszym tempem wzrostu przychodów netto ze sprzedaży w stosunku do tempa wzrostu kosztów działalności operacyjnej.

W 2013 roku rentowność ze sprzedaży brutto wzrosła do poziomu 4,1%, tj. o 0,8 p.p., w stosunku do 2012 roku, rentowność EBITDA wzrosła do poziomu 3,5%, tj. o 1,5 p.p., rentowność na działalności operacyjnej wzrosła do 2,2%, tj. o 0,4 p.p., a rentowność zysku netto wzrosła do poziomu 1,7%, tj. o 0,7 p.p. W przypadku wskaźnika ROE w 2013 roku nastąpił wzrost do poziomu 41,3%, tj. o 2,0 p.p., spowodowany ponad 80% wzrostem zysku netto przy wzroście kapitałów własnych na poziomie 71,4%. Istotny wzrost zysku netto w 2013 roku spowodował również wzrost wskaźnika ROA do poziomu 6,4%, tj. o 1,3 p.p.

Rentowność ze sprzedaży brutto w 2014 roku wyniosła 6,4% i była o 2,3 p.p. wyższa niż w 2013 roku, rentowność EBITDA osiągnęła poziom 5,8%, tj. wzrosła o 2,3 p.p., rentowność na działalności operacyjnej wyniosła 4,4%, tj. wzrosła o 2,2 p.p., a rentowność zysku netto zanotowała wzrost do poziomu 2,4%, tj. o 0,7 p.p. W 2014 roku zaobserwowano spadek wskaźnika ROE spowodowany bardziej dynamicznym wzrostem kapitałów własnych (69,6%) niż wzrostem zysku netto (64,7%). Z kolei wzrost wskaźnika ROA do poziomu 7,8% należy tłumaczyć szybszym tempem wzrostu zysku netto w stosunku do tempa wzrostu sumy bilansowej (36,0%).

W pierwszych trzech kwartałach 2015 roku rentowność ze sprzedaży brutto wyniosła 10,4% i była o 4,1 p.p. wyższa niż w pierwszych trzech kwartałach 2014 roku, rentowność EBITDA osiągnęła poziom 11,0%, tj. wzrosła o 4,7 p.p., rentowność na działalności operacyjnej wzrosła do 8,8%, tj. o 4,6 p.p, a rentowność zysku netto wzrosła do poziomu 6,2%, tj. o 3,6 p.p. Wskaźnik ROE w okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2015 roku wyniósł 49,7%, natomiast ROA 10,2%.

Koszty według rodzaju

W poniższej tabeli przedstawiono koszty w układzie rodzajowym Grupy Kapitałowej EA ZOO za rok 2012 oraz Grupy za lata 2013 i 2014 oraz za pierwsze trzy kwartały 2014 i 2015 roku.

	Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia						**Za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września**			
	2012 r.		**2013 r.**		**2014 r.**		**2014 r.**		**2015 r.**	
	w tys. zł	*Udział %*	*w tys. zł*	*Udział %*	*w tys. zł*	*Udział %*	*w tys. zł*	*Udział %*	*w tys. zł*	*Udział %*
Amortyzacja	1 324	0,2%	7 983	1,3%	10 340	1,5%	6 754	1,2%	14 570	2,5%
Zużycie materiałów i energii	268 617	47,8%	274 199	44,3%	295 412	42,3%	247 953	42,3%	208 999	35,3%
Usługi obce	255 804	45,5%	295 229	47,7%	353 881	50,6%	294 801	50,3%	324 986	54,9%
Podatki i opłaty	564	0,1%	533	0,1%	404	0,1%	294	0,1%	686	0,1%
Wynagrodzenia	13 642	2,4%	13 880	2,2%	16 517	2,4%	12 249	2,1%	14 655	2,5%
Świadczenia na rzecz pracownika	597	0,1%	494	0,1%	607	0,1%	473	0,1%	1 072	0,2%
Ubezpieczenia społeczne	2 050	0,4%	2 176	0,4%	2 459	0,4%	1 870	0,3%	2 024	0,3%
Wyjazdy służbowe	350	0,1%	3 098	0,5%	3 012	0,4%	2 375	0,4%	2 956	0,5%
Pozostałe koszty	12 104	2,2%	10 595	1,7%	11 044	1,6%	8 814	1,5%	9 397	1,6%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 856	0,9%	9 207	1,5%	8 178	1,2%	12 299	2,1%	12 507	2,1%
Różnice kursowe	2 502	0,4%	1 495	0,2%	(3 066)	-0,4%	(1 358)	-0,2%	113	0,0%
Razem	**562 410**	100,0%	**618 889**	100,0%	**698 788**	100,0%	**586 523**	100,0%	**591 965**	100,0%

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe i Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdania Finansowe

Największą pozycję kosztów we wszystkich analizowanych okresach stanowiły koszty usług obcych oraz koszty zużycia materiałów i energii.

Udział kosztów zużycia materiałów i energii w sumie kosztów według rodzaju w latach 2012–2014 nieznacznie malał na rzecz kosztów usług obcych. W 2013 roku udział kosztów zużycia materiałów i energii spadł do poziomu 44,3%, tj. o 3,5 p.p., w stosunku do 2012 roku, a w 2014 roku obniżył się do poziomu 42,3%, tj. o 2,0 p.p. Koszty zużycia materiałów i energii w ujęciu wartościowym w analizowanym okresie systematycznie wzrastały, co wynikało przede wszystkim z większego zużycia paliwa wywołanego zwiększeniem skali działalności i floty posiadanych

samolotów umożliwiającej wykonywanie większej ilości operacji lotniczych. W 2014 roku koszty te osiągnęły poziom 295.412 tys. zł, co oznaczało wzrost o 7,7% (21.213 tys. zł) wobec 274.199 tys. zł w 2013 roku, w którym z kolei były wyższe o 2,1% (5.582 tys. zł) wobec 268.617 tys. zł w 2012 roku. W pierwszych trzech kwartałach 2015 roku udział kosztów zużycia materiałów i energii w sumie kosztów według rodzaju spadł do poziomu 35,3% względem 42,3% w analogicznym okresie 2014 roku, tj. o 7,0 p.p. W ujęciu wartościowym koszty zużycia materiałów i energii w pierwszych trzech kwartałach 2015 roku osiągnęły poziom 208.999 tys. zł i były niższe o 38.954 tys. zł (15,7%) w stosunku do 247.953 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Spadek kosztów zużycia materiałów i energii w pierwszych trzech kwartałach 2015 roku spowodowany był spadkiem cen paliw na światowych rynkach.

Udział kosztów usług obcych w strukturze kosztów według rodzaju w 2013 roku wzrósł do poziomu 47,7% wobec 45,5% w roku poprzednim. W 2014 roku koszty usług obcych stanowiły 50,6% sumy kosztów rodzajowych. W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2015 roku usługi obce stanowiły 54,9% sumy kosztów rodzajowych wobec 50,3% w analogicznym okresie 2014 roku. Wzrost udziału usług obcych związany był głównie ze spadkiem ceny paliwa, co przyczyniło się do zmiany relacji pomiędzy poszczególnymi elementami kosztów według rodzaju. W ujęciu wartościowym koszty usług obcych na przestrzeni analizowanych lat stopniowo wzrastały, co spowodowane było zwiększeniem skali działalności i większym zapotrzebowaniem na usługi poddostawców, takie jak m.in. usługi nawigacyjne, handlingowe, obsługa techniczna samolotów czy pozostała obsługa naziemna. W 2014 roku usługi obce wyniosły 353.881 tys. zł i były wyższe o 19,9% (58.652 tys. zł) w stosunku do 295.229 tys. w 2013 roku, w którym z kolei wzrosły o 15,4% (39.425 tys. zł) względem 2012 roku. W pierwszych trzech kwartałach 2015 roku koszty usług obcych wyniosły 324.986 tys. zł i były wyższe o 10,2% (30.186 tys. zł) względem analogicznego okresu 2014 roku, co spowodowane było głównie umocnieniem się walut obcych, w których denominowane były koszty usług. Szczegółowy podział kosztów zużycia materiałów i energii oraz kosztów usług obcych w latach 2012–2014 oraz w okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2014 i 2015 roku według kategorii został zaprezentowany w rozdziale „*Opis działalności Grupy*" (podrozdział „*Główni dostawcy*").

Udział żadnej z pozostałych pozycji w strukturze kosztów rodzajowych we wszystkich analizowanych okresach nie przekroczył 2,5%, przy czym obserwowany był stały wzrost kosztów amortyzacji spowodowany rozpoczęciem w 2012 roku programu stałej optymalizacji kosztów utrzymania floty, w wyniku którego leasing operacyjny w przypadku 4 samolotów został zamieniony na leasing finansowy, co spowodowało znaczący wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych i tym samym kosztów ich amortyzacji.

Suma bilansowa, aktywa i kapitały własne Grupy

Aktywa

W tabeli poniżej zaprezentowano aktywa Grupy Kapitałowej EA ZOO na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz Grupy na dzień 31 grudnia 2013, 31 grudnia 2014 roku i 30 września 2015 roku.

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień 30 września
	2012 r.	**2013 r.**	**2014 r.**	**2015 r.**
	w tys. zł (zbadane)	*w tys. zł (zbadane)*	*w tys. zł (zbadane)*	*w tys. zł (niezbadane)**
Aktywa trwałe	**47 531**	**96 147**	**119 761**	**233 225**
Rzeczowe aktywa trwałe	27 808	74 242	91 827	182 797
Wartości niematerialne	0	0	0	7
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 164	7 402	6 759	16 509
Należności handlowe oraz pozostałe	15 559	14 504	21 175	33 913
Aktywa obrotowe	**68 625**	**67 890**	**103 269**	**170 277**
Zapasy	285	251	1 406	2 669
Należności handlowe oraz pozostałe	33 142	27 730	41 179	74 355
Bieżące aktywa podatkowe	1 100	878	1 076	480
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 985	9 415	32 284	69 971
Rozliczenia międzyokresowe	25 113	29 617	27 323	22 802
AKTYWA OGÓŁEM	**116 156**	**164 038**	**223 030**	**403 503**

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe i Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdania Finansowe

** Poddane przeglądowi*

W latach 2012–2014 oraz w okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2015 roku suma aktywów stopniowo wzrastała z poziomu 116.156 tys. zł na koniec 2012 roku, poprzez 164.038 tys. zł na koniec 2013 roku (wzrost o 41,2% wobec stanu na koniec 2012 roku) i 223.030 tys. zł na koniec 2014 roku (wzrost o 36,0% wobec stanu na koniec 2013 roku) do 403.503 tys. zł na koniec września 2015 roku. Struktura majątku w analizowanym okresie zmieniała się. Udział aktywów trwałych w sumie aktywów na koniec lat 2012–2014 oraz na koniec trzeciego kwartału 2015 roku wyniósł odpowiednio 40,9%, 58,6%, 53,7% oraz 57,8%, natomiast udział aktywów obrotowych odpowiednio 59,1%, 41,4%, 46,3% oraz 42,2%.

Do głównych składników majątku trwałego należą rzeczowe aktywa trwałe, na które w przeważającej części składają się samoloty użytkowane przez Grupę w ramach leasingu finansowego, oraz długoterminowe należności handlowe obejmujące przede wszystkim depozyty na rzecz użytkowania samolotów w leasingu operacyjnym. Udział rzeczowych aktywów trwałych w strukturze majątku trwałego Grupy na koniec lat 2012–2014 oraz na koniec trzeciego kwartału 2015 roku wynosił odpowiednio 58,5%, 77,2%, 76,7% oraz 78,4%, natomiast należności handlowych oraz pozostałych odpowiednio 32,7%, 15,1%, 17,7% oraz 14,5%.

W każdym z analizowanych lat zanotowano znaczący wzrost aktywów trwałych. Dynamiczny wzrost pozycji był wywołany wzrostem rzeczowych aktywów trwałych spowodowanym powiększaniem floty samolotów finansowanych leasingiem finansowym z 1 samolotu na koniec 2012 roku do 4 samolotów na koniec września 2015 roku. Na koniec 2012 roku rzeczowe aktywa trwałe wyniosły 27.808 tys. zł. Na koniec 2013 roku wartość rzeczowych aktywów trwałych wzrosła ponad 2,5-krotnie w stosunku do stanu na koniec 2012 roku i wyniosła 74.242 tys. zł, na koniec 2014 roku osiągnęła poziom 91.827 tys. zł (o 23,7% więcej względem stanu z 31 grudnia 2013 roku), natomiast na koniec września 2015 roku 182.797 tys. zł. Poziom długoterminowych należności handlowych i pozostałych należności w analizowanym okresie wzrastał z poziomu 15.559 tys. zł na koniec 2012 roku do 33.913 tys. zł na koniec września 2015 roku. Dynamiczny wzrost wartości długoterminowych należności handlowych na koniec września 2015 roku spowodowany był przede wszystkim wzrostem zaliczek na dostawę nowych samolotów, które wyniosły 11.859 tys. zł.

Do głównych składników aktywów bieżących w analizowanym okresie należały krótkoterminowe należności handlowe i pozostałe oraz rozliczenia międzyokresowe składające się przede wszystkim z pozycji rozliczenie leasingu. Udział krótkoterminowych należności handlowych i pozostałych w strukturze aktywów obrotowych na koniec lat 2012–2014 oraz na koniec września 2015 roku wyniósł odpowiednio, 48,3%, 40,8%, 39,9% oraz 43,7%, natomiast rozliczeń międzyokresowych odpowiednio 36,6%, 43,6%, 26,5% oraz 13,4%. Na koniec 2014 roku oraz na koniec trzeciego kwartału 2015 roku istotny udział w strukturze aktywów obrotowych miały także środki pieniężne i ich ekwiwalenty, które stanowiły odpowiednio 31,3% i 41,1% aktywów bieżących Grupy.

Wartość aktywów obrotowych w latach 2012–2014 oraz w pierwszych trzech kwartałach 2015 roku, pomimo spadku w 2013 roku, zanotowała dynamiczny wzrost. Wartość aktywów bieżących na koniec 2012 roku wyniosła 68.625 tys. zł. Na koniec 2013 roku aktywa obrotowe spadły o 735 tys. zł (-1,1%), do poziomu 67.890 tys. zł, natomiast na koniec 2014 roku wartość aktywów obrotowych wyniosła 103.269 tys. zł. Ponad 50-procentowy wzrost względem stanu na koniec 2013 roku był spowodowany istotnym zwiększeniem należności handlowych oraz pozostałych wynikającym z większej liczby wykonanych fotelokilometrów, a także poziomu środków pieniężnych, na który wpływ miał wzrost wygenerowanych środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej. Na koniec trzeciego kwartału 2015 roku wartość aktywów obrotowych wyniosła 170.277 tys. zł, co oznaczało wzrost o 64,9% w stosunku do stanu z końca 2014 roku. Istotny wzrost był spowodowany przede wszystkim zwiększeniem krótkoterminowych należności handlowych oraz pozostałych z poziomu 41.179 tys. zł na koniec 2014 roku do 74.355 tys. zł na koniec września 2015 roku. Wzrost poziomu krótkoterminowych należności handlowych na koniec trzeciego kwartału w stosunku do stanu z końca roku jest zjawiskiem powtarzalnym, wynikającym z sezonowości jaką charakteryzuje się działalność Grupy. W miesiącach letnich na rynku lotniczych przewozów czarterowych obserwuje się tzw. „wysoki sezon" w trakcie, którego Grupa wykonuje o wiele więcej lotów w stosunku do miesięcy zimowych.

Wartość krótkoterminowych należności handlowych i pozostałych w latach 2012–2014 nie wykazywała stałej tendencji. Na koniec 2012 roku pozycja ta wyniosła 33.142 tys. zł. Na koniec 2013 roku krótkoterminowe należności handlowe oraz pozostałe spadły o 16,3% (5.412 tys. zł), do poziomu 27.730 tys. zł, natomiast na koniec 2014 roku wzrosły o 48,5% (13.449 tys. zł), do poziomu 41.179 tys. zł. Rozliczenia międzyokresowe w latach 2012–2014 oraz na koniec września 2015 roku także nie wykazywały stałej tendencji. Na koniec 2012 roku wyniosły 25.113 tys. zł, po czym wzrosły do 29.617 tys. zł na koniec 2013 roku (wzrost o 17,9%) i spadły do 27.323 tys. zł na koniec 2014 roku (spadek o 7,7%). Na koniec września 2015 roku wartość rozliczeń międzyokresowych spadła do 22.802 tys. zł, tj. o 16,5% w stosunku do stanu z końca 2014 roku. Poziom rozliczeń międzyokresowych oraz należności jest powiązany z ilością operacji lotniczych wykonanych w okresie zimowym w miesiącach od listopada do lutego oraz wielkością floty będącej w posiadaniu Grupy. Zimą 2012–2013 wykonane zostało 640 tys. fotelokilometrów przy flocie 12 samolotów, co daje 53 tys. fotelokilometrów w przeliczeniu na samolot. Zimą 2013–2014 wykonano zaledwie 478 tys. fotelokilometrów, co daje jedynie 37 tys. fotelokilometrów na samolot. W zimie 2014–2015 dzięki skutecznej realizacji strategii

dywersyfikacji przychodów na różne rynki nie tylko polskie, ale i zagraniczne, uzyskano wzrost ilości fotelokilometrów do poziomu 881 tys., co przy flocie 15 samolotów daje 59 tys. fotelokilometrów na samolot.

Wartości fotelokilometrów oraz posiadanej floty w okresie listopad-luty w poszczególnych latach przedstawia poniższa tabela.

Okres zimowy, miesiące listopad-luty	Ilość fotelokilometrów (w tys.)	Ilość samolotów	Zmiana	Ilość fotelokilometrów na samolot (w tys.)	Zmiana
2012–2013	640	12		53	
2013–2014	478	13	+8%	37	-31%
2014–2015	881	15	+15%	59	+60%

Źródło: Emitent

Pasywa

W poniższej tabeli przedstawiono źródła finansowania Grupy Kapitałowej EA ZOO na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz Grupy na dzień 31 grudnia 2013, 31 grudnia 2014 i 30 września 2015 roku.

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień 30 września
	2012 r.	**2013 r.**	**2014 r.**	**2015 r.**
	w tys. zł (zbadane)	*w tys. zł (zbadane)*	*w tys. zł (zbadane)*	*w tys. zł (niezbadane)**
Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej	**14 942**	**25 614**	**43 045**	**83 026**
Kapitał podstawowy	3 120	10 544	10 544	10 544
Kapitał zapasowy	6 150	43 395	53 957	71 159
Rozliczenie połączenia	0	(38 655)	(38 655)	(38 655)
Zyski zatrzymane	(197)	(240)	(227)	5
Wynik okresu	5 870	10 574	17 431	39 975
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(1)	(4)	(3)	(2)
Udziały niekontrolujące	–	–	**385**	**0**
Kapitał własny ogółem	**14 942**	**25 614**	**43 431**	**83 026**
Zobowiązanie długoterminowe	**16 059**	**46 849**	**61 172**	**136 978**
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	4 659
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 661	11 789	13 794	19 822
Rezerwy długoterminowe	429	758	1 051	1 051
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	8 105	25 397	34 892	97 275
Rozliczenia międzyokresowe	864	8 906	11 436	14 172
Zobowiązania krótkoterminowe	**85 155**	**91 574**	**118 428**	**183 499**
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	40 497	49 288	60 872	69 387
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	261	1 043	2 394	13 163
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	2 514	7 238	14 833	21 010
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	35 227	20 203	14 290	817
Rezerwy krótkoterminowe	48	55	63	44 661
Rozliczenia międzyokresowe	6 607	13 747	25 976	34 461
Zobowiązania ogółem	**101 214**	**138 423**	**179 600**	**320 477**
PASYWA OGÓŁEM	**116 156**	**164 038**	**223 030**	**403 503**

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe i Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdania Finansowe

** Poddane przeglądowi*

Struktura źródeł finansowania w analizowanym okresie zmieniała się. Udział kapitałów własnych ogółem w sumie pasywów na koniec lat 2012, 2013 i 2014 wykazywał tendencję rosnącą i wyniósł odpowiednio 12,9%, 15,6% oraz 19,5%, natomiast udział zobowiązań i rezerw na zobowiązania wykazywał tendencję malejącą i wyniósł odpowiednio 87,1%, 84,4% oraz 80,5% sumy bilansowej. Na koniec września 2015 roku kapitał własny ogółem stanowił 20,6% sumy pasywów, natomiast zobowiązania i rezerwy na zobowiązania 79,4%.

Na wzrost udziału kapitału własnego w strukturze pasywów wpłynął dynamiczny wzrost wartości kapitałów własnych, które na koniec 2013 roku wzrosły o 10.672 tys. zł (71,4%) wobec 2012 roku i wyniosły 25.614 tys. zł, natomiast na koniec 2014 roku wzrosły o 17.817 tys. zł (69,6%) względem końca 2013 roku i osiągnęły poziom 43.431 tys. zł. Na koniec września 2015 roku kapitały własne wyniosły 83.026 tys. zł, co oznaczało wzrost o 39.595 tys. zł (91,2%) w stosunku do końca 2014 roku. Wzrost wartości kapitałów własnych w analizowanym okresie spowodowany był systematycznie rosnącym zyskiem netto przeznaczanym w całości na kapitał zapasowy.

W strukturze zobowiązań w latach 2012–2014 i pierwszych trzech kwartałach 2015 roku zaobserwowano rosnący udział zobowiązań długoterminowych, które stanowiły w analizowanym okresie kolejno 15,9%, 33,8%, 34,1% oraz 42,7% zobowiązań ogółem. W 2012 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 16.059 tys. zł, w 2013 roku wyniosły 46.849 tys. zł, co oznaczało wzrost o 30.790 tys. zł (191,7%), a w 2014 roku wyniosły 61.172 tys. zł, czyli zanotowały wzrost o 14.323 tys. zł (30,6%). Na koniec września 2015 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 136.978 tys. zł, co stanowiło wzrost o 123,9% (75.806 tys. zł). Rosnący udział zobowiązań długoterminowych wywołany był przede wszystkim rosnącymi zobowiązaniami długoterminowymi z tytułu leasingu finansowego spowodowanymi zwiększającą się liczbą samolotów finansowanych leasingiem finansowym i podpisaniem dodatkowych umów leasingu finansowego na dwa silniki do samolotów Boeing 737-400. Na koniec 2014 roku Grupa miała podpisane 3 umowy leasingu finansowego związane z zakupem trzech samolotów Boeing 737-400 zawarte kolejno do lipca 2017 r., lutego 2018 r. i września 2019 roku. Na koniec września 2015 roku liczba samolotów finansowanych leasingiem finansowym wzrosła do 4 maszyn. Umowa leasingu związana z zakupem czwartego samolotu, Boeing 737-800, została zawarta do lutego 2023 r. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego denominowane są prawie w całości w USD (96,5% na koniec 2014 roku, pozostała część w EUR i PLN), a ich oprocentowanie oparte jest o zmienną stopę procentową LIBOR powiększoną o marżę. Zobowiązania te wyniosły 8.105 tys. zł w 2012 roku, 25.397 tys. zł w 2013 roku, 34.892 tys. zł w 2014 roku i 97.275 tys. zł na koniec trzeciego kwartału 2015 roku. Na gwałtowny wzrost zobowiązań długoterminowych w analizowanych latach wpływ miał również wzrost długoterminowych rozliczeń międzyokresowych, na które składa się rozliczenie efektów programu stałej optymalizacji kosztów utrzymania floty opisanego szczegółowo w podrozdziale „*Program Stałej Optymalizacji Kosztów Utrzymania Floty (SOKUF)*" znajdującego się w niniejszym rozdziale. Wzrost zobowiązań długoterminowych spowodowany był również wzrostem zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które wyniosły 13.794 tys. zł w 2014 roku wobec 11.789 tys. zł w 2013 roku i 6.661 tys. zł w 2012 roku. Na koniec września 2015 roku zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 19.822 tys. zł, tj. o 6.028 tys. zł (43,7%) więcej niż na koniec 2014 roku. Systematyczny wzrost pozycji we wszystkich analizowanych okresach spowodowany był przede wszystkim pojawieniem się rozliczeń wynikających z transakcji zamiany leasingu operacyjnego na finansowy. Na koniec trzeciego kwartału 2015 roku, w wyniku podpisania umowy kredytowej na zakup nieruchomości, długoterminowe kredyty i pożyczki wyniosły 4.659 tys. zł.

W latach 2012–2014 i w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 roku zobowiązania krótkoterminowe pomimo wzrostu wartości wykazywały tendencję malejącą w strukturze zobowiązań i stanowiły kolejno 84,1%, 66,2%, 65,9% oraz 57,3% zobowiązań ogółem. Na koniec 2014 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 118.428 tys. zł i były o 26.854 tys. zł (29,3%) wyższe wobec 2013 roku, w którym wyniosły 91.574 tys. zł, co z kolei oznaczało wzrost o 6.419 tys. zł (7,5%) wobec 2012 roku, w którym wyniosły 85.155 tys. zł. Na wzrost zobowiązań krótkoterminowych w analizowanym okresie wpłynął głównie wzrost zobowiązań handlowych spowodowany zwiększeniem skali działalności, wzrost zobowiązań krótkoterminowych z tytułu leasingu finansowego, którego przyczyny wyjaśniono w poprzednim akapicie, oraz wzrost krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych spowodowany większą liczbą wykonanych fotelokilometrów. Na koniec września 2015 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 183.499 tys. zł, co oznaczało wzrost o 54,9% (65.071 tys. zł) wobec stanu z końca 2014 roku. Wzrost zobowiązań krótkoterminowych na koniec trzeciego kwartału 2015 roku spowodowany był przede wszystkim wzrostem rezerw krótkoterminowych tworzonych na poczet kosztów wykonania operacji lotniczych w związku z przesunięciem między okresem poniesienia kosztów, a momentem otrzymywania faktur dokumentujących zakup. Rezerwy te cechują się wyższym stanem w okresie „wysokiego sezonu". Zobowiązania handlowe w latach 2012–2014 wyniosły kolejno 40.497 tys. zł, 49.288 tys. zł i 60.872 tys. zł, co oznaczało wzrost o odpowiednio 21,7% na koniec 2013 roku i 23,5% na koniec 2014 roku. Na pozycję tę w istotnej mierze składają się depozyty biur podróży, które wyniosły w latach 2012–2014 kolejno 7.077 tys. zł, 9.219 tys. zł i 13.441 tys. zł. Wzrost ten spowodowany był przede wszystkim wzrostem skali działalności. Na koniec września 2015 roku krótkoterminowe zobowiązania handlowe wyniosły 69.387 tys. zł, co oznaczało wzrost o 14,0% (8.515 tys. zł) w stosunku do stanu na koniec 2014 roku. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wyniosły 2.514 tys. zł na koniec 2012 roku, 7.238 tys. zł na koniec 2013 roku, 14.833 tys. zł na koniec 2014 roku i 21.010 tys. zł na koniec trzeciego kwartału 2015 roku. Na zobowiązania krótkoterminowe w analizowanym okresie składały się też w dużej mierze krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe, które nie wykazywały jednoznacznych tendencji. Na koniec 2014 roku krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe wyniosły 14.290 tys. zł i były o 5.913 tys. zł (-29,3%) mniejsze niż na koniec 2013 roku, kiedy wyniosły 20.203 tys. zł, co z kolei oznaczało spadek o 15.024 tys. zł (-42,6%) względem 35.227 tys. zł na koniec 2012 roku. Na koniec września

2015 roku krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe wyniosły 817 tys. zł. W analizowanym okresie krótkoterminowe kredyty i pożyczki denominowane były w USD (jedynie na koniec 2012 roku 0,1% wartości kredytów i pożyczek denominowana była w PLN), o oprocentowaniu zmiennym opartym o stopę LIBOR. Istotną pozycję zobowiązań krótkoterminowych stanowiły również krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, na które głównie składały się przychody przyszłych okresów z tytułu przewozów. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe w latach 2012–2014 oraz na koniec trzeciego kwartału wyniosły odpowiednio 6.607 tys. zł, 13.747 tys. zł (+108,1% względem stanu na koniec 2012 roku), 25.976 tys. zł (+89,0% względem stanu na koniec 2013 roku) oraz 34.461 tys. zł (+32,7% względem stanu na koniec 2014 roku).

Analiza płynności

W poniższej tabeli zaprezentowano wskaźniki płynności oraz rotacji dla Grupy Kapitałowej EA ZOO w roku 2012 oraz Grupy w latach 2013 i 2014 oraz w pierwszych trzech kwartałach 2015 roku.

	Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia			Za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września
	2012 r.	**2013 r.**	**2014 r.**	**2015 r.**
Płynność bieżąca	0,8	0,7	0,9	0,9
Płynność natychmiastowa	0,1	0,1	0,3	0,4
Rotacja należności handlowych w dniach	21,1	16,0	20,5	31,4
Rotacja zobowiązań handlowych w dniach	26,4	29,5	32,3	33,0

Źródło: Emitent

Płynność bieżąca: aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Płynność natychmiastowa: środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe

*Rotacja należności handlowych w dniach: (stan należności handlowych na koniec okresu / przychody ze sprzedaży) * liczba dni w okresie*

*Rotacja zobowiązań handlowych w dniach: [stan zobowiązań handlowych na koniec okresu / (koszty działalności operacyjnej – świadczenia pracownicze – amortyzacja)] * liczba dni w okresie*

W latach 2012–2014 wskaźnik płynności bieżącej wahał się od 0,8 w 2012 roku, przez 0,7 w 2013 roku do 0,9 w 2014 roku. Wskaźnik płynności natychmiastowej w latach 2012–2013 pozostawał na niezmienionym poziomie, osiągając wartość 0,1, natomiast w 2014, w wyniku istotnego wzrostu środków pieniężnych wygenerowanych przez działalność operacyjną, wzrósł do poziomu 0,3. Na koniec trzeciego kwartału 2015 roku wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 0,9, natomiast płynności natychmiastowej 0,4.

Wskaźnik rotacji należności handlowych w analizowanym okresie wahał się: od 21,1 dnia w 2012 roku, przez 16,0 dni w 2013 roku do 20,5 dnia w 2014 roku. Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych systematycznie wzrastał. Rotacja zobowiązań handlowych w latach 2012–2014 roku wyniosła kolejno 26,4 dnia w 2012 roku, 29,5 dnia w 2013 roku oraz 32,3 dnia w 2014 roku. W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2015 roku wskaźnik rotacji należności handlowych wyniósł 31,4 dni. Wzrost wskaźnika był efektem sezonowości obserwowanej w działalności Grupy, w wyniku której poziom należności handlowych na koniec trzeciego kwartału dynamicznie wzrasta. Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych na koniec września 2015 roku wyniósł 33,0 dni.

Analiza zadłużenia

W tabeli poniżej przedstawiono wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej EA ZOO w roku 2012 oraz Grupy w latach 2013 i 2014 oraz w pierwszych trzech kwartałach 2015 roku.

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień 30 września
	2012 r.	**2013 r.**	**2014 r.**	**2015 r.**
Zadłużenie oprocentowane netto*	36 861	43 423	31 731	53 790
Wskaźnik zadłużenia oprocentowanego netto do EBITDA**	3,2x	2,0x	0,8x	0,7x
Wskaźnik zadłużenia oprocentowanego netto do kapitału własnego	2,5x	1,7x	0,7x	0,6x
Wskaźnik ogólnego zadłużenia***	87,1%	84,4%	80,5%	79,4%

Źródło: Emitent

** Zadłużenie oprocentowane netto: zobowiązania długo- i krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego + krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe – środki pieniężne i ich ekwiwalenty*

*** Wskaźnik na dzień 30 września 2015 roku obliczony w oparciu o EBITDA za ostatnie 12 miesięcy*

**** Wskaźnik ogólnego zadłużenia: zobowiązania ogółem / pasywa ogółem*

W latach 2012–2013 zadłużenie oprocentowane netto wykazywało tendencję rosnącą spowodowaną głównie rosnącymi zobowiązaniami z tytułu leasingu finansowego na skutek podpisania nowych umów związanych z zakupem 3 samolotów Boeing 737-400. Zadłużenie oprocentowane netto wyniosło na koniec 2013 roku 43.423 tys. zł i było o 6.562 tys. zł większe (17,8%) wobec 36.861 tys. zł na koniec 2012 roku. Na koniec 2014 roku zadłużenie oprocentowane netto istotnie spadło i wyniosło 31.731 tys. zł. Spadek wartości długu netto wynika z wysokiego stanu środków pieniężnych wygenerowanych z działalności operacyjnej. Środki pieniężne na koniec 2014 roku wyniosły 32.284 tys. zł i były o 22.869 tys. zł wyższe w stosunku do stanu na koniec 2013 roku, w którym wyniosły 9.415 tys. zł. Na zadłużenie oprocentowane składały się także kredyty bankowe w rachunku bieżącym, które wyniosły w latach 2012–2014 odpowiednio 35.227 tys. zł, 20.203 tys. zł oraz 14.290 tys. zł. W latach 2012–2014 nie posiadano kredytów i pożyczek długoterminowych. Na koniec września 2015 roku zadłużenie oprocentowane netto wyniosło 53.790 tys. zł i było o 22.059 tys. zł wyższe niż na koniec 2014 roku. Wzrost poziomu zadłużenia był spowodowany głównie wzrostem zobowiązań z tytułu leasingu finansowego na skutek podpisania nowej umowy leasingu samolotu Boeing 737-800.

Wskaźnik zadłużenia oprocentowanego netto do EBITDA spadał na przestrzeni analizowanego okresu z 3,2x na koniec 2012 roku przez 2,0x na koniec 2013 roku i 0,8x na koniec 2014 roku. Istotny spadek wskaźnika w 2014 roku był wynikiem wzrostu EBITDA o 91,9% przy jednoczesnym spadku zadłużenia oprocentowanego netto o 26,9%. Na ujemną dynamikę wzrostu zadłużenia oprocentowanego netto wpłynęła spłata kredytu w wysokości 5.913 tys. zł oraz wysoki poziom wygenerowanej gotówki. W pierwszych trzech kwartałach 2015 roku wskaźnik zadłużenia oprocentowanego netto do EBITDA kształtował się na poziomie 0,7x. Wskaźnik zadłużenia oprocentowanego netto do kapitału własnego kształtował się na poziomie 2,5x na koniec 2012 roku, 1,7x na koniec 2013 roku i 0,7x na koniec 2014 roku. Spadek wartości wskaźnika w analizowanym okresie wywołany był spadkiem zobowiązań z tytułu kredytów bankowych przy jednoczesnym wzroście środków pieniężnych i dodatniej dynamice wzrostu kapitału własnego. Na koniec września 2015 roku wskaźnik zadłużenia oprocentowanego netto do kapitału własnego wyniósł 0,6x.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia w latach 2012–2014 cechował się tendencją malejącą. W 2012 roku wyniósł 87,1%, w 2013 roku 84,4%, natomiast na koniec 2014 roku 80,5%. Spadek ten spowodowany był dynamicznie rosnącym poziomem kapitału własnego w wyniku systematycznego zwiększania zysku netto, który w całości przeznaczany był na kapitał zapasowy. Na koniec trzeciego kwartału 2015 roku wskaźnik ogólnego zadłużenia wyniósł 79,4%.

„Program Stałej Optymalizacji Kosztów Utrzymania Floty (SOKUF)"

Zgodnie z przyjętym modelem biznesowym Grupa stale dąży do poprawy efektywności zarządzania flotą samolotów oraz strukturą kosztów finansowania maszyn. W ocenie Zarządu Emitenta, w długiej perspektywie czasowej, na jaką podpisywane są umowy leasingu operacyjnego, w określonym momencie trwania umowy dochodzi do sytuacji, gdzie z ekonomicznego punktu widzenia użytkowania samolotów jest bardziej korzystne, gdy odbywa się ono w oparciu o leasing finansowy, a nie operacyjny. W początkowych latach działalności Grupy flota finansowana była jedynie w oparciu o leasing operacyjny.

Program Stałej Optymalizacji Kosztów Utrzymania Floty zakłada:

- Pierwszy Etap – wybór samolotu oraz parametrów umowy leasingu odbywa się z uwzględnieniem potencjalnej możliwości objęcia go Drugim Etapem programu SOKUF, przy czym w początkowym okresie działalności Grupa nie posiadała odpowiedniej pozycji negocjacyjnej, by swobodnie dobierać samoloty i warunki umów;
- Drugi Etap – zamiana leasingu operacyjnego na finansowy. Wdrożenie Drugiego Etapu programu SOKUF możliwe jest jedynie po upływie określonego czasu (innego dla każdego samolotu) trwania umowy leasingu operacyjnego;
- uzyskanie atrakcyjnych warunków refinansowania leasingu;
- utrzymanie odpowiedniego udziału leasingów operacyjnych – niezbędne do zapewnienia elastyczności wielkości floty na wypadek nieprzychylnych zmian na rynku usług.

Na Datę Prospektu Grupa posiada samoloty finansowane zarówno leasingiem operacyjnym, jak i finansowym.

Na koszty użytkowania samolotów składają się m.in. koszty generalnych remontów samolotów konieczne do przeprowadzenia zgodnie z programem obsługi technicznej producenta samolotów. Koszt wykonania generalnego remontu zarządzanego przez leasingodawcę jest znacznie wyższy niż koszty, które poniosłaby Grupa w przypadku remontów zarządzanych przez Grupę.

Zgodnie z przyjętym programem SOKUF Zarząd podejmował decyzję o przeprowadzeniu transakcji wykupu samolotu z leasingu operacyjnego w najkorzystniejszym z ekonomicznego punktu widzenia momencie. Wykup maszyny od leasingodawcy operacyjnego był finansowany częściowo ze środków uzyskanych ze sprzedaży samolotu na rzecz leasingodawcy finansowego, a częściowo ze środków wpłaconych do leasingodawcy w okresie trwania umowy leasingu zwracanych w postaci uzyskanego upustu cenowego w momencie zakupu samolotu. Wielkość upustu cenowego jest zawsze efektem negocjacji prowadzonych przez Zarząd. W momencie dokonania wykupu samolotu z leasingu operacyjnego Grupa wykazuje uzyskane przychody w wysokości równej kosztom będącym równowartością uzyskanego

upustu, a które w poprzednich latach Grupa ponosiła na rzecz leasingodawcy operacyjnego w postaci części raty leasingu operacyjnego. Przychody o wartości równej wcześniej poniesionym kosztom są wykazywane w momencie wykupu samolotów, gdyż środki te są traktowane jako część ceny nabycia samolotu.

Ponadto, wykup samolotu przed zakończeniem okresu leasingu operacyjnego pozwala zazwyczaj Grupie nabyć samolot poniżej jego wartości rynkowej, po której z kolei została zawarta umowa sprzedaży między EA ZOO (jako sprzedający) i leasingodawcą finansowym (jako kupujący). Nadwyżkę ceny sprzedaży samolotu nad ceną jego nabycia Grupa traktuje jako zysk do rozliczenia w czasie i wykazuje w pozycji „rozliczenie międzyokresowe przychodów".

W latach 2012–2014 oraz w okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2015 roku zrealizowano 4 transakcje w ramach programu SOKUF: jedną w 2012 roku, dwie w 2013 roku i jedną w 2015 roku.

W procesie wdrażania drugiego etapu SOKUF należy wyznaczyć dwie fazy. Pierwsza to odzyskanie nakładów inwestycyjnych, czyli poniesionych wydatków w trakcie trwania umowy leasingu operacyjnego, które zostają zamienione na upust w cenie sprzedaży. Wpływ tej fazy na wynik finansowy w łącznym okresie od rozpoczęcia użytkowania samolotu w leasingu operacyjnym do dnia jego wykupu jest neutralny. Najpierw ponoszone są nakłady ujmowane w kosztach najmu samolotów, a potem są one odzyskiwane w postaci upustu od ceny sprzedaży, przy czym nakłady ujmowane w kosztach najmu samolotów ponoszone były przez cały okres użytkowania samolotów w leasingu operacyjnym, a odzyskanie tych nakładów w postaci upustu od ceny sprzedaży następuje jednorazowo.

Dotychczas przeprowadzone transakcje pokazują, iż historycznie możliwe było uzyskanie upustu w wysokości ok. 20% wartości samolotów. Wysokość upustu możliwego do uzyskania w przyszłości będzie uzależniona od szeregu czynników ekonomicznych, w tym od sytuacji rynkowej.

Druga faza to różnica między kosztem utrzymania samolotów w oparciu o leasing operacyjny a alternatywnym kosztem leasingu finansowego i wynosi ona aktualnie łącznie 7,0 mln PLN rocznie. Poniższa tabela przedstawia wyliczenie efektu drugiej fazy drugiego etapu Programu SOKUF dla 4 przeprowadzonych transakcji (w tys. PLN).

Koszty w leasingu operacyjnym	Bazowe koszty w leasingu finansowym	Zwiększenie amortyzacji z tytułu rozliczenia w czasie zysku na transakcji leasingu zwrotnego	Rozliczenie w czasie zysku na transakcji leasingu zwrotnego	Razem koszty w leasingu finansowym	Efekt SOKUF	% obniżenie kosztów
37.101	-30.061	-3.594	3.594	-30.061	7.040	19%

Programy poprawy efektywności zarządzania flotą samolotów oraz strukturą kosztów finansowania maszyn, w szczególności poprzez transakcje leasingu zwrotnego, są często wdrażane przez linie lotnicze na całym świecie. Przykładami linii lotniczych, które czerpią korzyści ekonomiczne z wdrożenia programów o podobnym charakterze do programu SOKUF są: Ryanair, Virgin Australia, Norwegian, Air Berlin, Spirit Airlines, IndiGo, Lion Air.

Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy

W analizowanym okresie nie zidentyfikowano żadnych czynników nadzwyczajnych mających wpływ na działalność Grupy, rynki, na których funkcjonuje Grupa, ani wyniki finansowe generowane przez Grupę.

Przepływy pieniężne

W poniższej tabeli zaprezentowano przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej EA ZOO w roku 2012 oraz Grupy w latach 2013 i 2014 oraz w pierwszych trzech kwartałach 2014 i 2015 roku.

	Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia			Za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września	
	2012 r.	**2013 r.**	**2014 r.**	**2014 r.**	**2015 r.**
	w tys. zł (zbadane)	*w tys. zł (zbadane)*	*w tys. zł (zbadane)*	*w tys. zł (niezbadane)**	*w tys. zł (niezbadane)**
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 958	48 324	47 785	72 873	91 751
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej ..	(4 741)	(227)	(3 450)	(3 401)	(10 251)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	3 844	(47 633)	(22 029)	(21 032)	(43 633)
Przepływy pieniężne netto razem	**5 061**	**464**	**22 306**	**48 440**	**37 867**
Środki pieniężne na początek okresu	**4 161**	**8 985**	**9 415**	**9 415**	**32 284**
Środki pieniężne na koniec okresu	**8 985**	**9 415**	**32 284**	**58 169**	**69 971**

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe i Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdania Finansowe

** Poddane przeglądowi*

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

W analizowanym okresie wartość przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej miała charakter dodatni. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w 2014 roku wyniosły 47.785 tys. zł i były o 539 tys. zł mniejsze w porównaniu z 48.324 tys. zł w 2013 roku. W 2012 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 5.958 tys. zł. Na gwałtowny wzrost środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w 2013 roku złożył się przede wszystkim wzrost zysku netto o 4.704 tys. zł, wzrost amortyzacji o 6.659 tys. zł, wzrost zmiany stanu rezerw o 4.918 tys. zł oraz wzrost zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych o 26.939 tys. zł. Na środki pieniężne netto z działalności operacyjnej w 2014 roku w wysokości 47.785 tys. zł składał się przede wszystkim zysk netto w wysokości 17.416 tys. zł, zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów (13.772 tys. zł) oraz zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (17.695 tys. zł). W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2015 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 91.751 tys. zł i były o 18.878 tys. zł (25,9%) wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, w którym wyniosły 72.873 tys. zł. Na środki pieniężne netto z działalności operacyjnej w okresie pierwszych trzech kwartałów 2015 roku składał się przede wszystkim zysk netto w wysokości 39.975 tys. zł oraz zmiana stanu rezerw (50.627 tys. zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

W całym analizowanym okresie przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły -4.741 tys. zł w 2012 roku, -227 tys. zł w 2013 roku oraz -3.450 tys. zł w 2014 roku. Ujemne saldo przepływów pieniężnych netto spowodowane było marginalnymi wpływami z działalności inwestycyjnej przy jednoczesnym wydatkowaniu środków na ten cel, przy czym wydatki, których wartość przekroczyła 1.000 tys. zł, zaobserwowano jedynie w 2012 roku i 2014 roku. W 2012 roku poniesiono wydatki w wysokości 4.753 tys. zł związane z modernizacją użytkowanych samolotów w celu osiągnięcia oszczędności zużycia paliwa, natomiast w 2014 roku wydatki na działalność inwestycyjną wyniosły 3.450 tys. zł i przeznaczone były na zakup silników. W pierwszych trzech kwartałach 2015 roku przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -10.251 tys. zł wobec -3.401 tys. zł w analogicznym okresie 2014 roku.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej

W 2012 roku przepływy pieniężne netto z działalności finansowej miały wartość dodatnią i wynosiły 3.844 tys. zł. Dodatnie przepływy pieniężne netto w tym segmencie wygenerowano poprzez zaciągnięcie kredytów i pożyczek w wysokości 17.838 tys. zł, jednocześnie nie ponosząc wydatków na ich spłatę. Po stronie wydatków zaobserwowano natomiast płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego z wyłączeniem odsetek w kwocie 13.146 tys. zł. W 2013 oraz w 2014 roku nie zaciągano kredytów i pożyczek, tym samym nie generując istotnych wpływów środków pieniężnych z działalności finansowej. Na wydatki w tym segmencie składały się spłaty kredytów i pożyczek, które wyniosły w 2013 roku 15.024 tys. zł, natomiast w 2014 roku 5.913 tys. zł, co oznaczało spadek względem 2013 roku o 9.111 tys. zł. Ponadto, w 2013 roku zaobserwowano wzrost wydatków na płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego z wyłączeniem odsetek o 17.512 tys. zł względem roku poprzedniego, natomiast w 2014 roku spadek o 17.262 tys. zł. Brak wpływów oraz powyższe wydatki przełożyły się na ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w latach 2013–2014 na poziomie odpowiednio -47.633 tys. zł i -22.029 tys. zł. W pierwszych trzech kwartałach 2015 roku środki pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne i wyniosły -43.633 tys. zł. W okresie tym nie odnotowano wpływów z działalności finansowej, zaś po stronie wydatków zanotowano płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego z wyłączeniem odsetek w wysokości 30.297 tys. zł, spłaty kredytów i pożyczek w wysokości 8.814 tys. zł oraz zapłacone odsetki w wysokości 4.522 tys. zł.

Źródła kapitału, struktura finansowania i potrzeby kredytowe

Na dzień 31 grudnia 2014 roku kapitał własny wynosił 43.431 tys. zł i stanowił 19,5% sumy pasywów. Na pozycję tę składał się przede wszystkim kapitał zapasowy w wysokości 53.957 tys. zł, co stanowiło 24,2% sumy pasywów. Na dzień 30 września 2015 roku kapitał własny wynosił 83.026 tys. zł i stanowił 20,6% sumy pasywów. Głównym składnikiem kapitału własnego był kapitał zapasowy, który na koniec września 2015 roku wyniósł 71.159 tys. zł. Należy zaznaczyć, że wysoki poziom kapitału zapasowego wynika z połączenia Emitenta i EA ZOO i pozycja ta jest skorygowana poprzez pozycję rozliczenie połączenia.

Wartość zobowiązań długoterminowych na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 61.172 tys. zł, co stanowiło 27,4% sumy pasywów, z czego przeważającą część stanowiły zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego wynikające głównie z umów dotyczących finansowania zakupu 3 samolotów Boeing 737-400 o łącznej wartości 22.406 tys. USD plus odsetki oraz 2 silników do samolotów tego typu o łącznej wartości 5.500 tys. USD. Wartość zobowiązań długoterminowych na dzień 30 września 2015 roku wyniosła 136.978 zł (33,9% pasywów). Na pozycję tę w głównej mierze składały się zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego, które w wyniku zawarcia nowej umowy dotyczącej finansowania zakupu samolotu Boeing 737-800 o łącznej wartości 26.000 tys. USD

plus odsetki, wzrosły względem stanu z końca 2014 roku. Szczegółowy opis ww. umów znajduje się w rozdziale „*Opis działalności Grupy – Istotne umowy*" niniejszego Prospektu.

Na koniec 2014 roku Grupa posiadała zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 118.428 tys. zł, co stanowiło 65,9% sumy pasywów. Na wartość zobowiązań krótkoterminowych składały się przede wszystkim zobowiązania handlowe oraz pozostałe w wysokości 60.872 tys. zł stanowiące 27,3% sumy pasywów oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe o łącznej wartości 25.976 tys. zł (11,6% sumy pasywów), składające się z przychodów przyszłych okresów wynikających z procesu fakturowania usług lotniczych przed wykonaniem operacji lotniczych oraz będących efektem programu stałej optymalizacji kosztów utrzymania floty opisanego szczegółowo w podrozdziale „*Program Stałej Optymalizacji Kosztów Utrzymania Floty (SOKUF)*" znajdującym się w niniejszym rozdziale. Na koniec września 2015 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 183.499 tys. zł, co stanowiło 45,5% sumy pasywów. Do głównych pozycji zobowiązań krótkoterminowych należały zobowiązania handlowe (69.387 tys. zł) oraz rezerwy krótkoterminowe (44.661 tys. zł).

Na koniec 2014 roku Grupa posiadała kredyt obrotowy w wysokości 14.290 tys. zł. Na koniec trzeciego kwartału 2015 roku kredyt obrotowy w posiadaniu Grupy wynosił 817 tys. zł. W pierwszych trzech kwartałach 2015 roku Grupa podpisała umowę kredytową na zakup nieruchomości. Na koniec września 2015 roku długoterminowe kredyty i pożyczki z tego tytułu wyniosły 4.659 tys. zł. Szczegółowe informacje na temat umów dotyczących finansowania znajdują się w rozdziale „*Opis działalności Grupy – Istotne umowy*" niniejszego Prospektu.

Linia kredytowa będąca w dyspozycji Grupy wykorzystywana jest w szczególności (oprócz środków własnych) w okresie zwiększonego zapotrzebowania na kapitał obrotowy podczas sezonu zimowego, w którym wykorzystanie floty jest znacznie mniejsze, co Grupa wykorzystuje na wykonywanie koniecznych przeglądów.

Obecnie Grupa prowadzi działania mające na celu zakup łącznie 6 nowych samolotów Boeing 737-800 oraz Boeing 737-8 MAX, przy czym do Daty Prospektu została podpisana umowa na zakup 4 maszyn. Przedpłaty na zakupy nowych samolotów o wartości 15% ceny katalogowej samolotu wynoszącej około 361,0 mln zł za model Boeing 737-800 oraz 413,6 mln zł za model B737-8 MAX płatne w siedmiu transzach Grupa zamierza sfinansować środkami pozyskanymi z emisji Akcji Oferowanych. Ustalenia z producentem samolotu przewidują, że w momencie oddania danej maszyny do użytkowania wartość przedpłat jest zwracana EA ZOO, natomiast EA ZOO zobowiązana jest wpłacić całość ustalonej ceny transakcyjnej za samolot. Ustalenia z producentem samolotu przewidują, że w momencie oddania danej maszyny do użytkowania wartość przedpłat jest zwracana Emitentowi, natomiast Emitent zobowiązany jest wpłacić całość ustalonej ceny transakcyjnej za samolot. Emitent zakłada, że środki na zapłatę ceny transakcyjnej za dany samolot pochodzić będą z kredytów bankowych na zasadach uzgodnionych z bankami i innymi instytucjami finansowymi.

Szacowane przez Zarząd łączne nakłady inwestycyjne na zakup nowych samolotów oraz wdrażanie kolejnego etapu programu stałej optymalizacji kosztów utrzymania floty w latach 2015–2021 wyniosą ok. 1.241 mln zł przy założeniu, że Grupa podpisze pozostałe dwie umowy na zakup samolotów i łącznie nabędzie 6 maszyn. Szczegółowe informacje na temat finansowania nowych samolotów znajdują się w rozdziale „*Wykorzystanie wpływów z Oferty*" niniejszego Prospektu.

Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych

Ograniczenia wykorzystania zasobów kapitałowych wynikające z przepisów prawa

Spółka jest spółką akcyjną powstałą i działająca zgodnie z prawem polskim. Kapitał własny spółki akcyjnej obejmuje kapitał zakładowy, kapitał zapasowy, kapitał rezerwowy i wynik finansowy za dany rok oraz z lat ubiegłych. W spółce akcyjnej zasady tworzenia i korzystania z kapitału są określone prawem, a konkretnie określa je Kodeks Spółek Handlowych. Zgodnie z art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych kapitał zapasowy tworzy się w celu pokrycia strat. Co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy jest przenoszone na kapitał zapasowy do chwili, gdy osiągnie on wysokość równą jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy, do wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego, może być przeznaczony wyłącznie na pokrycie strat wykazanych w sprawozdaniu finansowym. Decyzje w sprawie wykorzystania kapitału zapasowego i kapitałów rezerwowych podejmuje Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych nadwyżkę przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej przenosi się na kapitał zapasowy i inne kapitały po pokryciu kosztów emisji. Ponadto dopłaty do kapitału dokonywane przez akcjonariuszy w zamian za przyznanie szczególnych praw są również przenoszone na kapitał zapasowy, jednak nie można ich wykorzystywać do pokrycia żadnych odpisów nadzwyczajnych lub strat. Zgodnie z art. 344 Kodeksu Spółek Handlowych podczas trwania spółki nie wolno zwracać akcjonariuszowi dokonanych wpłat na poczet akcji ani w całości, ani w części, z wyjątkiem przypadków określonych w Kodeksie Spółek Handlowych.

Poza wyżej wymienionymi ograniczeniami nie występują inne ograniczenia w wykorzystaniu przez Spółkę i Podmioty z Grupy dostępnych zasobów kapitałowych, które miały, mają lub mogłyby mieć bezpośredni lub pośredni istotny wpływ na używanie przez Grupę środków kapitałowych w działalności operacyjnej.

Ograniczenie wykorzystania zasobów kapitałowych wynikające z umów kredytowych i pożyczek

Opis zobowiązań ograniczających Grupę w wykorzystaniu części jej zasobów kapitałowych znajduje się w rozdziale „*Opis działalności Grupy – Istotne umowy*".

Inwestycje

W tabeli poniżej przedstawiono wartość inwestycji Grupy Kapitałowej EA ZOO w roku 2012 oraz Grupy w latach 2013 i 2014 i od 1 stycznia 2015 roku do Daty Prospektu.

	W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia			**Od 01.01.2015 r. do Daty Prospektu**
	2012 r.	**2013 r.**	**2014 r.**	
	w tys. zł	*w tys. zł*	*w tys. zł*	*w tys. zł*
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe, w tym: . .	28.923	54.417	27.922	105.565
Zakup i modernizacja floty	24.242	53.243	26.986	97.319
Redukcja emisji CO_2	4.440	538	675	1.285
Nieruchomości	0	0	0	6.925
Pozostałe	241	636	261	36
Nakłady inwestycyjne na wartości niematerialne i prawne . . .	7	0	3	7
Razem	**28.930**	**54.417**	**27.925**	**105.572**

Źródło: Emitent

W latach 2012–2014 oraz od 1 stycznia 2015 roku do Daty Prospektu prowadzono inwestycje w następujących obszarach:

Pierwszy obszar to inwestycje w zakup i modernizację floty. Inwestycje w zakup i modernizację floty prowadzone były w dwóch kierunkach. Pierwszy kierunek to zakup floty związany z realizacją programu SOKUF, czyli wykup samolotów z leasingu operacyjnego. Drugi kierunek to modernizacja floty, która wiąże się z poprawą jakości i możliwości operacyjnych posiadanej floty. Inwestycje te mają na celu między innymi zmniejszenie czasu, przez jaki posiadane samoloty są niezdatne do lotu ze względu na usuwanie usterek. W tej grupie najistotniejszy jest zakup silników, które pozwalają dokonać niezbędnych napraw użytkowanych silników bez konieczności sprowadzania silników zastępczych, co istotnie wpływa na obniżenie czasu i kosztów napraw.

Drugi obszar to inwestycje ponoszone w celu redukcji zużycia paliwa, co przekłada się bezpośrednio na redukcję emisji CO_2. W analizowanym okresie, tj. od początku 2012 roku do Daty Prospektu przeprowadzono inwestycje w tym zakresie na łączną kwotę 6,9 mln zł. Inwestycje te obejmowały wymianę foteli pasażerskich na lżejsze modele, co przekłada się bezpośrednio na redukcję spalania.

Trzeci obszar to inwestycje w nieruchomości. W 2015 roku dokonano inwestycji w nieruchomość, która będzie służyła jako siedziba Emitenta. Umowa zakupu nieruchomości została szczegółowo opisana w rozdziale „*Opis działalności Grupy – Istotne umowy*".

Czwarty obszar to inwestycje w pozostałe rzeczowe aktywa trwałe. W tej grupie znajduje się zakup samochodów służbowych dla działu operacyjnego i technicznego, co wynikało z wymogów bezpieczeństwa na lotnisku, gdzie poza wyznaczonymi strefami można poruszać się tylko samochodem, oraz wyposażenie biura, sprzęt komputerowy i meble.

Piąty obszar to inwestycje ponoszone na wartości niematerialne i prawne. Inwestycje te obejmowały zakup oprogramowania komputerowego. Inwestycje Emitenta przedstawione w tabeli powyżej, w tym obecnie ponoszone nakłady kapitałowe, były ponoszone wyłącznie na terytorium Polski. Przedmiotowe inwestycje finansowane były przede wszystkim ze środków pochodzących z finansowania zewnętrznego w postaci leasingu finansowego, a także ze środków własnych pochodzących z bieżącej działalności operacyjnej.

Planowane inwestycje Grupy oraz inwestycje realizowane od stycznia 2015 roku do Daty Prospektu

Od stycznia 2015 roku do Daty Prospektu wartość nakładów kapitałowych poniesionych przez Grupę wyniosła 105.572 tys. zł. Opis bieżących nakładów inwestycyjnych Grupy, tj. od stycznia 2015 roku do Daty Prospektu, został przedstawiony w punkcie powyżej.

Planowane nakłady inwestycyjne Grupy w latach 2015–2021 będą się koncentrowały głównie na inwestycjach w nowe samoloty Boeing 737-800 oraz Boeing 737-8 MAX.

W latach 2015–2021 Emitent zamierza nabyć łącznie 6 nowych samolotów, w tym 2 samoloty Boeing 737-800 oraz 4 samoloty Boeing 737-8 MAX, przy czym do Daty Prospektu została podpisana umowa na zakup 4 maszyn (2 samoloty Boeing 737-800 oraz 2 samoloty Boeing 737-8 MAX), których termin przyjęcia do użytkowania zaplanowany jest odpowiednio na IVQ 2017 roku (Boeing 737-800), IIQ 2018 roku (Boeing 737-800), IVQ 2020 roku (Boeing 737-8 MAX) oraz IIQ 2021 roku (Boeing 737-8 MAX). Przedmiotowa umowa została opisana w punkcie „*Umowa nabycia 4 samolotów*" w podrozdziale „*Istotne umowy*" Prospektu. Poza podpisaną umową Emitent posiada opcje na zakup 4 samolotów Boeing 737-8 MAX, przy czym według najbardziej prawdopodobnego scenariusza Zarząd planuje zrealizować jedynie dwie opcje.

Katalogowa cena nabywanych samolotów na Datę Prospektu to 361,0 mln zł za model Boeing 737-800 oraz 413,6 mln zł za model B737-8 MAX, co przy zakupie 2 samolotów Boeing 737-800 oraz 4 samolotów Boeing 737-8 MAX składa się na łączną kwotę 2.376,3 mln zł. Niniejsze ceny katalogowe są podane na rok 2014 i są waloryzowane przez producenta wartością opartą o wskaźnik inflacji oraz wskaźnik wzrostu kosztów produkcji w przemyśle lotniczym USA. Wynegocjowana cena zakupu samolotów przez Emitenta stanowi tajemnicę handlową, jednak jest ona znacząco niższa od ceny katalogowej, pod warunkiem użycia samolotów na potrzeby własne, zgodnie z planami Grupy. Wynegocjowana cena zakupu samolotów została objęta wnioskiem o zwolnienie z publikacji w Prospekcie, na podstawie art. 33 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Standardowo, zakup odbywa się na zasadzie przedpłat wnoszonych do producenta samolotu w wysokości 30% ceny katalogowej, wnoszonych w kwartalnych transzach. W ofertach producentów samolotów istnieje także możliwość wykupienia opcji innego harmonogramu przedpłat.

System przedpłat, zakontraktowany przez Emitenta, na które zostaną wykorzystane środki z emisji, zakładają wpłacenie na rzecz Grupy Boeing 0,5% ceny katalogowej samolotu w momencie podpisania umowy oraz dalsze 14,5% ceny katalogowej samolotu płatne w sześciu transzach zgodnie z następującym harmonogramem: 2,0% ceny katalogowej płatne na 24 miesiące przed dostawą samolotu oraz 5 kolejnych transz po 2,5% ceny katalogowej samolotu płatne na 15, 12, 9, 6 oraz 3 miesiące przed dostawą samolotu. W związku z faktem, że łączna wartość katalogowa (w cenach z 2015 roku) przedmiotowych samolotów wynosi 2.376,3 mln zł, a łączna wartość przedpłat na samoloty stanowi 15,0% ceny katalogowej samolotu, łączna szacunkowa wartość przedpłat wyniesie 356,4 mln zł. W związku z podpisaniem umowy na zakup 4 samolotów Emitent wypłacił dotychczas na rzecz dostawcy samolotów 0,5% ceny katalogowej samolotów, co zostało sfinansowane ze środków własnych. W momencie odbioru samolotu wartość przedpłat jest zwracana Emitentowi, dlatego też harmonogram dostaw samolotów został dobrany tak, aby środki pozyskane z emisji i inne środki własne wystarczyły na sfinansowanie kolejno wszystkich założonych przedpłat. Powyżej wskazany zwrot przedpłat na samolot jest powszechnie stosowany przy tego typu umowach ze względu na możliwość finansowania z różnych źródeł przedpłat oraz właściwej płatności za samolot.

Emitent zamierza sfinansować przedpłaty na samoloty ze środków z emisji Akcji Oferowanych oraz z innych środków własnych. W przypadku gdyby pozyskane środki z emisji Akcji Oferowanych oraz inne środki własne nie wystarczyły na sfinansowanie przedpłat na 6 samolotów, Emitent zamierza: (i) nie skorzystać z opcji zakupu dodatkowych samolotów, co oznacza zakup łącznie 4 samolotów w ramach już podpisanych umów, (ii) brakujące środki potrzebne do sfinansowania przedpłat na zakup 4 samolotów sfinansować ze środków pozyskanych od instytucji finansowych specjalizujących się w finansowaniu samolotów. Emitent nie przewiduje sytuacji, że wpływy netto z emisji Akcji Oferowanych wyniosą więcej niż 110,0 mln zł. Przy korzystaniu z udzielonego w Uchwale w sprawie Podwyższenia upoważnienia do ostatecznego wskazania liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Ofercie, Zarząd Spółki zamierza skorelować tę liczbę z Ceną Emisyjną w taki sposób, aby Akcje Oferowane zostały wyemitowane w liczbie nie większej niż zapewniająca osiągnięcie zakładanych wpływów z emisji.

Ustalenia z producentem samolotu przewidują, że w momencie oddania danej maszyny do użytkowania wartość przedpłat jest zwracana Emitentowi, natomiast Emitent zobowiązany jest wpłacić całość ustalonej ceny transakcyjnej za samolot. Powyżej wskazany zwrot przedpłat na samolot jest powszechnie stosowany przy tego typu umowach, ze względu na możliwość finansowania z różnych źródeł przedpłat oraz właściwej płatności za samolot. Emitent zakłada, że środki na zapłatę ceny transakcyjnej za dany samolot pochodzić będą z kredytów bankowych na zasadach uzgodnionych z bankami i innymi instytucjami finansowymi. Emitent posiada wstępne oferty finansowania samolotów od banków i instytucji finansowych specjalizujących się w finansowaniu samolotów, przy czym standardowo przy tego typu umowach właściwe ustalenia zapadają na ok. 12 miesięcy przed planowanym oddaniem danego samolotu do użytkowania, tj. momentem płatności wynegocjowanej ceny za dany statek powietrzny. W przypadku gdyby zaistniały trudności z pozyskaniem finansowania bankowego, dostawca samolotów zobowiązał się zapewnić finansowanie zewnętrzne na część samolotów przez Boeing Capital Corporation, tj. spółkę wchodzącą w skład Grupy Boeing specjalizującą się w dostarczaniu finansowania na zakup samolotów Boeing. Emitent nie przewiduje problemu z pozyskaniem finansowania

na nowe samoloty. Samoloty serii B737-800 oraz B737-8 Max są klasyfikowane najwyżej ze wszystkich samolotów na świecie jako najlepsze aktywo lotnicze zabezpieczające kredytowanie. Wartości i ceny samolotów tego typu trwale rosną. Deutsche Bank przyznaje tym samolotom najwyższy rating: A, podczas gdy samoloty B787 Dreamliner są klasyfikowane przez Deutsche Bank jako „A-". Fitch Ratings klasyfikuje B737 oraz B787 do tej samej, najwyższej kategorii kredytowej na świecie. Airfinance Journal przyznaje B737-800 najwyższy rating w kategorii: „Best Value for Money" oraz „Best Residual Value". Dlatego też Zarząd Emitenta przewiduje pozyskanie finansowania bankowego na korzystnych warunkach na zamówione samoloty.

W momencie kiedy wszystkie przedpłaty zostaną zwrócone Emitentowi przez producenta samolotu, Emitent zamierza przeznaczyć przedmiotowe środki na częściową spłatę zadłużenia zaciągniętego na sfinansowanie zakupu samolotów.

Inwestycje będą realizowane przez Emitenta, przy czym po zakupie samolotów zostaną one udostępnione EA ZOO (spółka zależna od Emitenta prowadząca działalność operacyjną w ramach Grupy) na podstawie umów wynajmu.

Informacje o tendencjach

Tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży od 31 grudnia 2014 roku

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 30 września 2015 roku przychody ze sprzedaży wygenerowane przez Grupę wyniosły 648,5 mln zł, co oznacza wzrost o 5,4% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to przychody ze sprzedaży wyniosły 615,2 mln zł. Wzrost generowanych przychodów w pierwszych trzech kwartałach 2015 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego to głównie skutek wzrostu skali działalności Grupy. W okresie od 1 października do Daty Prospektu zauważalna jest kontynuacja trendu wzrostowego w zakresie generowanych przychodów.

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 30 września 2015 roku suma kosztów operacyjnych poniesionych przez Grupę wyniosła 592,0 mln zł (w tym 14,6 mln zł to koszty amortyzacji), co oznacza wzrost o 0,9% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to suma kosztów rodzajowych poniesionych przez Grupę wyniosła 586,5 mln zł (w tym 6,8 mln zł to koszty amortyzacji). Wzrost kosztów operacyjnych poniesionych przez Grupę w pierwszych trzech kwartałach 2015 roku to głównie skutek wzrostu skali działalności Grupy. W okresie od 1 października do Daty Prospektu zauważalne jest nasilenie się trendu wzrostowego w zakresie ponoszonych kosztów, co związane jest m.in. z koniecznością wykonania obowiązkowych przeglądów okresowych samolotów (patrz: rozdział „*Opis działalności Grupy*" – „*Sezonowość*").

Od 31 grudnia 2014 roku do Daty Prospektu Grupa obserwuje spadek średnich cen sprzedaży, głównie na skutek spadku cen paliwa lotniczego, od którego w znacznym stopniu uzależniona jest cena na usługi Grupy. Spadek cen paliwa przyczynił się jednocześnie do spadku kosztów związanych z zakupem paliwa. Od 1 kwietnia 2015 roku do Daty Prospektu ceny sprzedaży usług Grupy ustabilizowały się, gdyż spadek cen sprzedaży był wywołany jedynie spadkiem ceny paliwa, a ta uległa w ostatnim czasie również stabilizacji.

Grupa nie zaobserwowała znaczących tendencji w zakresie zapasów. Grupa nie prowadzi działalności produkcyjnej.

Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Grupy, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego

Wzrost liczby podróży samolotem wśród Polaków

Według danych Eurostatu przeciętny Polak w 2013 roku podróżował samolotem 0,65 razy w ciągu roku, co jest wynikiem ok. dwukrotnie niższym na tle średniej dla Unii Europejskiej. Zgodnie z danymi opublikowanymi przez Eurostat liczba podróży samolotem przypadająca na jednego mieszkańca zwiększa się wraz z zamożnością społeczeństwa, a zatem wraz z dalszym wzrostem gospodarczym Polski oczekiwany jest wzrost liczby podróży samolotem wśród Polaków. Według danych zaprezentowanych przez Urząd Lotnictwa Cywilnego liczba pasażerów obsługiwanych w polskich portach lotniczych do 2020 roku będzie rosła średniorocznie o 6,2%, natomiast między 2020 a 2030 rokiem średnioroczny wzrost wyniesie 4,5%.

Oczekiwany dalszy rozwój europejskiego rynku usług turystycznych

Podstawowa działalność Grupy w znaczącej mierze oparta jest na koniunkturze na europejskim rynku usług turystycznych. Według danych Instytutu Turystyki liczba wyjazdów turystycznych zorganizowanych przez polskie biura podróży od 2010 roku systematycznie rośnie i zdaniem Zarządu Grupy tendencja ta powinna się utrzymać. Zgodnie z badaniami Głównego Urzędu Statystycznego najsilniejszym czynnikiem determinującym aktywność turystyczną gospodarstw domowych jest poziom ich dochodów, a zatem wraz z dalszym rozwojem gospodarczym Polski oczekuje się wzrostu aktywności turystycznej Polaków i zwiększenia popytu na usługi Grupy.

Poprawa rentowności dzięki odnowieniu floty samolotów i nowemu programowi obsługi technicznej samolotów wprowadzonemu przez Grupę Boeing

W najbliższych latach Grupa planuje zakup łącznie 6 nowych samolotów Boeing 737-800 (2 samoloty) i Boeing 737-8 MAX (4 samoloty). Ponadto Grupa planuje zwiększenie floty dzięki kolejnym maszynom z wykorzystaniem leasingu operacyjnego. Celem Grupy jest głównie zastąpienie obecnie używanych samolotów 737-400 (na Datę Prospektu 8 samolotów) nowszymi, większymi i bardziej wydajnymi maszynami, które pozwolą obniżyć koszty i poprawić rentowność Grupy. Zgodnie z historycznymi danymi samoloty 737-800 charakteryzują się niższym spalaniem paliwa na fotel: przeciętnie 0,015 kg na fotelokilometr w stosunku do samolotów 737-400: przeciętnie 0,019 kg na fotelokilometr, co zdaniem Zarządu w momencie wymiany floty istotnie przyczyni się do obniżenia kosztów paliwa ponoszonych przez Grupę. Ponadto, zgodnie z informacjami uzyskanymi od Grupy Boeing, samoloty 737-8 MAX cechuje dodatkowa, 14,5-procentową oszczędność na paliwie w stosunku do samolotów 737-800, która będzie znacząco wpływać na zwiększenie rentowności Grupy stopniowo z każdym rokiem od odbioru nowych samolotów. Grupa szacuje, że przy dotychczasowym stopniu użytkowania samolotów, oszczędności wynikające z niższego spalania paliwa przez nowe maszyny wyniosą ok. 3 mln zł przypadające na każdy nowy samolot w skali roku.

Dodatkowo, inna specyfika nowych samolotów, które przez cały okres ich użytkowania będą wymagały rzadszych przeglądów w stosunku do dotychczasowej floty, pozwoli zdaniem Zarządu na uzyskanie oszczędności na ich utrzymaniu, które według danych Grupy Boeing wyniosą 20% w stosunku do dotychczas posiadanych maszyn. Obecne koszty utrzymania samolotów B737-400 wynoszą średnio 0,013719 zł/fotelokilometr, B737-800 średnio 0,011829 zł/fotelokilometr, natomiast koszty utrzymania nowych samolotów (zarówno B737-800 i B737-8 MAX) zgodnie z szacunkami Zarządu na bazie informacji od Grupy Boeing wyniosą ok. 0,010095 zł/fotelokilometr. Grupa szacuje, że przy dotychczasowym stopniu użytkowania samolotów, oszczędności na utrzymaniu nowych maszyn wyniosą ok. 0,9–1 mln zł przypadające na każdy nowy samolot w skali roku.

Dzięki możliwości rzadszego wykonywania przeglądów w przypadku nowych samolotów oraz większej wydajności nowych maszyn względem modeli starszej generacji Zarząd Grupy oczekuje wzrostu liczby oferowanych fotelokilometrów przypadającej na jeden nowy samolot w ciągu roku. Zgodnie z szacunkami Grupy każdy z nowych samolotów od momentu odbioru wykona średnio między 520 a 580 milionów fotelokilometrów w ciągu każdego kolejnego roku użytkowania w stosunku do 280–320 milionów fotelokilometrów wykonanych w ciągu jednego roku przez każdy z samolotów Boeing 737-400 i 420–480 fotelokilometrów w ciągu jednego roku przez każdy z samolotów Boeing 737-800 należących do floty Grupy.

Ponadto Boeing kończy prace nad wprowadzeniem nowego programu obsługi technicznej samolotów, który zgodnie z zaprezentowanymi przez Boeing danymi umożliwi obniżenie kosztów utrzymania całej używanej floty o 5% w stosunku do dotychczas ponoszonych kosztów przeglądów i napraw.

Grupa oczekuje, że wymienione powyżej czynniki powinny w sposób bardzo istotny trwale przyczynić się do poprawy wyników Grupy w przyszłości.

Systematyczna poprawa wyników dzięki programowi SOKUF

Strategia Grupy zakłada stałe zarządzanie flotą w ramach programu stałej optymalizacji kosztów utrzymania floty (patrz: podrozdział „*Program Stałej Optymalizacji Kosztów Utrzymania Floty (SOKUF)*" niniejszego rozdziału) umożliwiające optymalizację osiąganych wyników. Od początku swojej działalności Grupa w sposób ciągły realizuje program SOKUF, który pozwala na wygenerowanie dodatkowego zysku poprzez odzyskanie wcześniej poniesionych kosztów, zwiększenie wartości majątku trwałego oraz obniżenie kosztów finansowania maszyn. Zgodnie z planami Zarządu, w 2015 roku Drugim Etapem Programu został objęty jeden samolot. Wdrożenie Drugiego Etapu Programu wpłynie na zwiększenie wyniku brutto okresu o ok. 10 mln zł, natomiast ok. 6,5 mln zł zostanie wykazane w pozycji rozliczenia międzyokresowe przychodów. W 2016 roku Zarząd zakłada objęcie Drugim Etapem Programu trzech kolejnych maszyn.

Dodatkowo wynik finansowy Grupy będzie systematycznie powiększany poprzez zmniejszanie się pozycji „rozliczenia międzyokresowe przychodów", która powstała w wyniku dotychczasowych wdrożeń Drugiego Etapu Programu SOKUF. Zarząd Emitenta szacuje, że z tego tytułu wynik Grupy zostanie powiększony w 2015 roku o 3,3 mln zł, a w 2016 roku o 3,3 mln zł. Rozliczenia międzyokresowe przychodów powstałe w wyniku dotychczasowych wdrożeń Drugiego Etapu Programu SOKUF rozliczane będą do 2018 roku.

Jednocześnie Grupa w wyniku wdrożenia Drugiego Etapu oczekuje wzrostu kosztów amortyzacji.

Oczekiwanie utrzymania się niskiego poziomu cen paliw na globalnych rynkach

Zgodnie z konsensusem przewidywań analityków publikowanym w serwisie Bloomberg, Zarząd oczekuje, że cena paliw w 2015 roku spadnie do najniższego poziomu od 10 lat, co bezpośrednio przełoży się na obniżkę kosztów paliwa

ponoszonych przez Grupę i możliwość dalszego obniżenia ceny usług czarterowych. Szczegółowe informacje na temat mechanizmu ustalania ceny opisano w rozdziale „*Opis działalności Grupy – Główne produkty i usługi*".

Zmiana stawek za uprawnienia do emisji CO_2

Na mocy Dyrektywy 2008/101, sektor lotniczy został włączony do Europejskiego Systemu Handlu Emisjami („**EU ETS**"). Od 2012 r. linie lotnicze zostały obowiązane do zakupu części uprawnień do emisji. Ceny uprawnień ulegają ciągłej zmianie i zdaniem Zarządu Grupy kierunek ich zmian w przyszłości jest nieprzewidywalny i może wpłynąć na wyniki Grupy w bieżącym roku obrotowym.

Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej Grupy od dnia 30 września 2015 r.

Od dnia 30 września 2015 r. Zarząd nie zaobserwował znaczących zmian w sytuacji finansowej i handlowej Grupy.

Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy

Ogólna sytuacja makroekonomiczna, w tym czynniki takie jak: tempo wzrostu PKB, zmiana poziomu wynagrodzeń, poziom inflacji, poziom inwestycji w gospodarce i poziom bezrobocia, wpływają bezpośrednio na stopień zamożności i siłę nabywczą społeczeństwa oraz na wysokość dochodów osobistych ludności. W efekcie czynniki te wpływają w pewnym stopniu także na wielkość popytu zgłaszanego na podróże samolotem i wyjazdy turystyczne Polaków, w tym pośrednio na usługi oferowane przez Grupę oraz na przychody ze sprzedaży oraz wynik finansowy Grupy.

Ponadto, elementami lub czynnikami polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynnikami, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy, są:

- poziom kursów walutowych

Grupa prowadzi swoją działalność na różnych rynkach zagranicznych. W walutach obcych denominowane jest około 99,5% przychodów Grupy i 90% kosztów usług obcych i zużycia materiałów i energii. Ewentualna aprecjacja złotego może mieć wpływ na niższy wynik finansowy raportowany przez Grupę w PLN, zaś deprecjacja złotego może wpłynąć na zwiększenie wyniku finansowego raportowanego przez Grupę w PLN.

- polityka monetarna

Wysokość stóp procentowych ustalana przez Radę Polityki Pieniężnej może wywierać pośredni wpływ na oprocentowanie kredytów bankowych i koszt ewentualnego pozyskania finansowania dłużnego przez Grupę. Ponadto, na koszt kredytu zaciągniętego przez Grupę na finansowanie nowych maszyn oraz na koszty finansowania samolotów leasingiem finansowym wpływ może mieć polityka monetarna prowadzona przez banki centralne, która wywiera pośredni wpływ na stopę LIBOR, o którą oparte są wyżej wymienione instrumenty finansowania dłużnego.

- regulacje prawne wyznaczające zakres działalności Grupy, w tym regulacje Urzędu Lotnictwa Cywilnego, przepisy podatkowe, przepisy dotyczące innych obciążeń o charakterze publicznoprawnym oraz przepisy dotyczące ochrony środowiska

Zmiany w przepisach prawa, w tym w szczególności zmiany regulacji sektora lotniczego i zmiany systemu podatkowego oraz możliwe rozbieżności w interpretacji przepisów prawa przez Grupę oraz organy administracji mogą mieć wpływ na wysokość opłat i podatku płaconych przez Grupę i pośrednio – na wysokość osiąganego zysku netto.

PROGNOZY WYNIKÓW

Podstawowe założenia prognoz Grupy

Metodologia prognoz finansowych Grupy

Zarząd Emitenta, przygotowując prognozę na 2015 rok, brał pod uwagę m.in.:

- prognozy makroekonomiczne dotyczące polskiej gospodarki, które mogą mieć wpływ na działalność Grupy,
- dostępne publicznie dane i analizy dotyczące rynku lotniczego oraz turystycznego w Polsce i Europie;
- własną ocenę perspektyw rozwoju polskiego rynku lotniczego i usług turystycznych;
- plany strategiczne Grupy, dotyczące m.in. przyszłych inwestycji, kosztów, przychodów, jak również przepływów finansowych oraz finansowania działalności.

Sporządzając prognozę wyników finansowych na 2015 rok, Emitent przyjął określone założenia, na których opiera się prognoza. Na przyjęte założenia mogą mieć wpływ istotne zmiany w zakresie aktualnych warunków prowadzenia działalności gospodarczej, w szczególności w odniesieniu do obowiązujących na dzień sporządzenia prognozy przepisów prawa, w tym przepisów podatkowych i regulacji administracyjnych. Ponadto na przyjęte założenia może mieć wpływ wystąpienie zdarzeń nadzwyczajnych, które mogą w sposób istotny wpłynąć na wielkość popytu na usługi klientów Grupy, a tym samym na wielkość popytu na usługi Grupy.

Podstawowe założenia prognoz finansowych niezależne od Emitenta

- średnioroczny kurs USD/PLN na poziomie 3,50;
- średnioroczny kurs EUR/USD na poziomie 1,10;
- średnioroczna cena tony paliwa lotniczego na rynku światowym na poziomie 600 USD/T;
- średnioroczna stopa LIBOR USD 3M na poziomie 0,3%. Stawka ta stanowi podstawę do obliczenia oprocentowania kredytów oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego spółek z Grupy.

Podstawowe założenia prognoz finansowych zależne od Emitenta

- Wielkość przychodów ustalona została w oparciu o podpisane kontrakty oraz przewidywane przychody z umów na tak zwane loty ad hoc z uwzględnieniem wpływu zmiany cen paliwa na rynkach światowych;
- Wzrost floty do 17 samolotów, począwszy od maja 2015 roku, co oznacza wzrost o 2 samoloty w stosunku do stanu z końca roku 2014;
- Wykorzystanie potencjału floty na poziomie osiąganym w latach poprzednich i wykonanie około 5,3 mld fotelokilometrów (ASKM – z ang. *Available Seat Kilometers*);
- Zrealizowanie w lutym 2015 roku transakcji zamiany leasingu operacyjnego samolotu Boeing 737-800 SP-ENZ na leasing finansowy;
- Utrzymanie na niezmienionym poziomie struktury i poziomu jednostkowych kosztów operacyjnych oraz kosztów obsługi technicznej floty (z wyłączeniem kosztów paliwa lotniczego, którego cena jest w znacznym stopniu niezależna od Emitenta).

Prognoza wybranych danych finansowych

W oparciu o przyjęte założenia Grupa prognozuje, że w 2015 roku osiągnie następujące skonsolidowane wyniki finansowe (w tys. zł):

- Przychody ze sprzedaży 761.058
- Zysk operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) 69.527
- Zysk operacyjny 45.164
- Zysk netto 32.961

Raport niezależnego biegłego rewidenta o prognozowanych wynikach finansowych

Raport niezależnego biegłego rewidenta

o prognozowanych informacjach finansowych
Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej oraz Zarządu
Enter Air S.A.

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były skonsolidowane prognozowane informacje finansowe (zwane dalej: „Prognozy Wyników") Grupy Kapitałowej Enter Air S.A. z siedzibą w Warszawie, przy al. Krakowska 106 (Emitent), za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015, obejmujące:

(a) przychody netto ze sprzedaży w wysokości 761.058 tys. zł,

(b) zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) w wysokości 69.527 tys. zł,

(c) zysk z działalności operacyjnej w wysokości 45.164 tys. zł,

(d) zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 32.961 tys. zł.

Prognozy Wyników za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 oraz istotne założenia leżące u ich podstaw zamieszczone zostały w Prospekcie.

Za sporządzenie Prognozy Wyników, w tym założeń do nich, odpowiedzialny jest wyłącznie Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było, na podstawie przeprowadzonych przez nas prac, wyrażenie stanowiska o tych Prognozach Wyników.

Prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 „Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających" wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz norm i wytycznych Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3400, mającego zastosowanie do weryfikacji prognoz finansowych wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych (IFAC). Prace te obejmowały rozważenie, czy prognozy wyników zostały prawidłowo ustalone w oparciu o ujawnione założenia, spójnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Zarząd Emitenta.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że Prognozy Wyników zostały na podstawie podanych założeń prawidłowo sporządzone oraz że zastosowane zasady rachunkowości są spójne z zasadami rachunkowości przedstawionymi w notach do historycznych informacji finansowych zamieszczonych w Prospekcie.

Naszym zdaniem, Prognozy Wyników zostały prawidłowo opracowane na podstawie założeń wskazanych w Prospekcie i zaprezentowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, które są spójne ze stosowanymi zasadami rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzonych przez Emitenta historycznych informacji finansowych za lata 2012–2014 zamieszczonych w Prospekcie.

Dokonując sprawdzenia przyjętych przez Zarząd Emitenta założeń, nie stwierdziliśmy niczego, co nakazałoby nam sądzić, że nie stanowią one racjonalnej podstawy sporządzenia Prognozy Wyników. Zwracamy jednocześnie uwagę, iż rzeczywiste wyniki finansowe za 2015 mogą się różnić od przewidywań, ponieważ przewidywane zdarzenia często nie następują zgodnie z oczekiwaniami, a wynikające stąd odchylenia mogą być istotne.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. EU L 149 z 30.4.2004 r.) i wydajemy go jedynie w celu spełnienia tego obowiązku.

Przeprowadzający badanie w imieniu BAKER TILLY Poland Assurance Sp. z o.o.,
spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych
pod numerem 3790:

Monika Byczyńska
Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 9877
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 19.05.2015

OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Podsumowanie działalności Grupy

Emitent jest spółką holdingową, nieprowadzącą na Datę Prospektu działalności operacyjnej. Rola Emitenta, jako spółki holdingowej w Grupie, polega na tym, iż jest on właścicielem Spółek Zależnych prowadzących właściwą działalność operacyjną. Podstawowa działalność operacyjna Grupy polegająca na świadczeniu usług czarteru lotniczego prowadzona jest w ramach spółki EA ZOO, która posiada wymagane prawem koncesje i zezwolenia w tym zakresie.

Wchodząca w skład Grupy EA ZOO jest wiodącą czarterową linią lotniczą w Polsce. Głównym źródłem przychodów Grupy są usługi lotnicze odpowiadające w 2014 r. za 97,7% przychodów netto ze sprzedaży ogółem, na które składa się wynajem całego samolotu wraz z załogą, sprzedaż szkoleń lotniczych oraz efekty programu stałej optymalizacji kosztów utrzymania floty (patrz: rozdział „*Przegląd Sytuacji Operacyjnej i Finansowej – Program Stałej Optymalizacji Kosztów Utrzymania Floty (SOKUF)*"). Poza usługami lotniczymi Grupa prowadzi sprzedaż pokładową produktów spożywczych i produktów bezcłowych (ang. *duty-free*) podczas lotów. Grupa oferuje loty do przeważającej liczby kurortów wakacyjnych dostępnych z Polski i Europy Zachodniej i zgodnie z danymi Urzędu Lotnictwa Cywilnego, jest liderem polskiego rynku czarterowych przewozów lotniczych z udziałem w 2014 roku wynoszącym 31,6%. Udział rynkowy Grupy w pierwszym kwartale 2015 roku wyniósł 34,0%.

EA ZOO została założona w 2009 roku, kiedy na polskim rynku czarterowym upadło lub wycofało się z działalności kilku przewoźników, co znacząco obniżyło barierę wejścia na ten rynek i umożliwiło Grupie rozwój rentownego biznesu w warunkach, kiedy popyt na usługi linii czarterowych istotnie przewyższał generowaną przez nie podaż. Obecnie bariery wejścia na rynek znów są wysokie, co skutecznie uniemożliwia efektywne zaistnienie nowej konkurencji. Pierwszy lot EA ZOO odbył się w 2010 roku. Od 2011 roku EA ZOO oferuje swoje usługi również klientom z zagranicy.

Na Datę Prospektu Grupa jest w 100% prywatnym przedsiębiorstwem, którego 4 spośród 5 akcjonariuszy jest jednocześnie członkami Zarządu Emitenta. Prawie wszyscy członkowie Zarządu są związani z Grupą i EA ZOO od początku ich działalności i posiadają wieloletnie doświadczenie w lotnictwie zdobyte podczas pracy w innych liniach lotniczych.

Rynek przewozów czarterowych jest ściśle skorelowany z rynkiem usług turystycznych, gdyż głównymi odbiorcami usługi wynajmu samolotu są biura podróży. Badania preferencji turystów potwierdzają, że samolot jest najczęściej wybieranym środkiem transportu przez osoby korzystające z oferty touroperatorów i decyduje się na niego ok. 90% konsumentów. Jedną z głównych determinant rozwoju obydwu rynków jest tempo bogacenia się społeczeństwa. Z historycznych danych wynika, że liczba podróży samolotem przypadających na jednego mieszkańca zwiększa się wraz ze wzrostem PKB *per capita*. W 2013 roku wskaźnik mobilności przeciętnego Polaka wyniósł 0,7 wobec 1,3 w przypadku średniej dla Unii Europejskiej. Wraz z dalszym rozwojem gospodarczym Polski popyt na usługi Grupy powinien wzrastać.

Grupa posiada efektywny i niskokosztowy model biznesowy, zbliżony do nowoczesnych linii niskobudżetowych (ang. „*low-cost*"), pozwalający na osiąganie pozytywnych wyników, nawet w czasach kryzysu. Możliwość oferowania niższych cen od konkurencji daje przewagę, szczególnie w czasie kryzysu, gdy większość kontrahentów jest zmuszona do szukania tańszej usługi na tym samym poziomie jakości. Dlatego też Grupa tak dynamicznie rozwijała się w obliczu kryzysu finansowego na świecie czy kryzysu politycznego w Afryce Północnej. Istotnym elementem strategii Grupy jest koncentracja jedynie na dochodowej części rynku i pozostawienie nierentownej części konkurencji, dlatego celem Grupy nie jest zwiększanie udziałów rynkowych, lecz utrzymanie odpowiedniej struktury kosztowej i prowadzenie działalności w oparciu o dodatnie marże. Grupa aktywnie zarządza flotą samolotów, utrzymując ją na poziomie pozwalającym na optymalne wykorzystanie przez cały rok i ograniczenie kosztów podczas zimy, kiedy aktywność w sektorze jest znacznie mniejsza. Ponadto model biznesowy Grupy posiada istotne przewagi nad innymi podmiotami działającymi na rynku lotniczych przewozów pasażerskich, w tym przewoźników regularnych działających w oparciu o model niskokosztowy. Większość ryzyk, w tym ryzyko niesprzedanych miejsc w samolocie, ryzyko wzrostu cen paliw, opłat lotniskowych, kosztów poddostawców czy opłat za emisję CO_2, jest mitygowana poprzez korzystne warunki współpracy Grupy z jej kontrahentami, w szczególności w zakresie podziału ryzyk pomiędzy Grupę a jej kontrahentów. Model biznesowy Grupy pozwala także na zabezpieczenie się przed ryzykiem nieoczekiwanej utraty jednego z odbiorców, gdyż odpowiednie zarządzanie podażą usług pozwala na dobór jedynie największych biur podróży o stabilnej sytuacji finansowej.

Zgodnie ze strategią Grupa zakłada wprowadzenie do oferty nowych produktów. Spółka w przyszłości zamierza rozpocząć oferowanie przewozów czarterowych w podziale na bloki miejsc skierowanych do poszczególnych, często mniejszych biur podróży, które obecnie nie są w stanie zorganizować popytu na cały samolot. Grupa planuje także rozpocząć działalność na rynku „dynamicznego pakietowania produktu turystycznego", w ramach którego sprzedawać będzie pakiet indywidualnie skonstruowany przez turystę składający się z biletu lotniczego wraz z zakwaterowaniem

w hotelu. Odbiorcami usługi będą osoby zainteresowane wyłącznie organizacją wyjazdu we własnym zakresie bez pośrednictwa biura podróży. Nowe produkty pozwolą Grupie na osiągnięcie wyższej rentowności ze sprzedaży, odzwierciedlającej wyższe ryzyko związane z taką ofertą. Intencją kreowania nowej oferty jest wejście w niszowy segment rynku, który nie jest konkurencyjny dla podstawowej działalności biznesowej obecnych partnerów handlowych.

Grupa obecnie świadczy swoje usługi głównie biurom podróży z Polski, ale także podmiotom z zagranicy, gdzie klientami są konsolidatorzy/brokerzy konsolidujący popyt na poszczególnych rynkach zagranicznych. Grupa planuje rozszerzyć swoją działalność dla klientów z zagranicy i aktywnie poszukuje rynków, które uzupełniałyby krajowy rynek i umożliwiały zniwelowanie efektu sezonowości obserwowanego obecnie w wynikach Grupy. Zwiększenie obecności na rynkach o odwróconej sezonowości pozwoli także na działalność w oparciu o wyższe marże. Grupa nie wyklucza zdobycia nowych rynków poprzez akwizycje, ale strategia Grupy zakłada przejęcie jedynie działającego już podmiotu z podpisanymi kontraktami. Pewnym odstępstwem od tej zasady może być aktualnie posiadana spółka córka założona w Republice Czeskiej, która będzie docelowo wyposażona w swój własny, lokalny certyfikat operatora lotniczego oraz koncesję pozwalającą na obsługę kontraktów wykonywanych obecnie na podstawie pozwoleń polskich.

Dotychczas głównym źródłem przychodów była sprzedaż usług lotniczych odpowiadająca w 2014 r. za 97,7% łącznych przychodów Grupy. Grupa jest podmiotem wysoce rozpoznawalnym na rynku przewozów czarterowych i kojarzonym z najwyższą dostępną jakością usług. Zadowolenie pasażerów z podróży samolotami Grupy potwierdza czterokrotnie zdobyty tytuł w latach 2011–2014 „Najlepsza Czarterowa Linia Lotnicza". Liczba oferowanych przez Grupę foteli z roku na rok wzrasta. W 2014 roku samoloty Grupy wykonały łącznie 4.646 mln fotelokilometrów (ASKM – z ang. *Available Seat Kilometers*), przewożąc 1,5 mln pasażerów.

Grupa posiada szeroką bazę klientów o ugruntowanej pozycji rynkowej i stabilnej sytuacji finansowej. Grupa współpracuje z największymi biurami podróży na polskim rynku i konsolidatorami/brokerami na rynkach zagranicznych, takich jak Czechy, Izrael czy Francja.

Dynamiczny rozwój Grupy odzwierciedlony jest w sprawozdaniach finansowych. W latach 2012–2014 przychody ze sprzedaży wzrosły z 572.368 tys. zł do 731.497 tys. zł, co oznacza, że średnioroczne tempo wzrostu przychodów w tym okresie wyniosło 13,0%. EBITDA wzrosła z 11.536 tys. zł w 2012 roku do 42.235 tys. zł w 2014 roku, co oznacza, że średnioroczne tempo wzrostu EBITDA w tym okresie wyniosło 91,3%. Zysk netto wzrósł z 5.870 tys. zł w 2012 roku do 17.416 tys. zł w 2014 roku, co oznacza, że średnioroczne tempo wzrostu zysku netto w tym okresie wyniosło 72,2%. Pozytywne trendy zostały również zaobserwowane w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 roku. Przychody ze sprzedaży wzrosły z 615.171 tys. zł w pierwszych trzech kwartałach 2014 roku do 648.507 tys. zł w pierwszych trzech kwartałach 2015 roku (+5,4%), EBITDA wzrosła z 32.814 tys. zł do 71.526 tys. zł (+118,0%), zaś zysk netto z 16.089 tys. zł do 39.975 tys. zł (+148,5%). Wzrost przychodów i wyników w analizowanym okresie to głównie efekt ciągłego zwiększania skali działalności i większej liczby samolotów posiadanych we flocie pozwalających na wzrost liczby oferowanych foteli, a co za tym idzie, na wzrost sprzedaży pokładowej, a także efekt poprawy efektywności operacyjnej.

Spółka w drodze Oferty Publicznej zamierza pozyskać środki netto w wysokości 110 mln zł. Środki te zostaną przeznaczone na sfinansowanie przedpłat na zakupy nowych samolotów. Na Datę Prospektu Grupa dysponuje flotą 17 samolotów, w tym 8 maszynami Boeing 737-400 i 9 maszynami Boeing 737-800 oferującymi odpowiednio 168 i 189 miejsc. Wszystkie samoloty Grupy finansowane są w ramach leasingu operacyjnego lub leasingu finansowego. Zamiarem Spółki jest wymiana części dotychczas posiadanej floty na nowe, własne samoloty. W latach 2015–2021 Grupa zamierza nabyć łącznie 6 nowych samolotów, w tym 2 samoloty Boeing 737-800 i 4 samoloty Boeing 737-8 MAX (do Daty Prospektu została podpisana umowa na zakup 4 maszyn). Ustalenia z producentem samolotu przewidują, że w momencie oddania danej maszyny do użytkowania wartość przedpłat jest zwracana Emitentowi, natomiast Emitent zobowiązany jest wpłacić całość ustalonej ceny transakcyjnej za samolot. Emitent zakłada, że środki na zapłatę ceny transakcyjnej za dany samolot pochodzić będą z kredytów bankowych na zasadach uzgodnionych z bankami i innymi instytucjami finansowymi.

Wymiana samolotów na nowe istotnie wpłynie na poprawę efektywności floty. Nowe samoloty cechują się znacznie niższą konsumpcją paliwa, nawet o 14,5% (wersja Max), co pozwoli na istotne obniżenie kosztów bezpośrednich Grupy, a dużo niższa usterkowość nowych maszyn pozwoli na ich wyższą dobową utylizację. Ponadto nowe maszyny przez pierwsze 9 lat nawet najbardziej intensywnych operacji, wykonywanych zgodnie z obowiązującymi przepisami i wytycznymi producenta, nie podlegają ciężkim przeglądom, co istotnie redukuje koszt ich utrzymania i umożliwia dużo lepsze wykorzystanie floty.

Przewagi konkurencyjne

Wiodąca pozycja na rynku lotniczych przewozów czarterowych

W ramach Grupy działalność operacyjna prowadzona jest przez EA ZOO.

Grupa od początku swojej działalności należy do liderów rynku czarterowych przewozów lotniczych związanych z turystycznymi wyjazdami zagranicznymi zarówno pod względem liczby wykonanych lotów, jak i liczby przewiezionych pasażerów. Zgodnie z danymi Urzędu Lotnictwa Cywilnego udział Grupy w rynku przewozów czarterowych w Polsce mierzony liczbą przewiezionych pasażerów w 2014 wyniósł 31,6%, natomiast w pierwszym kwartale 2015 roku – 34,0%. Powyższe stwierdzenia dotyczące pozycji konkurencyjnej Grupy, w tym udziału rynkowego Grupy w rynku przewozów czarterowych w Polsce, oparte są o dane zawarte w następujących raportach opublikowanych na stronach internetowych Urzędu Lotnictwa Cywilnego w sekcji „Statystyki i analizy": (i) Liczba pasażerów odlatujących obsłużonych w polskich portach lotniczych w krajowym i międzynarodowym ruchu czarterowym w 2014 roku; (ii) Liczba pasażerów odlatujących obsłużonych w polskich portach lotniczych w krajowym i międzynarodowym ruchu czarterowym w czwartym kwartale 2014 roku; (iii) Liczba pasażerów odlatujących obsłużonych w polskich portach lotniczych w krajowym i międzynarodowym ruchu czarterowym w czwartym kwartale 2011 i 2012 roku; (iv) Liczba pasażerów odlatujących obsłużonych w polskich portach lotniczych w krajowym i międzynarodowym ruchu czarterowym w pierwszym kwartale 2014 i 2015 roku.

Zbudowanie wiodącej pozycji rynkowej w latach 2010–2011, gdy popyt na czarterowe przewozy lotnicze znacznie przewyższał podaż, pozwoliło łatwo wejść na rynek. Dzięki szybkiemu objęciu pozycji lidera oraz dynamicznemu wzrostowi wolumenu operacji Grupa obniżyła koszty usług obcych, przez co spadły koszty jednostkowe. Ponieważ rynek lotów czarterowych jest rynkiem charakteryzującym się relatywnie niskim poziomem marż i jednocześnie wysoką wrażliwością na cenę, umożliwiło to Grupie zamknięcie za sobą bariery wejścia do sektora. Dzięki temu obecna pozycja konkurencyjna oraz wysoki wolumen zakupowy Grupy pozwala na utrzymanie pożądanej rentowności, natomiast nowe projekty lotnicze próbujące zaistnieć na rynku nie stanowią bardzo trwałego zagrożenia w ocenie Zarządu Grupy, gdyż ich wejście na rynek przy ugruntowanej pozycji czołowych graczy musiałoby się wiązać z oferowaniem dużo niższych cen za usługi, co przy niskomarżowym charakterze rynku wiązałoby się z ponoszeniem strat w pierwszych latach działalności i znacznie wpływałoby na pozycję finansową tych podmiotów, w tym na ich płynność finansową. Dotychczasowe próby wejścia na rynek firm takich jak Yes Airways, OLT, Bingo i 4You Airlines pokazują, iż finansowa bariera wejścia jest dziś ustawiona na poziomie od kilkudziesięciu do nawet kilkuset milionów złotych, a łamanie tej bariery może potrwać około 5 lat. Podobna sytuacja jest na rynkach stabilnych, takich jak Niemcy. Dzięki wysokiej barierze wejścia wartość podmiotów ustabilizowanych na rynku utrzymuje się na wysokim poziomie. Struktura konkurencji na rynku polskim jest obecnie dosyć stabilna, dzięki czemu klienci mają zagwarantowaną długofalową obsługę oferowaną po niskich cenach, pozbawioną ryzyka.

Optymalne zarządzanie flotą samolotów

Wielkość floty Grupy oraz jej rodzaj pozwala na optymalne wykorzystanie przez cały rok, a nie jedynie podczas sezonu letniego, kiedy następuje szczyt wakacyjnych wyjazdów. Pozwala to na minimalizowanie strat w okresie zimowym i maksymalizowanie zysków w okresie letnim, a tym samym na optymalizowanie poziomu generowanych marż i zysków w okresie całego roku. Wielkość floty dedykowanej do każdego rynku jest wymuszona wartością pozyskiwanych kontraktów na sezon zimowy i letni. Taka polityka stanowi przewagę konkurencyjną w stosunku do czarterowych linii lotniczych, których flota dopasowana jest często jedynie do wartości kontraktów zawieranych na sezon letni, co prowadzi do ponoszenia zbyt wysokich kosztów zimą lub też konieczności eksportowania samolotów poza Europę w niskim sezonie.

Silna marka i wysoka jakość usług

Grupa wyróżnia się na tle konkurencji jakością oferowanych przewozów oraz silną i dobrze postrzeganą przez touroperatorów marką. Grupa dba o komfort pasażerów, dokładając wszelkich starań, by podróż liniami Grupy przebiegała w możliwie jak najlepszych warunkach. Grupa jako jedyny przewoźnik w Polsce zamontowała nowoczesne fotele RECARO zgodne ze standardem linii lotniczych Lufthansa, które są nie tylko znacznie wygodniejsze ze względu na lepszą ergonomię i nowocześniejsze materiały użyte do ich produkcji, ale także pozwalają zaoferować pasażerom sporo więcej miejsca na pokładzie samolotu w stosunku do standardowych modeli siedzeń, a dzięki dużo mniejszej wadze pozytywnie wpływają na zużycie paliwa. W 2012 roku załoga Grupy została wyposażona w nowe mundury oraz przeszła specjalne szkolenia w zakresie komunikacji z pasażerami, dzięki czemu komfort podróży jest jeszcze wyższy. Zadowolenie pasażerów z podróży samolotami Grupy potwierdzone jest wieloma wyróżnieniami otrzymanymi przez EA ZOO. W latach 2011–2014 EA ZOO została czterokrotnie wyróżniona tytułem „Najlepsza Czarterowa Linia Lotnicza", przyznawanym w ramach plebiscytu organizowanego przez portal Pasazer.com. EA ZOO została uznana za „Najlepszą Linię Lotniczą Roku" również podczas Gali Awionetka 2011. Nagroda została przyznana za zbudowanie silnej, zarejestrowanej w Polsce, dedykowanej segmentowi przewozów czarterowych linii lotniczej, dynamiczny rozwój bardzo dobrych jakościowo usług przewozowych, zwiększenie konkurencyjności w segmencie czarterowym oraz za kreowanie nowych miejsc pracy w polskiej branży lotniczej. Działalność Grupy jest także doceniana przez polskie porty lotnicze. W 2011 roku lotniska w Katowicach i Warszawie wyróżniły EA ZOO za udany debiut oraz wzrost

liczby pasażerów czarterowych w 2010 roku, zaś rok później Lotnisko Chopina przyznało EA ZOO nagrodę „Skrzydła Sukcesu" za największy wzrost ruchu pasażerskiego w segmencie przewozów czarterowych.

Współpraca z największymi biurami podróży

Grupa współpracuje z największymi i najbardziej uznanymi biurami podróży działającymi w Polsce, takimi jak: Rainbow Tours, TUI, Itaka czy Exim Tours. Są to podmioty o stabilnej sytuacji finansowej oraz dobrej opinii wśród polskich turystów, która zapewnia im szeroką bazę klientów każdego roku. Polityka sprzedaży Grupy opiera się o zasadę wspierania swoich partnerów, co w połączeniu ze stabilnością oferowanych usług czyni Grupę atrakcyjnym kontrahentem w oczach polskich touroperatorów. Umożliwia to Grupie utrzymywanie ciągłej nadwyżki popytu na oferowane produkty nad ich podażą i zarządzanie w ten sposób ryzykiem rezygnacji któregoś z klientów. Kluczowym elementem strategii sprzedażowej Grupy jest oferowanie niskich cen dla swoich głównych kontrahentów na rynku polskim. Na Datę Prospektu zapotrzebowanie na usługi Grupy w całej Europie, w ocenie Zarządu, istotnie przewyższa możliwości ich oferowania. Jest to celowa polityka Spółki pozwalająca na utrzymanie wysokich wolumenów przewozów przy zachowaniu pozytywnych marż oferowanych usług, zamiast maksymalizacji liczby przewiezionych pasażerów, bez względu na wynik finansowy, jak to czynią inni przewoźnicy. Biura podróży doceniają partnerską współpracę z dużym i stabilnym partnerem, jakim jest Grupa, która dzięki swojej sytuacji finansowej oraz bazie operacyjnej gwarantuje wykonanie 100% zakontraktowanych usług. Przewaga linii czarterowych nad liniami regularnymi z punktu widzenia klienta polega między innymi na tym, że linie czarterowe gwarantują wykonanie przelotu. Mając umowę z najemcą rejsu, a nie z poszczególnymi pasażerami, przewoźnik czarterowy jest zobowiązany do przewiezienia pasażerów na wakacje, nawet kosztem opóźnienia rejsu, podczas gdy linie regularne często kasują zakłócone rejsy w celu minimalizacji strat.

Grupa dopasowuje swój model sprzedaży oddzielnie do każdego rynku. Polski rynek wymaga niskich marż, które są kompensowane przez dużo wyższe marże na rynkach zagranicznych.

W przypadku działalności na rynkach zagranicznych Grupa współpracuje z brokerami, którzy zapewniają jej dostęp do kontrahentów. Dzięki swojej ugruntowanej pozycji i wysokiej jakości świadczonych usług, Grupa, podobnie jak na rynku polskim, jest w stanie wybierać oferty, które są dla niej najbardziej atrakcyjne.

Dywersyfikacja źródeł przychodów poprzez działalność na różnych rynkach

Począwszy od zimy 2011 roku, Grupa poza wykonywaniem lotów z i do Polski oferuje swoje usługi także na rynkach zagranicznych. W 2014 roku liczba lotów wykonywanych na linii zagranica-zagranica stanowiła 33,0%, zaś w pierwszych trzech kwartałach 2015 roku 36% przychodów Grupy. W ocenie Zarządu Emitenta turyści z zagranicy częściej niż turyści z Polski latają na wakacje poza sezonem letnim, co pozwala na zmniejszenie sezonowości przychodów Grupy w ciągu roku. Strategia Grupy zakłada dalszą ekspansję na rynkach zagranicznych zarówno z punktu widzenia możliwości uzyskiwania wyższych marż, jak również ze względu na konieczność dywersyfikacji portfela sprzedaży. Zdaniem Zarządu, niskokosztowy model biznesowy Grupy oferuje duże możliwości ekspansji na rynki zachodnie, gdyż cena możliwa do zaoferowania przez Grupę pozwalająca osiągać pozytywne marże jest nieosiągalna przez firmy zagraniczne.

Grupa posiada własny ośrodek szkoleń lotniczych, w którym w ramach certyfikatu przyznanego przez Urząd Lotnictwa Cywilnego, prowadzi działalność z zakresu szkoleń lotniczych na samoloty typu B737 300-900. Po uzyskaniu uprawnień przez kursantów, Grupa oferuje im zatrudnienie niezbędne do zdobycia doświadczenia zawodowego wymaganego na dalszym etapie ich kariery, co powoduje, że szkolenia organizowane przez Grupę cieszą się dużym zainteresowaniem pilotów z całej Europy. Ponadto dzięki takiej formule Grupa ma łatwy dostęp do rekrutacji nowych pilotów przy względnie niskich kosztach. Działalność w zakresie szkoleń cechuje się wysokimi marżami i generuje przychody niedeterminowane sezonowością obserwowaną w innych segmentach działalności Grupy.

Oprócz głównej działalności Grupa świadczy także usługi dodatkowe. W czasie lotów na pokładzie samolotu prowadzona jest sprzedaż produktów spożywczych i produktów bezcłowych (ang. *duty-free*), w ramach której pasażerowie mogą nabyć m.in. jedzenie, alkohol, papierosy czy akcesoria po cenach niższych niż oferowane przez sklepy na terenie lotniska. Ponieważ EA ZOO kontraktuje większość wyżej wymienionych produktów bezpośrednio od producenta, oferując wysokie wolumeny sprzedaży, jest w stanie narzucić na nie relatywnie wysoką marżę, nie zmniejszając przy tym atrakcyjności oferowanych przez siebie towarów dla pasażerów.

Przewaga modelu biznesowego Grupy nad przewoźnikami tradycyjnymi i tanimi liniami lotniczymi

Od momentu wejścia Polski do Unii Europejskiej oraz „otwarcia nieba" (tj. ustanowienia wspólnej jednolitej przestrzeni powietrznej nad terytorium Unii Europejskiej), na rynku przewozów lotniczych coraz większą przewagę zyskują linie zorganizowane na podobieństwo linii niskokosztowych. W ocenie Zarządu tradycyjni przewoźnicy nie są już w stanie wytrzymać konkurencji cenowej i bez pomocy publicznej nie będą w stanie utrzymać się na rynku. Rosnąca konkurencja z rejonu Zatoki Perskiej stopniowo, ale skutecznie odbiera liniom tradycyjnym jedyny dynamicznie rozwijający się

segment rynku przewozów dalekodystansowych do Azji. Wzmaga się więc konkurencja na trasach transatlantyckich. Stopniowy upadek tradycyjnego modelu funkcjonowania linii lotniczych jest dla Grupy olbrzymią szansą na ekspansję i stanowi zdaniem Zarządu istotny element wspomagający rozwój biznesu. Model biznesowy Grupy oparty jest na podobnych założeniach co modele linii niskokosztowych, przy czym Grupa nie jest zależna od dotacji z portów lotniczych czy władz regionalnych, nie ma też ekspozycji na wiele ryzyk, jakie mają tanie linie lotnicze. Głównym ryzykiem przewoźników niskokosztowych są niesprzedane miejsca w samolocie. W przypadku zrealizowania się przedmiotowego ryzyka przewoźnicy są zmuszeni do obniżenia cen niektórych biletów do poziomu poniżej kosztów, przez co rentowność całego lotu spada, a często jest nawet ujemna. Grupa nie jest obarczona takim ryzykiem, ponieważ oferowana przez nią usługa to wynajem całego samolotu. Według ekspertów konsolidacja w Europie jest w najbliższych latach nieunikniona. Może ona doprowadzić do zmniejszenia podaży usług lotniczych do poziomu, który stanie się atrakcyjny dla Grupy, zachęcając do ekspansji w nowym segmencie rynku. Wiele dużych linii lotniczych, takich jak Norwegian Air Shuttle, zaczynały jako linie czarterowe, czekając na właściwą okazję ekspansji w segmencie przewozów regularnych.

Grupa, sprzedając wyspecjalizowaną usługę wynajmu samolotu wraz z załogą, nie jest także narażona na inne ryzyka typowe dla linii tradycyjnych i niskokosztowych, takie jak ryzyko wahań cen paliw, opłat pasażerskich, innych podatków czy też opłat za emisję CO_2, gdyż cena za wynajem samolotu w formie czarteru wyliczana jest w oparciu o wszystkie koszty bezpośrednie, które Grupa będzie musiała ponieść w związku z danym lotem.

Przewagę Grupy stanowi również konserwatywne podejście w planowaniu działalności. Grupa najpierw kontraktuje loty, a dopiero później powiększa flotę o samolot, który je obsłuży, podczas gdy przewoźnicy tradycyjni i niskokosztowi są zmuszeni najpierw zwiększyć flotę, a potem starać się o sprzedaż miejsc na rynku.

Ponadto Grupa, jako przewoźnik czarterowy, jest postrzegana przez touroperatorów jako preferowany kontrahent w stosunku do linii tradycyjnych i niskokosztowych. Grupa oferuje tańszą usługę i pewność zrealizowania rejsów w czasie dogodnym dla najemcy, samolotem o określonej pojemności. Podczas gdy tanie linie lotnicze często odwoływały swoje loty w przypadku niewystarczającej liczby sprzedanych miejsc lub zakłóceń, Grupa zawsze wywiązywała się ze swoich umów, zwiększając zaufanie kontrahentów do swojej marki. Grupa oferuje pakietową usługę przygotowaną pod wymagania konkretnego klienta. W ramach wykupionego przelotu zawarta jest opłata za bagaż rejestrowany oraz bagaż podręczny o standardowej wadze, bez limitów ilościowych. Dzięki temu koszt podróży rejsem czarterowym jest z góry przewidywalny. Przewóz odbywa się do portu wybranego przez kontrahenta, a nie do portu wybranego przez przewoźnika, w czasie wybranym przez przewoźnika.

Przewidywalność przychodów

Wszystkie umowy czarterowe Grupy o znacznej wartości zawierane są z co najmniej kilkumiesięcznym wyprzedzeniem. W procesie dopasowywania oferty na dany sezon Grupa wspólnie z touroperatorami ustala dokładną liczbę godzin do wylatania w ramach kontraktu, destynacje oraz wstępne terminy lotów, a także formuły, w oparciu o które kalkulowane będą koszty. Dzięki takiemu modelowi biznesowemu Grupa ma zakontraktowane przychody z co najmniej kilkumiesięcznym wyprzedzeniem, co przyczynia się do znaczącej przewidywalności przychodów i zwiększa wiarygodność finansową w oczach podmiotów zapewniających Spółce finansowanie.

Ugruntowane relacje z dostawcami

EA ZOO od początku swojej działalności zdobywa coraz silniejszą pozycję negocjacyjną w kontaktach z poddostawcami usług. Dzięki ciągłemu zwiększaniu wolumenów oraz stabilnej sytuacji finansowej, Grupa jest preferowanym klientem większości poddostawców, co umożliwia Grupa uzyskanie korzystniejszych ofert cenowych. Podmioty, które dopiero wchodzą na rynek, nie są w stanie wynegocjować stawek, jakie otrzymuje Grupa, dlatego od samego początku ich działalności Grupa ma nad nimi istotną przewagę kosztową. Głównych dostawców Grupy stanowią dostawcy paliw, których oferty są wybierane w procesie konkursu pod kątem ceny, jakości, stabilności oraz bezpieczeństwa operacji. W przypadku usług handlingowych Grupa ma zakontraktowaną obsługę w każdym porcie z jednym z dostępnych poddostawców na okres co najmniej jednego roku. Ponadto, w przypadku wystąpienia dużych problemów z obsługą naziemną, Grupa posiada odpowiednie środki i doświadczenie do uruchomienia własnej obsługi swoich samolotów, tzw. *self-handling* w bazach operacyjnych.

Znaczna przewaga nad alternatywnymi środkami transportu na trasach obsługiwanych przez Grupę

W ocenie Zarządu Emitenta, obecność alternatywnych środków transportu na trasach obsługiwanych przez Grupę jest znacznie ograniczona. Najczęściej wybieranymi przez polskich turystów zagranicznymi destynacjami wypoczynkowymi w ostatnich latach były Egipt, Grecja, Turcja, Hiszpania czy Tunezja. Podróż do tych destynacji samochodem, pociągiem czy promem jest nie tylko dłuższa i mniej komfortowa, ale także droższa, co sprawia, że obecnie marginalny odsetek osób decyduje się na trasach dalekobieżnych na środek transportu inny niż samolot. Według badań przeprowadzonych

przez portal Travelplanet.pl w 2014 roku, 9 na 10 klientów biur podróży wybierających się na zorganizowaną wycieczkę zagraniczną korzysta z lotu czarterowego.

Kompetentny Zarząd o wieloletnim doświadczeniu w branży lotniczej

Istotną przewagą konkurencyjną Grupy jest kompetentny i zmotywowany Zarząd, zaangażowany kapitałowo w Spółkę. Wszyscy członkowie Zarządu Emitenta posiadają wieloletnie doświadczenie w lotnictwie zdobyte podczas pracy w takich liniach lotniczych, jak Eurolot, Centralwings, PLL LOT czy BMI Baby (UK), co pozwoliło im na zbudowanie od podstaw dobrze funkcjonującej i rentownej linii lotniczej.

Grupa zatrudnia kompetentnych i doświadczonych pracowników, dbając o jakość świadczonych przez siebie usług. Aktywne zarządzanie kadrami pozwala na utrzymanie wśród zatrudnionych w Grupie tylko tych osób, których praca generuje dla Grupy wartość dodaną. Dzięki długoletniemu doświadczeniu w biznesie lotniczym Zarząd Emitenta ma wiedzę na temat fundamentów rządzących najważniejszymi składnikami kosztowymi biznesu, jakimi są: paliwo, samoloty, załogi, usługi obce, a także fundamentów tworzących czynniki przychodowe, takich jak koniunktura oraz konkurencja na różnych rynkach europejskich. Większość biznesów lotniczych potrafi działać jedynie reaktywnie, a wiedza zarządu ogranicza się do wiedzy wykonawczej. Zarządzanie oparte na procedurach wykonawczych niepodpartych wiedzą fundamentalną, pozwalającą na planowanie przyszłej koniunktury, niesie ze sobą duże ryzyko fiaska. Dlatego też Zarząd Grupy poświęca wiele uwagi właściwemu, konserwatywnemu planowaniu oraz żelaznej dyscyplinie wykonania.

Dzięki płaskiej strukturze organizacyjnej oraz zarządzaniu procesowemu Grupa charakteryzuje się bardzo niskim współczynnikiem zatrudnienia w stosunku do liczby lotów i przewiezionych pasażerów. W porównaniu z krajową i zagraniczną konkurencją Grupa zatrudnia znacząco mniej personelu administracyjnego, w płaskiej i efektywnej strukturze organizacyjnej. Dzięki temu klient może być pewien, że w cenie za przewóz nie płaci za ponadnormatywne zatrudnienie, samochody służbowe czy inne przywileje socjalne, zarówno pracowników, jak i Zarządu.

Strategia

Nadrzędnym celem Grupy jest kreowanie wartości dla akcjonariuszy poprzez dalsze umacnianie pozycji rynkowej oraz optymalizację modelu biznesowego, co Grupa zamierza osiągnąć poprzez następujące działania:

- koncentrację działalności na dochodowej części rynku;
- odnowienie floty samolotów;
- dalszą ekspansję na rynki zagraniczne oferujące wyższe marże oraz mniejszą sezonowość niż rynek polski;
- wprowadzenie nowego produktu w postaci sprzedaży bloków miejsc w samolocie;
- wprowadzenie nowej na polskim rynku usługi „pakietowania dynamicznego produktu turystycznego".

Koncentracja działalności na dochodowej części rynku

Rynek lotniczy w Polsce charakteryzuje się bardzo wysoką wrażliwością cenową, co powoduje, że wielu pasażerów decyduje się na lot jedynie w przypadku, gdy jego cena spada do poziomu poniżej kosztów przewoźnika. Działalność Grupy skoncentrowana jest jedynie na części rynku przewozów czarterowych, obejmującej pasażerów, którzy chcą mieć pewność przelotu na wakacje i mogą kupić bilet lotniczy wraz z pakietem turystycznym w odpowiedniej jakości, za cenę o dodatniej marży. Strategia Grupy zakłada koncentrację na dochodowej części rynku, świadomie pozostawiając nierentowną część dla konkurencji. Z tego powodu celem Grupy nie jest zwiększanie dotychczasowych udziałów rynkowych i odbieranie nierentownych połączeń poprzez zwalczanie konkurencji, lecz penetracja dotychczasowego rynku o dodatnich marżach i utrzymanie na nim pozycji lidera. Osiągnięcie tego celu jest możliwe poprzez dobór odpowiednich partnerów handlowych. Strategia Grupy zakłada współpracę jedynie z dużymi i stabilnymi biurami podróży, które będą przewidywalnym partnerem mogącym podpisywać długoterminowe kontrakty na wynajem samolotów od Grupy. Firmom tym Grupa oferuje pewną usługę po najniższej możliwej marży. Główna działalność Grupy prowadzona jest w oparciu o bardzo niskie marże, co przy niskokosztowym modelu działalności umożliwia oferowanie najlepszej wartości za cenę niższą od konkurencji i utrzymanie pozycji lidera rynku. Ugruntowana pozycja pozwala Grupie na generowanie dochodów z usług dodatkowych o wysokiej marżowości, takich jak sprzedaż pokładowa, szkolenia czy czartery *ad hoc*.

Odnowienie floty samolotów

Na Datę Prospektu Grupa posiada w swojej flocie 17 samolotów typu Boeing 737 w wersji 400 i 800, mających 14–22 lat. Zamiarem Grupy jest zakup 6 nowych samolotów Boeing 737 – 2 w wersji 800 oraz 4 w wersji MAX, które zastąpią część dotychczas użytkowanych maszyn, co przyczyni się do istotnej poprawy efektywności floty. Nowe samoloty cechują się znacznie niższą konsumpcją paliwa, nawet o 14,5% (wersja MAX), co pozwoli na istotne obniżenie kosztów

bezpośrednich Grupy, a dużo niższa usterkowość nowych maszyn pozwoli na ich wyższą dobową utylizację. Grupa szacuje, że przy dotychczasowym stopniu użytkowania samolotów, oszczędności wynikające z niższego spalania paliwa przez nowe maszyny wyniosą ok. 3,0 mln zł przypadające na każdy nowy samolot w skali roku. Ponadto nowe maszyny przez pierwsze 9 lat nawet najbardziej intensywnych operacji, wykonywanych zgodnie z obowiązującymi przepisami i wytycznymi producenta, nie podlegają ciężkim przeglądom, co istotnie redukuje koszt ich utrzymania i umożliwi dużo lepsze wykorzystanie floty. Strategia Grupy zakłada zakup samolotów finansowany ze środków pozyskanych od instytucji finansowych.

Pierwszy samolot jest planowany do dostarczenia w IVQ 2017 roku, następny w IIQ 2018 roku, a następne w około rocznych następujących po sobie okresach.

W latach 2015–2021 Emitent zamierza nabyć łącznie 6 nowych samolotów, w tym 2 samoloty Boeing 737-800 oraz 4 samoloty Boeing 737-8 MAX, przy czym do Daty Prospektu została podpisana umowa na zakup 4 maszyn (2 samoloty Boeing 737-800 oraz 2 samoloty Boeing 737-8 MAX), których termin przyjęcia do użytkowania zaplanowany jest odpowiednio na IVQ 2017 roku (Boeing 737-800), IIQ 2018 roku (Boeing 737-800), IVQ 2020 roku (Boeing 737-8 MAX) oraz IIQ 2021 roku (Boeing 737-8 MAX). Poza podpisanymi umowami Emitent posiada opcje na zakup 4 samolotów Boeing 737-8 MAX, przy czym według najbardziej prawdopodobnego scenariusza Zarząd planuje zrealizować jedynie dwie opcje.

Wymiana floty będzie następowała stopniowo, tak aby firma nie utraciła zdolności kredytowej, jednocześnie maksymalizując wartość Grupy dla inwestorów oraz poprawiając wszystkie ważniejsze wskaźniki finansowe Grupy. Do 2021 roku Grupa planuje wycofać wszystkie wykorzystywane w Grupie samoloty Boeing 737 w wersji 400. W lotnictwie typowym błędem jest optymistyczne planowanie wzrostu floty oraz zakup samolotów w liczbie dużo przewyższającej przyszły popyt. Przy dużej zmienności i konkurencyjności rynku nie można ze 100-procentową pewnością zaprognozować popytu za 5–10 lat, dlatego też Grupa przyjmuje wariant zakupu samolotów opartych o małą ilość potwierdzonych samolotów oraz dużą liczbę samolotów zamówionych jako opcje, tak aby w momencie dostaw mieć pewność, że flota nie będzie zbyt duża w stosunku do zapotrzebowania rynku. Gdyby jednak rozwój rynku poszedł torem prognoz optymistycznych, Grupa będzie dobierała dodatkową flotę w formule leasingu, która pozwala na odpowiednią elastyczność i bezpieczeństwo kosztowe.

Dalsza ekspansja na rynki zagraniczne oferujące wyższe marże oraz mniejszą sezonowość niż rynek polski

W ramach przyjętej strategii Grupa aktywnie poszukuje możliwości rozwijania działalności na zagranicznych rynkach, które uzupełniałyby rynek polski i umożliwiły zniwelowanie efektu sezonowości. Takimi rynkami są zdaniem Grupy np. Skandynawia, Niemcy, Ameryka Północna czy Szwajcaria, w których obserwuje się znacznie większy niż w Polsce odsetek dobrze sytuowanych emerytów, dla których preferowanym okresem wyjazdów wakacyjnych są miesiące jesienno-zimowe. Zamiarem Grupy jest osiągnięcie poziomu sprzedaży na rynkach zagranicznych, przy którym będą one stanowić ok. 50% ogólnej sprzedaży w ciągu roku, co zdaniem Zarządu Emitenta będzie możliwe przy osiągnięciu ok. 70% udziału sprzedaży zagranicznej w sezonie zimowym i ok. 30% w sezonie letnim. Zgodnie ze strategią Grupy, możliwości przewozowe na cały rok ustalane są w oparciu o sezon zimowy celem optymalizacji kosztów. Zwiększenie obecności na rynkach o odwróconej sezonowości względem rynku polskiego pozwoli na wyrównanie struktury przychodów w ciągu roku oraz działalność z wykorzystaniem wyższych marż. Strategia Grupy zakłada rozwój zagranicznej siatki połączeń pod warunkiem możliwości dalszego przeprowadzania przeglądów serwisowych samolotów na terenie Polski, gdyż w znaczący sposób pozwoli to na obniżenie kosztów i pozostanie atrakcyjnym cenowo względem konkurencji na zagranicznych rynkach. Grupa nie wyklucza zdobycia nowych rynków poprzez akwizycje. Strategia Grupy zakłada przejęcie jedynie działającego już podmiotu o ugruntowanej pozycji rynkowej, wraz z podpisanymi kontraktami. Zdaniem Zarządu umożliwi to uzyskanie niższych cen od dostawców i znaczących synergii w krótkim okresie po przeprowadzeniu transakcji.

Rozpoczęcie sprzedaży bloków miejsc w samolocie

Strategia Grupy zakłada wprowadzenie nowego produktu, który pozwoli Grupie na uzyskanie wyższych marż ze sprzedaży. Grupa zamierza rozpocząć oferowanie przewozów czarterowych w podziale na bloki miejsc. Produkt będzie sprzedawany głównie poszczególnym touroperatorom, ale także osobom indywidualnym. Zdaniem Grupy, oferta bloków miejsc umożliwiłaby zapewnienie transportu turystom przez mniejsze biura podróży, które obecnie nie są w stanie zorganizować popytu na cały samolot i oferować wycieczek czarterowych swoim klientom. Strategia Grupy zakłada wprowadzenie powyższej usługi jedynie do wybranych destynacji, które nie stanowią kluczowej oferty dotychczasowych klientów Grupy, gdyż zamiarem Grupy nie jest konkurowanie z obecnymi kontrahentami. Ponadto Grupa zakłada wybór jedynie tych destynacji, na które popyt będzie znacznie wyższy niż podaż. Umożliwi to Grupie zabezpieczenie się przed ryzykiem bankructwa któregoś z odbiorców usługi, poprzez możliwość natychmiastowego zastąpienia go innym klientem.

Wprowadzenie usługi „dynamicznego pakietowania produktu turystycznego"

Grupa zamierza rozpocząć działalność na nowym rynku tzw. „pakietowania dynamicznego" polegającego na samodzielnej organizacji wyjazdu wakacyjnego przez turystę za pośrednictwem jednego podmiotu, poprzez zakup indywidualnie skompletowanego zastawu składającego się z biletu lotniczego, zakwaterowania oraz opcjonalnie usług dodatkowych takich jak wynajem samochodu czy ubezpieczenie. Cały proces odbywa się w ramach jednej usługi rezerwacyjnej, transakcyjnej i płatniczej. Odbiorcami usługi będą osoby niezainteresowane ofertą biur podróży, lecz chcące zorganizować wyjazd turystyczny we własnym zakresie. Będzie to stosunkowo innowacyjny produkt na polskim rynku, który, poza marginalną ofertą jednego z tanich przewoźników, nie był wcześniej dostępny. „Pakietowanie dynamiczne" jest już z powodzeniem oferowane na zagranicznych rynkach przez takie podmioty jak: amerykańska Expedia prowadząca usługi w 30 krajach na całym świecie, portal Flexibletrips należący do brytyjskiej grupy turystycznej Thomas Cook czy XFTI należący do niemieckiej grupy FTI-Frosch Touristik.

Zamiarem grupy jest działalność w oparciu o niskie marże, które umożliwią wybudowanie bariery wejścia na rynek dla potencjalnej konkurencji. Ponadto strategia Grupy zakłada nawiązanie współpracy z jednym ze światowych portalów rezerwacji zakwaterowania online, celem osiągnięcia atrakcyjnych cen pobytów w hotelach i obniżenia kosztów.

Główne produkty i usługi

Grupa jest liderem polskiego rynku przewozów czarterowych, a EA ZOO jest drugą największą linią czarterową w Europie Wschodniej. W ramach działalności Grupa identyfikuje dwa podstawowe segmenty działalności:

- usługi lotnicze;
- sprzedaż pokładowa.

Podział przychodów ze sprzedaży według powyżej wskazanych segmentów znajduje się w rozdziale „*Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Źródła przychodów*".

W ramach segmentu usługi lotnicze Grupa prowadzi działalność w następujących obszarach: (i) wynajem samolotu wraz z załogą; (ii) szkolenia lotnicze; (iii) czerpanie korzyści ekonomicznych z „*Programu Stałej Optymalizacji Kosztów Utrzymania Floty (SOKUF)*". W ocenie Zarządu Emitenta trzy wyżej wymienione obszary działalności świadczone w ramach segmentu „usługi lotnicze" są ze sobą nierozerwalnie związane zarówno pod względem przychodów jak i kosztów, dlatego zgodnie z metodologią przyjętą na potrzeby sporządzania sprawozdań finansowych, Zarząd ujmuje te obszary działalności łącznie w segmencie „usługi lotnicze".

Wynajem samolotu wraz z załogą stanowi główną działalność Grupy. W Polsce usługa adresowana jest do biur podróży, których zadaniem jest zapewnienie turystom transportu do wybranych miejsc wypoczynkowych. Samoloty Grupy, Boeing 737-400 i 737-800, mają zasięg ponad 3000 km, dzięki czemu osiągają porty w całej Europie, Azji Mniejszej oraz Afryce Północnej. Pierwszy rejs Grupy został wykonany 25 kwietnia 2010 roku z Warszawy na tunezyjskie lotnisko Enfidha. Zimą 2011 roku Grupa rozpoczęła również oferowanie usług dla klientów z zagranicy. W przypadku oferowania usług dla klientów z zagranicy, kontrahentem Grupy są brokerzy/konsolidatorzy, odsprzedający miejsca touroperatorom, działającym na poszczególnych rynkach.

Na Datę Prospektu, na podstawie umów leasingu finansowego oraz umów leasingu operacyjnego, Grupa korzysta łącznie z 17 statków powietrznych (w dalszej części Prospektu określanych zbiorczo jako „statki powietrzne lub samoloty Grupy"). Istotne rzeczowe aktywa trwałe Grupy stanowią (i) 4 samoloty, w tym 3 samoloty typu Boeing 737-400 oraz 1 samolot typu 737-800 oraz (ii) 3 silniki typu CFM56-3C1, z których Grupa korzysta na podstawie umów leasingu finansowego. Z pozostałych 13 samolotów Grupa korzysta na podstawie umów leasingu operacyjnego, w związku z czym nie uznaje ich za aktywa trwałe Grupy. W poniższej tabeli zaprezentowano flotę Grupy z podstawową charakterystyką każdego samolotu wraz z formą jego własności.

	Statek powietrzny	Liczba miejsc	Zasięg	Rok produkcji	Forma własności
1	Boeing 737-400 (MSN 26320)	168	< 3600 km	1994	leasing operacyjny
2	Boeing 737-400 (MSN 26299)	168	< 3600 km	1994	leasing operacyjny
3	Boeing 737-400 (MSN 25376)	168	< 3600 km	1995	leasing operacyjny
4	Boeing 737-400 (MSN 25374)	168	< 3600 km	1994	leasing finansowy
5	Boeing 737-400 (MSN 25429)	168	< 3600 km	1992	leasing finansowy
6	Boeing 737-400 (MSN 25795)	168	< 3600 km	1996	leasing finansowy
7	Boeing 737-400 (MSN 28489)	168	< 3600 km	1996	leasing operacyjny
8	Boeing 737-400 (MSN 28038)	168	< 3600 km	1996	leasing operacyjny
9	Boeing 737-800 (MSN 28823)	189	< 5000 km	1999	leasing finansowy
10	Boeing 737-800 (MSN 28592)	189	< 5000 km	1999	leasing operacyjny

	Statek powietrzny	Liczba miejsc	Zasięg	Rok produkcji	Forma własności
11	Boeing 737-800 (MSN 30627)	189	< 5000 km	2001	leasing operacyjny
12	Boeing 737-800 M(SN 28073)	189	< 5000 km	1999	leasing operacyjny
13	Boeing 737-800 (MSN 33014)	189	< 5000 km	2003	leasing operacyjny
14	Boeing 737-800 (MSN 30675)	189	< 5000 km	2001	leasing operacyjny
15	Boeing 737-800 (MSN 29926)	189	< 5000 km	2001	leasing operacyjny
16	Boeing 737-800 (MSN 30652)	189	< 5000 km	2001	leasing operacyjny
17	Boeing 737-800 (MSN 29036)	189	< 5000 km	1998	leasing operacyjny

Źródło: Emitent

Każdy z wymienionych w tabeli powyżej statków powietrznych jest wyposażony w dwa silniki. Zarówno wymienione powyżej statki powietrzne, jak i ich silniki, znajdują się w posiadaniu EA ZOO, podmiotu z Grupy Emitenta, przy czym forma własności silników danego samolotu jest tożsama z formą własności danego samolotu (tj. leasing operacyjny lub leasing finansowy). Oprócz trzydziestu czterech silników będących elementem składowym posiadanych statków powietrznych, EA ZOO posiada dodatkowo trzy silniki zapasowe użytkowane w oparciu o leasing finansowy.

EA ZOO wykonuje loty do przeważającej liczby kurortów wakacyjnych dostępnych z Polski i Europy Zachodniej, oferując tym samym najszerszą ofertę połączeń wakacyjnych na polskim rynku. W 2014 roku EA ZOO obsłużyła ponad 1200 tras. W szczególności EA ZOO wykonuje loty z następujących krajów: Austria, Belgia, Bułgaria, Cypr, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Liechtenstein, Litwa, Luksemburg, Łotwa, Malta, Niemcy, Portugalia, Republika Czeska, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Szwecja, Węgry, Włochy, Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii, Albania, Bośnia i Hercegowina, Czarnogóra, Izrael, Macedonia, Norwegia, Szwajcaria.

Z uwagi na fakt, że EA ZOO wykonuje loty łącznie do 36 krajów, Grupa dokonuje w sprawozdaniach finansowych podziału przychodów na rynki geograficzne w oparciu o kraj pochodzenia klientów Grupy (tj. głównie biura podróży i konsolidatorzy rynku turystycznego).

W tabeli poniżej przedstawiono podział przychodów ze sprzedaży usług wygenerowanych przez Grupę Kapitałową EA ZOO w roku 2012 oraz Grupę w latach 2013 i 2014 oraz w okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2014 i 2015 roku w podziale na rynki geograficzne, rozumiane jako miejsce pochodzenia klientów Grupy.

	2012	2013	2014	1-3Q 2014	1-3Q 2015
	(tys. zł)	*(tys. zł)*	*(tys. zł)*	*(tys. zł)*	*(tys. zł)*
Krajowi	482 995	411 345	518 849	412 368	387 670
Zagraniczni	80 593	206 290	196 093	186 755	236 678
Razem	**563 588**	**617 635**	**714 942**	**599 123**	**624 348**

Źródło: Emitent

Grupa posiada pięć stałych baz operacyjnych: w Warszawie, Katowicach, Poznaniu, Wrocławiu i Paryżu oraz bazy sezonowe, takie jak m.in.: Londyn Gatwick, Praga, Manchester, Goeteborg czy Tel Awiw.

Proces ustalania harmonogramu lotów na dany rok jest skomplikowany i trwa przeważnie od marca do października roku poprzedniego. Po otrzymaniu zapytania ofertowego od touroperatora Grupa podejmuje wstępną decyzję o ewentualnej współpracy z danym kontrahentem. Następnie ustalana jest liczba godzin lotów w danym roku w podziale na sezon letni (maj-wrzesień) i sezon zimowy (październik-kwiecień), w ramach której określone są poszczególne destynacje. W wyniku wspólnych negocjacji Grupy z touroperatorami ustalany jest szczegółowy program lotów dla każdego z nich, zgodnie z którym strony umowy będą działać przez cały kolejny rok. Na bazie ustalonego programu dokonuje się wyceny każdego z połączeń, a następnie sumuje ich wartości. Cenę rejsu ustala się w oparciu o okres, w którym samolot będzie latać (tzw. długość „łańcucha" lotów), destynacje lotów, bazową cenę paliwa, opłatę za CO_2, koszty usług handlingowych, opłaty lotniskowe i przewozowe i inne opłaty, które Grupa musi ponieść w ramach wykonania rejsu. Ponieważ koszty takie jak cena paliwa czy wysokość opłaty za CO_2 ulegają ciągłym wahaniom, Grupa stosuje mechanizm dopłaty, w ramach którego do pierwotnie wyliczonej ceny rejsu doliczana jest różnica wynikająca z aktualnych cen paliwa i opłat CO_2. Dopłata jest wyliczana na okres przyszłego miesiąca, na podstawie średniej ceny paliwa/CO_2 z poprzedniego miesiąca. Pozostałe opłaty co do zasady nie podlegają aktualizacji, z wyjątkiem ich bardzo istotnego wzrostu. Kontrakty są zawierane na okres od roku do trzech lat i określają zobowiązania stron do wylatania wspólnie określonej liczby godzin w zimie oraz w lecie. Grupa jest zobowiązana do zapewnienia samolotów i załóg do wykonania danej liczby rejsów. Kontrahent jest zobowiązany do zapłacenia za daną liczbę godzin. Zapłata za dany lot następuje w formie kilkudniowej przedpłaty, co najmniej na dzień przed podróżą.

W ramach usługi „wynajem samolotu wraz z załogą" Grupa oferuje także możliwość zakupu pojedynczych biletów pasażerom indywidualnym na swojej stronie internetowej w tzw. formule czarter-mix. Jest to jednak produkt dostępny w bardzo ograniczonym zakresie, oferowany głównie na wniosek touroperatora w przypadku niewykorzystania wszystkich miejsc na pokładzie samolotu.

W ramach usługi „wynajem samolotu wraz z załogą" Grupa oferuje także wynajem samolotów *ad hoc*. Oferta kierowana jest do brokerów, organizatorów konferencji i wyjazdów integracyjnych, klubów sportowych, instytucji państwowych i prywatnych oraz innych kontrahentów zgłaszających popyt na jednorazowy przewóz. Grupa posiada certyfikat bezpieczeństwa zgodny z wymaganiami Europejskiej Agencji Bezpieczeństwa Lotniczego oraz europejską koncesję na wykonywanie przewozów lotniczych. Grupa posiada także certyfikaty bezpieczeństwa przemysłowego Polski, Unii Europejskiej i NATO.

Drugim obszarem działalności w ramach segmentu „usługi lotnicze" są szkolenia lotnicze. Grupa posiada własny ośrodek szkoleń lotniczych i zgodnie z przyznanym przez Urząd Lotnictwa Cywilnego certyfikatem, został uznany za zdolnego do prowadzenia działalności w lotnictwie cywilnym w zakresie: (i) szkoleń teoretycznych i praktycznych do uzyskania uprawnienia na typ samolotu B737 300-900 połączonych ze szkoleniem ze współpracy w załodze wieloosobowej (MCC); (ii) szkoleń teoretycznych i praktycznych do uzyskania uprawnienia instruktora symulatorowego SFI(A) na typ samolotu B737 300-900 oraz (iii) szkoleń teoretycznych i praktycznych do uzyskania uprawnienia na typ samolotu B737 300-900 – ZFTT. Szkolenie pilota samolotu B737 dzieli się na dwa zasadnicze etapy: szkolenie teoretyczne i szkolenie praktyczne. Szkolenie teoretyczne prowadzone jest w trybie stacjonarnym i przeprowadzane jest przez upoważnionych instruktorów posiadających uprawnienia na typ samolotu B737. Zajęcia w Ośrodku Szkolenia na typ ATO EA ZOO odbywają się w formie: wykładów, szkolenia z wykorzystaniem sprzętu komputerowego (CBT) i ćwiczeń. Szkolenie CBT jest to forma samodzielnego nauczania metodą komputerową. Szkolenie to uzupełniane jest wykładami prowadzonymi przez upoważnione osoby posiadające niezbędną wiedzę z zakresu będącego tematem wykładu. Szkolenie praktyczne, również pod nadzorem doświadczonych instruktorów B737, dzieli się na dwa etapy: etap pierwszy to loty szkolne (loty na „pustym" samolocie); etap drugi to loty praktykanckie na linii (loty rejsowe). Po zakończeniu pierwszego etapu (loty szkolne) kandydat uzyskuje wpis do licencji uprawniający go do wykonywania lotów na samolocie B737 (TR B737), a następnie rozpoczyna szkolenie praktyczne w zakresie lotów rejsowych (etap drugi). Każdy etap szkolenia zakończony jest egzaminem. Elementem unikalnym na rynku, dającym ośrodkowi szkolenia Grupy przewagę nad większością szkół lotniczych w Europie, jest fakt, że pilot po szkoleniu odbywa praktykę liniową, dzięki której może łatwo znaleźć pracę na rynku, w tym także w Grupie. Popyt na kompleksowe szkolenia oferowane przez Grupę jest duży, a Grupa ma możliwość pozyskiwania najlepszych kadetów dostępnych na rynku.

Trzecim obszarem działalności w ramach segmentu „usługi lotnicze" jest czerpanie korzyści ekonomicznych z programu stałej optymalizacji kosztów utrzymania floty opisanego szczegółowo w rozdziale „*Przegląd Sytuacji Operacyjnej i Finansowej – Program Stałej Optymalizacji Kosztów Utrzymania Floty (SOKUF)*".

Drugim segmentem działalności Grupy jest sprzedaż pokładowa. W trakcie lotów samolotami Grupy, Grupa prowadzi sprzedaż pokładową produktów spożywczych i produktów bezcłowych (ang. *duty-free*), takich jak alkohol, tytoń, perfumy czy akcesoria, które zgodnie z prawem wspólnotowym, na pokładzie samolotu, którego port docelowy zlokalizowany jest poza obszarem Unii Europejskiej, nie są obciążone cłem, podatkiem VAT ani podatkiem akcyzowym. Produkty oferowane na pokładzie samolotu zamieszczone są w katalogu pokładowym dostępnym zarówno w samolocie, jak i na stronie internetowej EA ZOO. Sprzedaż pokładowa dostępna jest na rejsach operujących poza Unię Europejską oraz na rejsach wylotowych z Polski do krajów Unii Europejskiej. Płatność za towary gotówką może być zrealizowana w polskich złotych, dolarach amerykańskich oraz euro.

Grupa bardzo precyzyjnie planuje sprzedaż pokładową na każdy rejs, biorąc pod uwagę preferencje pasażerów na danym rynku, porę dnia rejsu oraz ograniczenia udźwigowe i pojemnościowe samolotu. Grupa oferuje również możliwość wykupienia posiłku w ramach biletu, jednak niewielu klientów decyduje się na wykup takiej usługi. Zakup w barku pokładowym jest dużo tańszy i zapewnia większy wybór produktów niż standardowy zestaw przedpłacony w bilecie. Grupa może zaoferować praktycznie każdy rodzaj posiłków i napojów, wliczając w to zestawy ekskluzywne, przy czym ceny nawet standardowych zestawów przygotowanych przez specjalistyczne firmy są od 3 do 4 razy wyższe od cen oferowanych w barku pokładowym.

Sprzedaż pokładowa pozwala Grupie na generowanie dodatkowych przychodów, które w przypadku przewoźników tradycyjnych byłyby znaczącym kosztem podnoszącym cenę biletu. Wysokość przychodów generowanych w tym segmencie zależy od atrakcyjności oferty sprzedaży pokładowej, a także od umiejętności sprzedażowych personelu pokładowego. Załogi Grupy zdobyły w 2013 i 2014 roku pierwszą nagrodę dla najlepszego zespołu sprzedażowego na świecie, rywalizując z liniami z Europy, Azji, Zatoki Perskiej i Europy. Wysokość przychodów z tytułu sprzedaży pokładowej rośnie wraz z liczbą przewożonych pasażerów. Grupa planuje dalszą pracę nad optymalizacją oferty sprzedaży pokładowej, szczególnie w związku z operacjami na rynkach Europy Zachodniej.

Nowe produkty i usługi

Grupa prowadzi ciągłe prace nad doskonaleniem posiadanego portfela usług poprzez strategię rozwoju produktu oraz strategię rozwoju rynku. Zimą 2010 roku EA ZOO poprzez rozpoczęcie działalności w Hiszpanii zaczęła oferować przewozy czarterowe na linii zagranica-zagranica. W 2011 roku EA ZOO rozpoczęła działalność na rynkach czeskim, francuskim, we Włoszech, na Cyprze oraz w Izraelu. Wyjście z ofertą na rynki zagraniczne jest ważnym elementem dywersyfikacji ryzyka rynkowego oraz zapewnia dostęp do kilkudziesięciu milionów nowych, potencjalnych klientów. We wrześniu 2012 roku EA ZOO rozpoczęła sprzedaż pojedynczych miejsc w samolocie w formule czarter-mix poprzez system rezerwacyjny na stronie internetowej. Usługa polega na sprzedaży pojedynczych miejsc, pasażerom indywidualnym lub małym grupom na rejsach czarterowych, na których większość pojemności jest kupiona przez duże biuro podróży. Oferta czarter-mix jest tworzona w sposób zapewniający przewagę popytu nad podażą oferowaną przez Grupę, co pozwala na uzyskiwanie wyższych marż na sprzedaży.

Inną odmianą produktu czarter-mix jest sprzedaż mniejszych bloków miejsc na rejsach czarterowych wykupionych w większości przez duże biura podróży lub też sprzedaż całej pojemności samolotu w pakietach mniejszych bloków. Grupa planuje w niedalekiej przyszłości rozszerzenie portfela oferowanych usług sprzedaży całej pojemności samolotu o sprzedaż bloków miejsc poszczególnym, często mniejszym touroperatorom. Oferta ta pozwoli na rozwój nowych kierunków wakacyjnych przez touroperatorów. Wprowadzenie oferty planowane jest najwcześniej w zimie 2016 roku, tylko na wybrane destynacje, niebędące obiektem bezpośredniego zainteresowania dotychczasowych klientów Grupy.

Planowane jest także rozpoczęcie sprzedaży indywidualnej, w nowej na polskim rynku, formule tzw. „dynamicznego pakietowania produktu turystycznego". W ramach usługi Grupa zamierza oferować sprzedaż biletu lotniczego wraz z miejscem w hotelu. Głównymi odbiorcami usługi byłyby osoby stanowiące odrębny rynek, chcące zorganizować wyjazd samodzielnie, bez pośrednictwa biura podróży. Usługa tego typu jest bardzo popularna na zachodzie Europy, gdzie wielu ludzi samodzielnie układa swój pakiet turystyczny, kupując za pośrednictwem strony internetowej linii lotniczej pakiet turystyczny składający się z dowolnie wybranych elementów, takich jak przelot, zakwaterowanie, bilety wstępu, dojazd czy ubezpieczenie.

Grupa zamierza również kontynuować ekspansję geograficzną, rozszerzając swoją działalność dla klientów z rynków zagranicznych, szczególnie rynków o odwróconej sezonowości względem rynku polskiego, celem wyrównania struktury lotów w ciągu roku. Są to rynki takie jak rynek skandynawski, niemiecki czy szwajcarski, gdzie liczna jest grupa dobrze sytuowanych emerytów, preferujących wakacyjne loty w miesiącach jesienno-zimowych.

Źródła przychodów

Głównym źródłem przychodów Grupy jest sprzedaż usług lotniczych, na które składa się w głównej mierze wynajem samolotu wraz z załogą (czarter), ale także sprzedaż szkoleń lotniczych oraz efekty programu stałej optymalizacji kosztów utrzymania floty opisane szczegółowo w rozdziale „*Przegląd Sytuacji Operacyjnej i Finansowej – Program Stałej Optymalizacji Kosztów Utrzymania Floty (SOKUF)*". Model przychodowy Grupy jest oparty na modelu linii niskokosztowych, którego jednym z głównych elementów jest dywersyfikacja źródeł przychodów na rzecz przychodów dodatkowych. Pomimo że przychody z segmentu usług podstawowych (lotniczych) systematycznie rosły, udział przychodów segmentu w łącznych przychodach zmalał, stanowiąc w 2012 roku 98,5%, w 2013 r. 97,6%, a w 2014 r. 97,7% łącznych przychodów. W pierwszych trzech kwartałach 2015 roku przychody z segmentu usług lotniczych stanowiły 96,3% przychodów ogółem.

Najbardziej dynamicznie rosnącą kategorią przychodów są przychody generowane w segmencie sprzedaży pokładowej. W 2012 roku stanowiły one 1,5% wszystkich przychodów. W 2013 roku sprzedaż w tym segmencie wzrosła o 70,6% i stanowiła 2,4% przychodów ogółem, natomiast w 2014 roku sprzedaż pokładowa wzrosła o 10,5%, jednocześnie zmniejszając swój udział w sprzedaży ogółem do 2,3%. W pierwszych trzech kwartałach 2015 roku przychody ze sprzedaży pokładowej wzrosły o 50,5% w stosunku do analogicznego okresu w roku poprzednim i stanowiły 3,7% łącznych przychodów.

W poniższej tabeli przedstawiono przychody ze sprzedaży wygenerowane w latach 2012–2014 oraz w okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2014 i 2015 roku w podziale na segmenty działalności.

	2012		**2013**		**2014**		**1-3Q 2014**		**1-3Q 2015**	
	(tys. zł)	*(%)*	*(tys. zł)*	*(%)*	*(tys. zł)*	*(%)*	*(tys. zł)*	*(%)*	*(tys. zł)*	*(%)*
Usługi lotnicze	563 588	*98,5%*	617 635	*97,6%*	714 942	*97,7%*	599 123	*97,4%*	624 348	*96,3%*
Dynamika (%)			*9,6%*		*15,8%*				*4,2%*	
Sprzedaż pokładowa . . .	8 780	*1,5%*	14 983	*2,4%*	16 555	*2,3%*	16 048	*2,6%*	24 159	*3,7%*
Dynamika (%)			*70,6%*		*10,5%*				*50,5%*	
Razem	**572 368**	*100,0%*	**632 618**	*100,0%*	**731 497**	*100,0%*	**615 171**	*100,0%*	**648 507**	*100,0%*

Źródło: Emitent

Rentowność brutto na sprzedaży (wartość obliczona jedynie przy uwzględnieniu kosztów bezpośrednich) osiągana w segmencie usług lotniczych w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wzrastała od 2,6% w 2012 roku, przez 3,2% w 2013 roku do 5,4% w 2014 roku. W pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 roku rentowność brutto na sprzedaży segmentu usług lotniczych osiągnęła poziom 9,0%. Relatywnie niski poziom marż w tym segmencie działalności wynika z hurtowego charakteru tego segmentu i relatywnie niskiego profilu ryzyka związanego z funkcjonowaniem na rynku czarterów samolotów (większość ryzyk jest zminimalizowana poprzez odpowiednie zapisy w umowach z klientami). Niska marża w segmencie usług lotniczych rekompensowana jest przez działalność w segmencie sprzedaży pokładowej, cechującej się znacznie wyższą rentownością, wahającą się w latach 2012–2014 i 1-3Q 2015 roku pomiędzy 33,9% a 50,6%. Należy zaznaczyć, że wysokomarżowy segment usług dodatkowych jest silnie powiązany z podstawową działalnością i nie mógłby funkcjonować oddzielnie.

Produktem oferowanym przez Grupę jest wynajem całego samolotu wraz z załogą. W latach 2012 i 2014 liczba fotelokilometrów (ASKM – z ang. *Available Seat Kilometers*) wykonywanych na rzecz klientów systematycznie wzrastała. W 2014 roku wykonano 4.646 milionów fotelokilometrów wobec 3.580 milionów fotelokilometrów w 2013 roku i 3.343 milionów fotelokilometrów w 2012 roku. W pierwszych trzech kwartałach 2015 roku wykonano 4.353 milionów fotelokilometrów. Loty oferowane przez Grupę wykonywane są samolotami typu Boeing 737-400 o pojemności 168 miejsc oraz Boeing 737-800 o pojemności 189 miejsc.

Poniżej zaprezentowano sprzedaż w ramach głównej działalności w ujęciu wolumenowym.

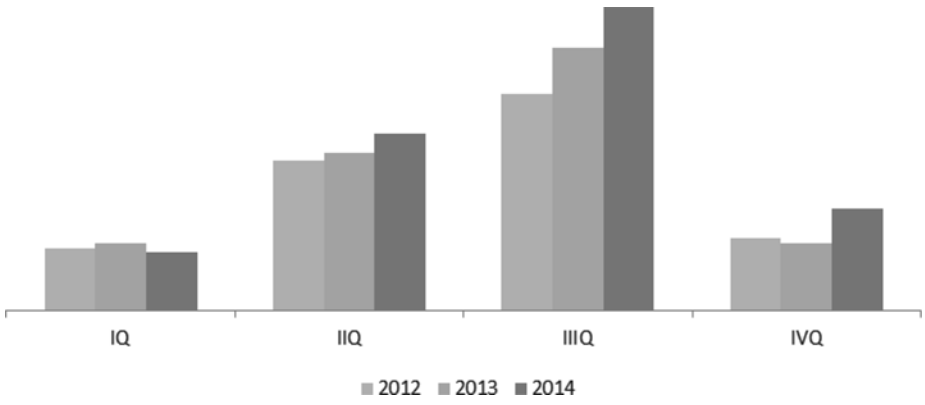
	2012 r.	2013 r.	2014 r.	1-3Q 2014 r.	1-3Q 2015 r.
Liczba wykonanych fotelokilometrów (miliony)	3.343	3.580	4.646	3.872	4.353
Liczba sprzedanych foteli (szt.)	1.450.911	1.610.973	1.934.898	1.727.355	1.995.589

Źródło: Emitent

Sezonowość

Na przychody ze sprzedaży oraz generowane wyniki znaczny wpływ ma sezonowość. Grupa osiąga wyższe przychody w II i III kwartale roku, zaś niższe w I i IV kwartale roku. Zjawisko to jest typowe dla całego sektora przewozów czarterowych i wynika z sezonowości leżącej u jej podstaw rynku usług turystycznych. Większość podróży Polaków do turystycznych destynacji odbywa się w miesiącach sezonu letniego, tj. od kwietnia do października. W okresie zimowym turyści podróżują znacznie mniej, co powoduje, że część floty pozostaje niewykorzystana. Podczas gdy w sezonie letnim wykorzystanie floty wynosi zazwyczaj 100%, w sezonie zimowym lata tylko około połowy samolotów Grupy, co jest spowodowane również koniecznością wykonania obowiązkowych przeglądów okresowych. Największe przychody przypadają na III kwartał roku, czyli miesiące wakacyjne, najniższe zaś na I kwartał roku, kiedy następuje znaczny spadek aktywności turystycznej spowodowany zakończeniem okresu świątecznego i stosunkowo niskimi temperaturami w kurortach, do których lata Grupa. W II kwartale roku koniunktura na rynku turystycznym i rynku przewozów czarterowych ulega poprawie, gdyż znaczna część turystów decyduje się na urlop wypoczynkowy przed tzw. wysokim sezonem. IV kwartał roku charakteryzuje się wygaszeniem aktywności turystów po okresie wakacji.

Na poniższym wykresie przedstawiono kwartalne przychody netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej EA ZOO w roku 2012 oraz Grupy w latach 2013 i 2014.



Źródło: Emitent

Zjawisko sezonowości osiąganych przychodów i wyników finansowych wymaga prowadzenia przez Zarząd Emitenta odpowiedniej polityki w zakresie zarządzania kapitałem obrotowym. W okresie zimowym, kiedy opłacane są obowiązkowe przeglądy, konieczne jest wykorzystanie linii kredytowych będących w dyspozycji Grupy. Grupa posiada ugruntowane relacje z wiodącymi bankami w Polsce i dzięki dobrej reputacji oraz przewidywalności przychodów na ok. 12 miesięcy z góry nie ma problemów z pozyskaniem środków obrotowych.

Główni klienci

Głównymi odbiorcami usług Grupy są touroperatorzy oraz konsolidatorzy/brokerzy, będący pośrednikiem pomiędzy Grupą a mniejszymi touroperatorami, konsolidujący zapotrzebowanie biur podróży na miejsca w samolocie. Grupa współpracuje głównie z polskimi klientami, ale w portfelu odbiorców znajdują się również podmioty m.in. z Czech, Izraela, Francji, Wielkiej Brytanii czy Skandynawii. Podkreślić należy, że Grupa współpracuje jedynie z wybranymi biurami podróży/konsolidatorami o stabilnej sytuacji finansowej, co pozwala zabezpieczyć się Grupie przed nieoczekiwaną utratą jednego z kontrahentów.

Poniżej zaprezentowano podział przychodów ze sprzedaży w latach 2012–2014 oraz pierwszych trzech kwartałach 2015 roku według odbiorców, których procentowy udział w przychodach ze sprzedaży w 2014 roku przekroczył 5%.

	Siedziba klienta	2012 r.		2013 r.		2014 r.		1-3Q 2015 r.	
		(tys. zł)	*(%)*	*(tys. zł)*	*(%)*	*(tys. zł)*	*(%)*	*(tys. zł)*	*(%)*
Klient 1	Kraj	173.060	*30,2%*	163.568	*25,9%*	193.030	*26,4%*	114.935	*17,7%*
Klient 2	Kraj	183.141	*32,0%*	143.352	*22,7%*	154.162	*21,1%*	156.881	*24,2%*
Klient 3	Zagranica	52.646	*9,2%*	138.451	*21,9%*	112.494	*15,4%*	97.543	*15,0%*
Klient 4	Kraj	0	*0,0%*	0	*0,0%*	95.626	*13,1%*	96.224	*14,8%*
Klient 5	Zagranica	27.443	*4,8%*	43.496	*6,9%*	59.118	*8,1%*	35.619	*5,5%*
Pozostali		136.079	*23,8%*	143.751	*22,7%*	117.067	*16,0%*	147.305	*22,7%*
Razem		**572.369**	***100,0%***	**632.618**	***100,0%***	**731.497**	***100,0%***	**648.507**	***100,0%***

Źródło: Emitent

Największy udział w przychodach ze sprzedaży wygenerowany został przez dwóch krajowych klientów, z którymi Grupa współpracuje od początku swojej działalności. Wysoki udział tych podmiotów w strukturze przychodów wynika z ich wiodącej pozycji na polskim rynku usług turystycznych, co bezpośrednio przekłada się na ich wysokie zapotrzebowanie na usługi Grupy. Udział tych podmiotów w łącznych przychodach ze sprzedaży w latach 2012–2014 pozostawał na względnie stabilnym poziomie, w przedziale od 25,9% do 30,2% w przypadku Klienta 1 oraz od 21,1% do 32,0% w przypadku Klienta 2. W pierwszych trzech kwartałach 2015 roku udział Klienta 1 i Klienta 2 w łącznych przychodach ze sprzedaży wyniósł odpowiednio 17,7% oraz 24,2%.

Trzecim co do wielkości wygenerowanych dla Grupy przychodów klientem w 2014 roku jest Klient 3. Podmiot współpracuje z Grupą od 2012 roku i zajmuje się konsolidacją popytu na usługi Grupy na rynkach zagranicznych. W 2014 roku jego udział w sprzedaży ogółem wyniósł 15,4% wobec 21,9% w 2013 roku, natomiast w pierwszych trzech kwartałach 2015 roku 15,0%.

W 2014 roku Grupa rozpoczęła współpracę z kolejnym podmiotem obecnym na polskim rynku. W 2014 roku udział Klienta 4 w przychodach ze sprzedaży ogółem wyniósł 13,1%, zaś w pierwszych trzech kwartałach 2015 roku 14,8%.

Przychody uzyskane od Klienta 5 w 2014 roku stanowiły 8,1% przychodów ze sprzedaży. W latach 2012–2014 udział podmiotu w strukturze klientów systematycznie wzrastał z 4,8% w 2012 roku i 6,9% w 2013 roku. W pierwszych trzech kwartałach udział Klienta 5 w łącznych obrotach osiągnął poziom 5,5%.

Grupa oferuje także wynajem czarterów *ad hoc*. Do odbiorców tej usługi w przeszłości należały m.in. mali organizatorzy turystyki, brokerzy czarterowi, kluby sportowe czy organy państwowe zamawiające rejsy specjalne.

Poza działalnością w zakresie wynajmu samolotu wraz z załogą, Grupa prowadzi również sprzedaż pokładową produktów spożywczych i produktów bezcłowych (ang. *duty-free*). Odbiorcami usługi są osoby indywidualne znajdujące się na pokładzie samolotu Grupy podczas lotów organizowanych przez touroperatorów.

Ponadto Grupa prowadzi szkolenia lotnicze z zakresu obsługi samolotów typu Boeing 737 300-900. Klientami w tym segmencie są piloci z całej Europy, posiadający podstawowe uprawnienia lotnicze.

Pomimo znacznego udziału w przychodach ze sprzedaży w latach 2012–2014 przychodów wygenerowanych przez Klienta 1, Klienta 2 oraz Klienta 3, w ocenie Zarządu nie istnieje uzależnienie Grupy od żadnego z klientów Grupy. Polityka sprzedaży Grupy opiera się o zasadę wspierania swoich partnerów, co w połączeniu ze stabilnością oferowanych

usług czyni Grupę atrakcyjnym kontrahentem w oczach polskich touroperatorów. Umożliwia to Grupie utrzymywanie ciągłej nadwyżki popytu na oferowane produkty nad ich podażą i zarządzanie w ten sposób ryzykiem rezygnacji któregoś z klientów.

Główni dostawcy

Łączne koszty usług obcych oraz zużycia materiałów i energii w latach 2012–2014 oraz w pierwszych trzech kwartałach 2015 roku wyniosły kolejno 524.421 tys. zł, 569.425 tys. zł, 649.285 tys. zł i 533.985 tys. zł. Wzrost wielkości ponoszonych kosztów w latach 2012–2014 był związany ze zwiększeniem skali prowadzonej działalności oraz zwiększeniem skali generowanych przychodów. Z kolei spadek w pierwszych trzech kwartałach 2015 roku wynikał głównie ze spadku cen paliwa, stanowiącego największy udział wśród sumy kosztów usług obcych, zużycia materiałów i energii.

Koszty zużycia materiałów i energii w ponad 95% składają się z kosztów paliwa lotniczego. Łączne koszty materiałów i energii zużywanych przez Grupę poniesione w 2014 roku wyniosły 295.412 tys. zł i były wyższe o 7,7% w stosunku do kosztów materiałów poniesionych w roku poprzednim. Wzrost ten wynika z większej liczby wykonanych fotelokilometrów w podanym okresie. W pierwszych trzech kwartałach 2015 roku łączne koszty materiałów i energii wyniosły 208.999 tys. zł, tj. spadły o 15,7% względem analogicznego okresu w roku poprzednim, co spowodowane było spadkiem cen paliw na światowych rynkach.

Na koszty usług obcych składają się koszty nawigacji, obsługi technicznej, leasingu operacyjnego, opłat portowych, wynajmu pilotów, obsługi technicznej, obsługi handlingowej, ubezpieczeń i ACMI (ang. „*aircraft/crew/maintenance/insurance*" – koszty wynajmu samolotu wraz z załogą, obsługą techniczną i ubezpieczeniem od innej linii lotniczej). W 2014 roku koszty usług obcych wzrosły względem poprzedniego roku o 19,9% i wyniosły łącznie 353.873 tys. zł. W pierwszych trzech kwartałach 2015 roku koszty usług obcych wyniosły 324.986 tys. zł i były wyższe o 10,2% w stosunku do analogicznego okresu 2014 roku. Wzrost ten wynika z większej liczby wykonanych fotelokilometrów w podanym okresie oraz z umocnienia się walut obcych, w których koszty te są w większości denominowane.

Poniżej zaprezentowano podział kosztów materiałów i energii oraz kosztów usług obcych w latach 2012–2014 oraz pierwszych trzech kwartałach 2015 roku (z udziałem powyżej 5,0% w 2014 roku).

	2012 r.		**2013 r.**		**2014 r.**		**1-3Q 2015 r.**	
	(tys. zł)	*(%)*	*(tys. zł)*	*(%)*	*(tys. zł)*	*(%)*	*(tys. zł)*	*(%)*
Paliwo	261.293	*49,8%*	263.461	*46,3%*	283.343	*43,6%*	185.971	*34,8%*
Leasing operacyjny	91.154	*17,4%*	83.344	*14,6%*	101.971	*15,7%*	99.532	*18,6%*
Nawigacja	50.548	*9,6%*	57.806	*10,2%*	66.971	*10,3%*	61.682	*11,6%*
Obsługa handlingowa	35.471	*6,8%*	43.689	*7,7%*	58.153	*9,0%*	55.863	*10,5%*
Opłaty portowe	22.410	*4,3%*	25.904	*4,5%*	30.069	*4,6%*	30.288	*5,7%*
Obsługa techniczna	6.580	*1,3%*	18.211	*3,2%*	18.711	*2,9%*	23.020	*4,3%*
Piloci	14.168	*2,7%*	14.534	*2,6%*	18.731	*2,9%*	18.149	*3,4%*
ACMI	5.794	*1,1%*	4.362	*0,8%*	17.883	*2,8%*	5.819	*1,1%*
Ubezpieczenie	11.606	*2,2%*	9.304	*1,6%*	9.221	*1,4%*	7.264	*1,4%*
Inne	25.398	*4,8%*	48.813	*8,6%*	44.240	*6,8%*	46.397	*8,7%*
Razem	**524.421**	***100,0%***	**569.428**	***100,0%***	**649.293**	***100,0%***	**533.985**	***100,0%***

Źródło: Emitent

Grupa posiada zdywersyfikowaną bazę poddostawców, składającą się z ponad 40 podmiotów. Do głównych dostawców należą dostawcy paliw wybierani w procesie konkursu ofert przeprowadzanym pod koniec każdego roku kalendarzowego. Dostawcy wybierani są pod kątem ceny, jakości, stabilności oraz bezpieczeństwa operacji.

Największy udział w portfelu dostawców stanowi jeden z dostawców paliwa. Łączne koszty wygenerowane na rzecz tego podmiotu stanowiły w 2014 roku 16,1% sumy kosztów usług obcych i zużycia materiałów i energii. Poza powyższym podmiotem Grupa posiada 16 innych dostawców paliwa.

W bazie dostawców Grupy podmiotem, na rzecz którego wygenerowane przez Grupę koszty przekroczyły 5% sumy kosztów usług obcych i zużycia materiałów i energii, był także dostawca usług nawigacyjnych. Koszty ponoszone na rzecz tego podmiotu w 2014 roku stanowiły 8,8% sumy kosztów usług obcych i zużycia materiałów i energii Grupy.

Polityka marketingowa

Na Datę Prospektu Grupa nie prowadzi aktywnej polityki marketingowej. Głównymi klientami Grupy nie są klienci indywidualni podróżujący na pokładzie samolotów Grupy, lecz biura podróży, wśród których Grupa ma ugruntowaną pozycję. Grupa skupia się natomiast na poprawie jakości swoich usług, dzięki której rozpoznawalność marki Enter Air staje się coraz większa.

Historia Grupy

Emitent (początkowo działający pod firmą Laruna Investments Spółka Akcyjna) został założony w dniu 7 listopada 2012 r. przez spółkę działającą pod firmą Trinity Shelf Companies Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, która objęła 100% akcji Emitenta. W dniu 27 listopada 2012 r. Emitent został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Pomimo rejestracji Emitent nie rozpoczął prowadzenia działalności operacyjnej.

W dniu 17 grudnia 2014 r. 100% akcji Emitenta nabyli: (i) Marcin Kubrak – 65.000 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda, (ii) Grzegorz Polaniecki – 22.000 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda, (iii) Grzegorz Badziak – 5.000 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda, (iv) Mariusz Olechno – 4.000 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda oraz (v) Andrzej Przemysław Kobielski 4.000 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda. Jednocześnie w dniu 17 grudnia 2014 r., na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta nr 1, nastąpiła zmiana firmy z Laruna Investments Spółka Akcyjna na Enter Air Spółka Akcyjna. Zmiana firmy Emitenta została zarejestrowana przez sąd rejestrowy w dniu 19 lutego 2015 r.

Następnie, w dniu 22 grudnia 2014 r., Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 3 w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 10.543.750 PLN w drodze emisji 10.443.750 akcji imiennych serii B. Akcje nowej emisji zostały w całości objęte przez: (i) Marcina Kubraka – 6.795.132 akcje o wartości nominalnej 1 PLN każda – w zamian za wkład niepieniężny w postaci 4.060 udziałów spółki EA ZOO, (ii) Grzegorza Polanieckiego – 2.292.939 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda – w zamian za wkład niepieniężny w postaci 1.370 udziałów spółki EA ZOO oraz prawo ochronne na znak towarowy „Logo firmy enter air wraz z malowaniem samolotu", wpisany do rejestru znaków towarowych w dniu 23 lipca 2014 r. pod numerem 264335, (iii) Grzegorza Badziaka – 522.187 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda – w zamian za wkład niepieniężny w postaci 312 udziałów spółki EA ZOO, (iv) Mariusza Olechno – 416.746 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda – w zamian za wkład niepieniężny w postaci 249 udziałów spółki EA ZOO; oraz (v) Andrzeja Przemysława Kobielskiego – 416.746 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda – w zamian za wkład niepieniężny w postaci 249 udziałów spółki EA ZOO. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 9 lutego 2015 r. W wyniku opisanego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, od dnia wniesienia udziałów EA ZOO aportem do Spółki, EA ZOO stała się podmiotem zależnym od Emitenta (por. rozdział. „*Ogólne informacje o Grupie*", podrozdział „*Podmioty Zależne*"). Opis umów zawartych w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, tj. umów objęcia akcji oraz przeniesienia udziałów i znaku towarowego, znajduje się w podrozdziale „*Istotne umowy*".

W wyniku wskazanej powyżej transakcji wniesienia aportem udziałów EA ZOO na pokrycie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Emitenta, w skład Grupy weszła spółka EA ZOO wraz z podmiotami zależnymi – Grupa Kapitałowa EA ZOO.

Poniżej przedstawiono opis najważniejszych zdarzeń korporacyjnych dotyczących Grupy Kapitałowej EA ZOO.

Początki istnienia Grupy Kapitałowej EA ZOO sięgają roku 2009, kiedy założyciel EA ZOO podjął decyzję o rozpoczęciu swojej działalności po wycofaniu się z polskiego rynku usług czarterowych kilku linii lotniczych, w tym Centralwings, Seagle Air, Eurocypria oraz Aurela. Spowodowało to obniżenie barier wejścia na rynek usług lotniczych, popyt na niskokosztową usługę czarterową przewyższał bowiem podaż, co zostało szybko wykorzystane przez EA ZOO, który w momencie wejścia na rynek odbudował strukturę podaży i popytu rynku. W kolejnych latach pojawiało się wielu naśladowców, którzy nie byli już w stanie pokonać bariery wejścia na rynek.

Spółka EA ZOO została zawiązana w dniu 8 października 2009 r. pod firmą Seagle Air Poland sp. z o.o. („**Seagle Air Poland**") i wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 15 października 2009 r. W dniu 2 grudnia 2009 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Seagle Air Poland podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 5.000 PLN do kwoty 250.000 PLN w drodze emisji 490 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy. Nowe udziały zostały objęte przez: (i) Marcina Kubraka – 190 udziałów o łącznej wartości 95.000 PLN, (ii) Grzegorza Polanieckiego – 190 udziałów o łącznej wartości 95.000 PLN, (iii) Grzegorza Badziaka – 100 udziałów o łącznej wartości 50.000 PLN oraz (iv) Mariusza Olechno – 10 udziałów o łącznej wartości 5.000 PLN. Udziały zostały w całości opłacone. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane postanowieniem Sądu Rejonowego

dla m.st. Warszawy w Warszawie z dnia 11 grudnia 2009 r. Jednocześnie dokonano zmiany firmy spółki z Seagle Air Poland sp. z o.o. na EA ZOO.

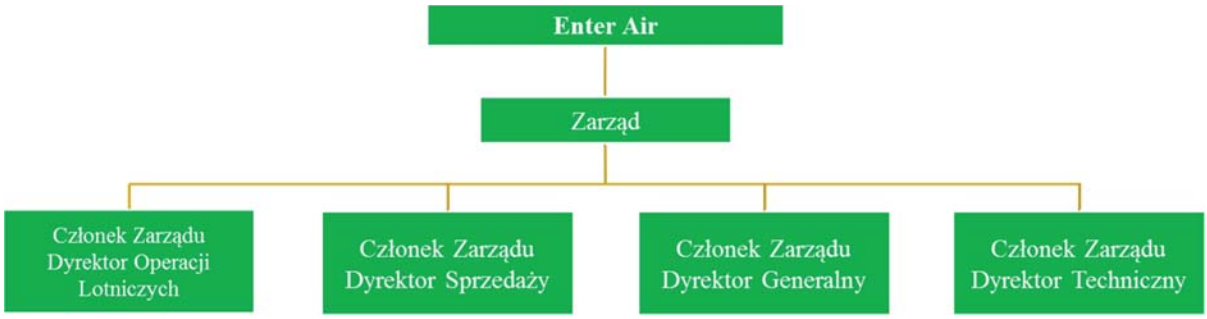
Aby spełnić wymogi uzyskania koncesji na wykonywanie przewozów lotniczych, w dniu 16 lutego 2010 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników EA ZOO podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 250.000 PLN do kwoty 3.000.000 PLN w drodze emisji 5.500 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy. Udziały zostały w całości objęte przez dotychczasowych wspólników oraz w pełni opłacone. Podwyższenie kapitału zakładowego EA ZOO zostało zarejestrowane postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie z dnia 26 lutego 2011 r.

W dniu 26 lutego 2010 r. EA ZOO po raz pierwszy uzyskała wydany przez Prezesa Urzędu Lotnictwa Cywilnego certyfikat przewoźnika lotniczego (AOC) na regularny oraz nieregularny przewóz pasażerski i towarowy, a także przewóz materiałów niebezpiecznych na obszarze Polski, Europy, Afryki, Środkowego Wschodu i Azji na statkach powietrznych typu B737-400 oraz B737-800. Jednocześnie EA ZOO uzyskała upoważnienie do prowadzenia szkoleń wstępnych personelu pokładowego.

W dniu 23 kwietnia 2010 r. Prezes Urzędu Lotnictwa Cywilnego przyznał EA ZOO koncesję na wykonywanie zarówno regularnych, jak i nieregularnych przewozów lotniczych przy użyciu statków powietrznych bez ograniczenia maksymalnej masy startowej i ilości miejsc pasażerskich.

Na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników w dniu 28 kwietnia 2011 r. wspólnicy EA ZOO podjęli uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych wspólników, z kwoty 3.000.000 PLN do kwoty 3.120.000 PLN w drodze emisji 240 udziałów, które w całości objął i opłacił przystępujący do EA ZOO wspólnik, Andrzej Przemysław Kobielski. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie z dnia 11 czerwca 2011 r.

Poniższy schemat przedstawia strukturę organizacyjną EA ZOO.



W toku swojej działalności EA ZOO utworzyła cztery spółki zależne, Enter Air Services sp. z o.o, Enter Air Executive Services sp. z o.o., EnterAir.cz s.r.o. prowadzącą działalność gospodarczą na terytorium Republiki Czeskiej oraz Enter Air International Ltd prowadzącą działalność na terenie Irlandii.

W dniu 24 maja 2012 r. EA ZOO zawiązała spółkę Enter Air Services sp. z o.o. Spółka ta została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 27 czerwca 2012 r. pod numerem KRS 0000425507. Celem utworzenia spółki Enter Air Services sp. z o.o. było wydzielenie działalności nielotniczej, a także wydzielenie sprzedaży na rynek czeski i francuski, dla których obsługi operacyjnej rozpoczęto budowę linii lotniczej pod prawem czeskim. Spółka ta prowadzi działalność w zakresie sprzedaży kontraktów na rynek czeski i francuski, prowadzenie i rozliczanie sprzedaży pokładowej na wszystkich rejsach EA ZOO. Utworzenie spółki Enter Air Services sp. z o.o. pozwoliło Grupie osiągnąć transparentność rozliczeń działalności marketingowej.

Następnie 20 lipca 2012 r. została zawiązana kolejna spółka zależna EA ZOO – EnterAir.cz s.r.o. Założycielem spółki jest EA ZOO. Spółka została utworzona i działa zgodnie z prawem czeskim. Celem utworzenia spółki EnterAir.cz s.r.o. było wejście na rynek czeski. Utworzenie spółki pod prawem czeskim umożliwia wykonywanie lotów z Czech praktycznie do wszystkich krajów poza Unię Europejską. Spółka ta obecnie nie prowadzi działalności operacyjnej, docelowo spółka ma uzyskać certyfikat AOC oraz koncesję czeską i oferować połączenia czarterowe z Czech. Utworzenie spółki EnterAir.cz s.r.o. ma umożliwić Grupie osiągnięcie pełnego dostępu do rynku czeskiego, który jest największym rynkiem czarterowym obok rynku polskiego.

W dniu 2 stycznia 2014 r. została zarejestrowana kolejna spółka zależna EA ZOO – Enter Air International Ltd. Założycielem spółki jest EA ZOO. Spółka została utworzona i działa zgodnie z prawem irlandzkim. Celem utworzenia spółki Enter Air International Ltd. było wydzielenie działalności leasingowej samolotów. Spółka ta obecnie nie prowadzi działalności operacyjnej, docelowo spółka będzie zajmowała się leasingiem samolotów. Inkorporacja w Irlandii jest

związana z obowiązującymi tam przepisami. Irlandia jest stroną umów o unikaniu podwójnego opodatkowania z większością krajów, które są głównymi rynkami leasingu samolotów na świecie. Ponadto EA ZOO jest właścicielem czterech samolotów i konieczność wynajmu samolotów do innych linii lotniczych może pojawiać się w przyszłości. Utworzenie spółki Enter Air International Ltd ma umożliwić Grupie osiągnięcie zabezpieczenia na wypadek załamania rynku własnego lub też pojawienia się szansy na korzystny wynajem samolotów do obcych przewoźników.

Ostatnią utworzoną w ramach Grupy Kapitałowej EA ZOO spółką zależną jest zawiązana w dniu 28 sierpnia 2014 r. przez EA ZOO oraz spółkę „Apollo Electronics" sp. z o.o. spółka Enter Air Executive Services sp. z o.o. Spółka ta została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 12 września 2014 r. pod numerem KRS 0000523347. Celem utworzenia spółki Enter Air Executive Services sp. z o.o. było pozyskanie małego samolotu do obsługi przewozu załóg oraz dowozu części zamiennych do samolotów oraz mechaników w przypadku problemów technicznych poza głównymi bazami. A także komercyjnej sprzedaży usług lotniczych dla klientów indywidualnych. Spółka ta obecnie nie prowadzi operacyjnej, docelowo spółka ma świadczyć usługi przewozu załogi i towarów posiadanym przez nią samolotem dyspozycyjnym. Utworzenie spółki Enter Air Executive Services sp. z o.o. ma umożliwić Grupie osiągnięcie oszczędności w kosztach logistyki załóg oraz części zamiennych, a także generowanie dodatkowych przychodów z wynajmu samolotu. W dniu 24 lipca 2015 r. EA ZOO nabyła od „Apollo Electronics" sp. z o.o. wszystkie posiadane przez „Apollo Electronics" sp. z o.o. udziały w spółce Enter Air Executive Services sp. z o.o., wskutek czego EA ZOO stała się jedynym udziałowcem Enter Air Executive Services sp. z o.o.

Istotne umowy

W niniejszej części Prospektu zawarto podsumowanie istotnych umów zawartych przez Spółkę lub Spółki Zależne, poza normalnym tokiem ich działalności, w okresie dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu, a także umów zawartych w okresie wcześniejszym, jeżeli takie umowy dotyczą istotnych praw lub obowiązków Spółki na Datę Prospektu.

Jednocześnie w niniejszej części Prospektu zawarto podsumowanie umów zawieranych przez Spółki Zależne w ramach normalnego ich toku działalności, w ocenie Emitenta pozwalają na dokonanie pełnej oceny prowadzonej przez Grupę działalności.

Za istotne Grupa uznaje co do zasady umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy, których wartość przekracza 10.000.000 PLN.

Informacje dotyczące istotnych dla Grupy umów zawartych z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązanymi*".

Na Datę Prospektu Spółki Zależne Grupy nie są uzależnione od żadnych umów handlowych lub finansowych.

Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności

Umowy finansowe

Umowa o kredyt w rachunku bieżącym

Zgodnie z umową o kredyt w rachunku bieżącym w USD z dnia 8 grudnia 2010 r., z późniejszymi zmianami, mBank S.A. (dawniej BRE Bank S.A.) („**mBank**") udzielił EA ZOO kredytu w rachunku bieżącym w wysokości: 7.000.000 USD od dnia 14 listopada 2014 r. do dnia 14 maja 2015 r., 6.000.000 USD od dnia 15 maja 2015 r. do dnia 16 czerwca 2015 r., 5.000.000 USD od dnia 17 czerwca 2015 r. do dnia 14 grudnia 2015 r., 9.000.000 USD od dnia 15 grudnia 2015 r. do dnia 15 maja 2016 r., 7.000.000 USD od dnia 16 maja 2016 r. do dnia 15 czerwca 2016 r. oraz 5.000.000 USD od dnia 16 czerwca 2016 r. z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Kredyt oprocentowany jest wg zmiennej stopy LIBOR dla depozytów O/N w USD powiększonej o marżę mBanku. Okres kredytowania został ustalony w umowie do dnia 16 października 2015 r.

W umowie kredytowej strony uzgodniły standardowy dla tego typu transakcji katalog zabezpieczeń, w tym w szczególności weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz globalną cesję na rzecz mBanku wierzytelności należnych EA ZOO na podstawie umowy z dnia 31 marca 2010 r. z późniejszymi zmianami.

Umowa zawiera standardowe dla tego typu umów postanowienia, w tym dotyczące m.in. obowiązku wykorzystania kredytu zgodnie z przeznaczeniem, utrzymania przez EA ZOO określonych wskaźników finansowych na ustalonym w umowie poziomie, a także zobowiązania do przekazywania Bankowi określonych informacji dotyczących sytuacji finansowej spółki. Ponadto EA ZOO w umowie zobowiązała się do utrzymywania średniomiesięcznych wpływów łącznie na wskazane w umowie rachunki bieżące EA ZOO prowadzone przez mBank na określonym w umowie poziomie, jak również do nieudzielania poręczeń i gwarancji za inne podmioty przekraczających w łącznej wartości 15% aktywów netto, nieobciążania aktywów stanowiących zabezpieczenie mBanku na rzecz innych wierzycieli, niepodejmowania uchwał o obniżeniu kapitału zakładowego oraz niezaciągania nowych zobowiązań finansowych bez zgody mBanku.

EA ZOO zobowiązała się także do informowania mBanku o zdarzeniach organizacyjnych i gospodarczych (w tym zmianach własnościowych i kapitałowych, zmianach na stanowiskach zarządzających, postępowaniach sądowych) mających istotny wpływ na sytuację prawną, finansową lub ekonomiczną EA ZOO, przy czym mBank zastrzegł sobie prawo do dokonania oceny, czy wprowadzone zmiany lub zaistniałe zdarzenia nie powodują zwiększenia ryzyka braku spłaty kredytu, a w przypadku stwierdzenia wzrostu ryzyka do zawieszenia prawa do dokonywania ciągnień kredytu lub wypowiedzenia umowy.

Umowa zawiera również ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy. EA ZOO zobowiązała się w umowie do niedokonywania wypłaty dywidendy bez pisemnej zgody mBanku.

Na Datę Prospektu kwota wykorzystanego limitu kredytowego wynosi 691.644,25 USD.

Powyższa umowa została objęta postanowieniami umowy o cesję globalną należności z dnia 31 marca 2010 roku. Na Datę Prospektu postanowieniami umowy o cesję globalną należności objęci są czterej kontrahenci EA ZOO. Umowa wygasa po całkowitej spłacie kredytów zabezpieczonych przedmiotową umową.

Umowa wieloproduktowa

Na podstawie umowy wieloproduktowej z dnia 22 grudnia 2014 r., ING Bank Śląski S.A. („**ING Bank**") udzielił EA ZOO odnawialnego limitu kredytowego w maksymalnej wysokości: 14.170.000 USD na okres od dnia 22 grudnia 2014 r. do dnia 29 grudnia 2015 r. z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Limit kredytowy został udzielony EA ZOO do wykorzystania w formie kredytów obrotowych na rachunkach bankowych prowadzonych przez ING Bank lub akredytyw udzielonych przez ING Bank na zlecenie EA ZOO w USD. Kredyt oprocentowany jest wg zmiennej stopy procentowej LIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę ING Banku. Okres kredytowania został ustalony w umowie do dnia 29 grudnia 2015 r.

Umowa przewiduje standardowy katalog zabezpieczeń kredytu. Zabezpieczenie wierzytelności ING Banku wynikające z kredytu odnawialnego, kredytów obrotowych oraz akredytyw stanowią, w szczególności cesja wierzytelności z monitoringiem z tytułu realizacji trzech umów z kontrahentami oraz pełnomocnictwo do dysponowania środkami zgromadzonymi na obecnych i przyszłych rachunkach EA ZOO otwartych i prowadzonych przez ING Bank (w PLN, EUR i USD). Dodatkowo, zabezpieczenie wierzytelności ING Banku wynikającej z akredytyw stanowią depozyty pieniężne.

Umowa zawiera standardowe dla tego typu umów postanowienia określające obowiązki stron oraz warunki wypłaty i wykorzystania kredytu, w tym dotyczące m.in. obowiązku wykorzystania kredytu zgodnie z przeznaczeniem, utrzymania przez EA ZOO określonych wskaźników zadłużenia oraz wskaźników finansowych na ustalonym w umowie poziomie, a także zobowiązania do przekazywania ING Bankowi określonych informacji dotyczących EA ZOO. Ponadto, EA ZOO zobowiązała się w umowie do przeprowadzania obrotów miesięcznych na rachunkach bankowych prowadzonych w ING Banku na określonym w umowie poziomie przychodów netto, a także do niedokonywania bez uprzedniej pisemnej zgody ING Banku obciążeń składników majątku, których łączna wartość przekracza 500.000 PLN, niezaciągania zobowiązań przekraczających łącznie kwotę 500.000 PLN w formie poręczeń, gwarancji lub obowiązku świadczenia za osobę trzecią na innej podstawie prawnej bez uprzedniej pisemnej zgody ING Banku oraz niezaciągania bez uprzedniej zgody ING Banku żadnych zobowiązań finansowych wobec innych instytucji finansowych (z wyjątkiem umów leasingu lub wynajmu samolotów).

Na podstawie umowy, EA ZOO zobowiązała się do informowania ING Banku o każdorazowej planowanej zmianie organizacyjnej, modelu biznesowego, składu właścicielskiego lub zakresu prowadzonej działalności na 7 dni przed dokonaniem takiej czynności.

Na Datę Prospektu kwota wykorzystanego limitu kredytowego wynosi 0,00 USD.

Na podstawie umowy wieloproduktowej z dnia 22 grudnia 2014 r. zawartej przez EA ZOO z ING Bankiem, w celu ustanowienia zabezpieczenia spłaty wierzytelności ING Banku z tytułu powyższej umowy, EA ZOO zawarł z ING Bankiem umowy przelewu wierzytelności z tytułu umowy handlowej z monitoringiem (umowy cesji obejmują trzy umowy czarteru zawarte z dwoma kontrahentami EA ZOO).

Umowy związane z podwyższeniem kapitału Emitenta

Umowy objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Emitenta

Na podstawie zawartych z Emitentem w dniu 22 grudnia 2014 r. umów objęcia akcji:

- Pan Marcin Andrzej Kubrak bezwarunkowo przyjął ofertę objęcia 6.795.132 akcji serii B w podwyższonym kapitale zakładowym Emitenta za łączną cenę emisyjną 27.180.528 PLN. Jednocześnie Pan Marcin Andrzej Kubrak zobowiązał się bezwarunkowo przenieść na Emitenta wkład niepieniężny w postaci 4.060 udziałów EA ZOO

w celu pokrycia akcji serii B. Zgodnie z dokonaną wyceną wartość godziwa wkładu niepieniężnego wyniosła 27.180.766,2 PLN;

- Pan Grzegorz Wojciech Polaniecki bezwarunkowo przyjął ofertę objęcia 2.292.939 akcji serii B w podwyższonym kapitale zakładowym Emitenta za łączną cenę emisyjną 9.171.756 PLN. Jednocześnie Pan Grzegorz Wojciech Polaniecki zobowiązał się bezwarunkowo przenieść na Emitenta wkład niepieniężny w postaci (i) 1.370 udziałów EA ZOO oraz (ii) prawa ochronnego na znak towarowy „Logo firmy enter air wraz z malowaniem samolotu", wpisany do rejestru znaków towarowych w dniu 23 lipca 2014 r. pod numerem 264335, w celu pokrycia akcji serii B. Zgodnie z dokonaną wyceną wartość godziwa wkładu niepieniężnego w postaci udziałów wyniosła 9.171.834,9 PLN, natomiast wartość godziwa wkładu niepieniężnego w postaci znaku towarowego wyniosła 80.979.000 PLN;
- Pan Grzegorz Badziak bezwarunkowo przyjął ofertę objęcia 522.187 akcji serii B w podwyższonym kapitale zakładowym Emitenta za łączną cenę emisyjną 2.088.748 PLN. Jednocześnie Pan Grzegorz Badziak zobowiązał się bezwarunkowo przenieść na Emitenta wkład niepieniężny w postaci 312 udziałów EA ZOO w celu pokrycia akcji serii B. Zgodnie z dokonaną wyceną wartość godziwa wkładu niepieniężnego wyniosła 2.088.768,2 PLN;
- Pan Mariusz Olechno bezwarunkowo przyjął ofertę objęcia 416.746 akcji serii B w podwyższonym kapitale zakładowym Emitenta za łączną cenę emisyjną 1.666.984 PLN. Jednocześnie Pan Mariusz Olechno zobowiązał się bezwarunkowo przenieść na Emitenta wkład niepieniężny w postaci 249 udziałów EA ZOO w celu pokrycia akcji serii B. Wartość wkładu niepieniężnego strony ustaliły na kwotę 1.666.997,7 PLN, która stanowi wartość godziwą udziałów;
- Pan Andrzej Przemysław Kobielski bezwarunkowo przyjął ofertę objęcia 416.746 akcji serii B w podwyższonym kapitale zakładowym Emitenta za łączną cenę emisyjną 1.666.984 PLN. Jednocześnie Pan Andrzej Przemysław Kobielski zobowiązał się bezwarunkowo przenieść na Emitenta wkład niepieniężny w postaci 249 udziałów EA ZOO w celu pokrycia akcji serii B. Zgodnie z dokonaną wyceną wartość godziwa wkładu niepieniężnego wynosi 1.666.997,7 PLN.

Powyższe umowy zawierają standardowe dla tego typu umów postanowienia. W umowach strony zobowiązały się m.in. do zawarcia stosownych umów przeniesienia udziałów.

Zgodnie z art. 312^1 KSH, Zarząd odstąpił od badania sprawozdania Zarządu dotyczącego wkładu niepieniężnego wyznaczonego przez sąd rejestrowy. W dniu 22 grudnia 2014 r. niezależny biegły rewident wydał opinię w sprawie wyceny wartości godziwej udziałów oraz znaku towarowego, będących przedmiotem aportu. Właściwy sąd rejestrowy dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w dniu 9 lutego 2015 r.

Umowy przeniesienia udziałów i znaku towarowego na pokrycie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Emitenta

Na podstawie zawartych z Emitentem w dniu 22 grudnia 2014 r. umów przeniesienia udziałów i znaku towarowego, w wykonaniu zawartych z Emitentem umów objęcia akcji:

- Pan Marcin Andrzej Kubrak przeniósł tytuł prawny do 4.060 udziałów EA ZOO, a Emitent nabył tytuł własności tych udziałów wraz ze wszystkimi prawami z nimi związanymi;
- Pan Grzegorz Wojciech Polaniecki przeniósł (i) tytuł prawny do 1.370 udziałów EA ZOO, a Emitent nabył tytuł własności tych udziałów wraz ze wszystkimi prawami z nimi związanymi, oraz (ii) udzielone na rzecz Pana Grzegorza Wojciecha Polanieckiego prawo ochronne na znak towarowy, a spółka nabyła prawo ochronne na ten znak towarowy w stosunku do wszystkich towarów i usług, dla których prawo ochronne zostało udzielone;
- Pan Grzegorz Badziak przeniósł tytuł prawny do 312 udziałów EA ZOO, a Emitent nabył tytuł własności tych udziałów wraz ze wszystkimi prawami z nimi związanymi;
- Pana Mariusz Olechno przeniósł tytuł prawny do 249 udziałów EA ZOO, a Emitent nabył tytuł własności tych udziałów wraz ze wszystkimi prawami z nimi związanymi;
- Pan Andrzej Przemysław Kobielski przeniósł tytuł prawny do 249 udziałów EA ZOO, a Emitent nabył tytuł własności tych udziałów wraz ze wszystkimi prawami z nimi związanymi.

Zgodnie z postanowieniami powyższych umów, do przeniesienia tytułu własności przedmiotów aportu na rzecz Emitenta doszło z chwilą zawarcia powyższych umów. Umowy te zawierają standardowe dla tego typu umów postanowienia.

Pozostałe istotne umowy

Umowa sprzedaży nieruchomości

W dniu 24 lutego 2015 r. Enter Air Services (jako kupujący) zawarła z Asseco Poland S.A. (jako sprzedającym) umowę sprzedaży dwóch zabudowanych nieruchomości położonych w Warszawie, o powierzchni odpowiednio 709 m^2

oraz 448 m^2. Zgodnie z umową, cena sprzedaży nieruchomości wyniosła 6.750.000 PLN. Umowa zawiera standardowe dla tego typu umów postanowienia.

Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności

Umowy leasingu

W normalnym toku działalności Grupa zawiera umowy leasingu, na podstawie których korzysta z samolotów będących przedmiotem poszczególnych umów. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, po upływie okresu leasingu, Grupa nabyła od finansujących 4 samoloty, w tym 3 typu Boeing 737-400 oraz 1 typu Boeing 737-800, oraz 3 silniki typu CFM56-3C1, które następnie zostały przez Grupę zbyte na rzecz PKO Bankowy Leasing sp. z o.o. („**PKO Bankowy Leasing**"). Obecnie Grupa korzysta z przedmiotowych samolotów na podstawie zawartych z nabywcą umów leasingu zwrotnego.

Umowa leasingu z 1 sierpnia 2012 r. zawarta z PKO Bankowy Leasing

W dniu 8 grudnia 2010 r. EA ZOO jako korzystający oraz Volito Aviation Limited. jako finansujący zawarły umowę leasingu samolotu Boeing B737-400 (nr seryjny 25429) wraz z dwoma silnikami CFM56-3C-1. Okres leasingu wskazany w umowie zakończył się w dniu 16 sierpnia 2012 r.

W związku z powyższym EA ZOO podjęła decyzję o nabyciu samolotu od dotychczasowego finansującego, a następnie zawarciu umowy leasingu zwrotnego z PKO Bankowy Leasing.

Umowa leasingu została zawarta pomiędzy EA ZOO (jako korzystającym) a PKO Bankowy Leasing (jako finansującym) w dniu 1 sierpnia 2012 r. W umowie strony wskazały, iż przedmiot umowy – samolot Boeing B737-400 (nr seryjny 25429) – zostanie nabyty przez PKO Bankowy Leasing od EA ZOO. Umowa zawiera standardowe dla tego typu umów postanowienia i nakłada na korzystającego m.in. obowiązek terminowej zapłaty rat leasingowych oraz wniesienia depozytu gwarancyjnego. Zabezpieczenie umowy stanowią wystawione przez korzystającego dwa weksle własne *in blanco* wraz z deklaracją wekslową oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym. Umowa leasingu została zawarta do dnia 31 lipca 2017 r. Kwota zobowiązania wynikająca z umowy leasingu wraz z odsetkami wynosi 2.630.866,00 USD.

EA ZOO nabyła w dniu 16 sierpnia 2012 r. od Volito Aviation Deux Lux AB samolot Boeing B737-400 (nr seryjny 25429). Następnie, na mocy umowy sprzedaży zawartej w dniu 28 sierpnia 2012 r. pomiędzy EA ZOO a PKO Bankowy Leasing, EA ZOO odsprzedała PKO Bankowy Leasing przedmiotowy samolot. Umowa zawiera standardowe dla tego typu umów postanowienia. Kwota zobowiązania wynikająca z umowy leasingu zwrotnego wynosi 2.630.866,00 USD.

Umowa leasingu z 28 stycznia 2013 r. zawarta z PKO Bankowy Leasing

W dniu 1 lutego 2011 r. EA ZOO jako korzystający oraz CIT Aerospace International jako finansujący zawarły umowę leasingu samolotu Boeing B737-400 (nr seryjny 25795). Okres leasingu wskazany w umowie zakończył się w dniu 26 marca 2013 r.

W związku z powyższym EA ZOO podjęła decyzję o nabyciu samolotu od CIT Aerospace International, a następnie zawarciu umowy leasingu zwrotnego z PKO Bankowy Leasing.

Umowa leasingu została zawarta pomiędzy EA ZOO (jako korzystającym) a PKO Bankowy Leasing (jako finansującym) w dniu 28 stycznia 2013 r. W umowie strony wskazały, iż przedmiot umowy – samolot Boeing B737-400 (nr seryjny 25795) – zostanie nabyty przez PKO Bankowy Leasing od EA ZOO. Umowa zawiera standardowe dla tego typu umów postanowienia i nakłada na korzystającego m.in. obowiązek terminowej zapłaty rat leasingowych oraz wniesienia depozytu gwarancyjnego. Zabezpieczenie umowy stanowią wystawione przez korzystającego dwa weksle własne *in blanco* wraz z deklaracją wekslową oraz ustanowienie i utrzymanie zabezpieczenia w formie przelewu wierzytelności z tytułu umów zawieranych przez korzystającego z głównymi nabywcami w kwocie nie niższej niż 100% kwoty pozostałej do spłaty z tytułu umowy. Umowa leasingu została zawarta do dnia 28 lutego 2018 r. Kwota zobowiązania wraz z odsetkami wynikająca z umowy leasingu wynosi 5.372.594,00 USD.

EA ZOO nabyła w dniu 26 marca 2013 r. od CIT Aerospace International samolot Boeing B737-400 (nr seryjny 25795). Następnie, na mocy umowy sprzedaży zawartej w dniu 26 marca 2013 r. pomiędzy EA ZOO a PKO Bankowy Leasing, EA ZOO odsprzedała PKO Bankowy Leasing przedmiotowy samolot. Umowa zawiera standardowe dla tego typu umów postanowienia. Kwota zobowiązania wynikająca z umowy wynosi 5.372.594,00 USD.

Umowa leasingu z 2 września 2013 r. zawarta z PKO Bankowy Leasing

W dniu 29 marca 2011 r. EA ZOO jako korzystający oraz Aircraft 73B-25374 INC. jako finansujący zawarły umowę leasingu samolotu Boeing B737-400 (nr seryjny 25374) wraz z dwoma silnikami CFM56-3C-1. Okres leasingu wskazany w umowie zakończył się w dniu 10 września 2013 r.

W związku z powyższym EA ZOO podjęła decyzję o nabyciu samolotu od Aircraft 73B-25374 INC. i zawarciu umowy leasingu zwrotnego z PKO Bankowy Leasing.

Umowa leasingu została zawarta pomiędzy EA ZOO (jako korzystającym) a PKO Bankowy Leasing (jako finansującym) w dniu 2 września 2013 r. W umowie strony wskazały, iż przedmiot umowy – samolot Boeing B737-400 (nr seryjny 25374) – zostanie nabyty przez PKO Bankowy Leasing od EA ZOO. Umowa zawiera standardowe dla tego typu umów postanowienia i nakłada na korzystającego m.in. obowiązek terminowej zapłaty rat leasingowych oraz wniesienia depozytu gwarancyjnego. Zabezpieczenie umowy stanowią wystawione przez korzystającego dwa weksle własne in blanco wraz z deklaracją wekslową. Umowa leasingu została zawarta do dnia 30 września 2019 r. Kwota zobowiązania wraz z odsetkami wynikająca z umowy leasingu wynosi 3.782.680,00 USD.

EA ZOO nabyła od finansującego w dniu 10 września 2013 r. samolot Boeing B737-400 (nr seryjny 25374) wraz z dwoma silnikami CFM56-3C-1 oraz wszystkimi urządzeniami, częściami, przyrządami, wyposażeniem, akcesoriami, zapisami, podręcznikami, dziennikami, dokumentacją i innym sprzętem od Aircraft 73B-25374 INC. Przedmiotowa umowa sprzedaży rządzona jest prawem Stanu Kalifornia. Następnie, na mocy umowy sprzedaży zawartej w dniu 10 września 2013 r. pomiędzy EA ZOO a PKO Bankowy Leasing, EA ZOO odsprzedała PKO Bankowy Leasing przedmiotowy samolot. Umowa zawiera standardowe dla tego typu umów postanowienia. Kwota zobowiązania wynikająca z umowy leasingu wynosi 3.782.680,00 USD.

Umowa leasingu z 9 lutego 2015 r. zawarta z PKO Bankowy Leasing

W dniu 23 grudnia 2010 r. EA ZOO jako korzystający oraz Wells Fargo Bank Northwest N.A. jako finansujący zawarły umowę leasingu samolotu Boeing B737-800 (nr seryjny 28823). Okres leasingu wskazany w umowie zakończył się w dniu 3 lutego 2015 r.

W związku z powyższym EA ZOO podjęła decyzję o nabyciu przedmiotowego samolotu i zawarciu umowy leasingu zwrotnego z PKO Bankowy Leasing.

Umowa leasingu została zawarta pomiędzy EA ZOO (jako korzystającym) a PKO Bankowy Leasing (jako finansującym) w dniu 9 lutego 2015 r. W umowie strony wskazały, iż przedmiot umowy – samolot Boeing B737-800 (nr seryjny 28823) – zostanie nabyty przez PKO Bankowy Leasing od EA ZOO. Umowa zawiera standardowe dla tego typu umów postanowienia i nakłada na korzystającego m.in. obowiązek terminowej zapłaty rat leasingowych czy informowania o zaciąganych zobowiązaniach finansowych przekraczających wskazaną w umowie kwotę czy utrzymywania wskaźników finansowych na określonym poziomie. Zabezpieczenie umowy stanowią wystawione przez korzystającego dwa weksle własne *in blanco* wraz z deklaracją wekslową oraz pełnomocnictwo do dysponowania trzema rachunkami bieżącymi. Zgodnie z postanowieniami przedmiotowej umowy, Pan Marcin Kubrak i Pan Grzegorz Polaniecki (jako pośrednio kontrolujący EA ZOO) nie mogą bez zgody PKO Bankowy Leasing zmniejszyć liczby posiadanych akcji Emitenta do liczby dającej łącznie mniej niż 50% + 1 głos na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Umowa leasingu została zawarta do dnia 15 lutego 2023 r. Kwota zobowiązania wynikająca z umowy leasingu wynosi 24.717.125,00 USD.

EA ZOO nabyła w dniu 3 lutego 2015 r. od MACQUARIE AIRFINANCE LTD. samolot Boeing B737-800 (nr seryjny 28823). Następnie, na mocy umowy sprzedaży zawartej w dniu 9 lutego 2015 r. pomiędzy EA ZOO a PKO Bankowy Leasing, EA ZOO odsprzedała PKO Bankowy Leasing przedmiotowy samolot. Umowa zawiera standardowe dla tego typu umów postanowienia. Kwota zobowiązania wynikająca z umowy leasingu wynosi 24.717.125,00 USD.

Umowa leasingu silnika z 28 sierpnia 2014 r. zawarta z PKO Bankowy Leasing

W dniu 19 maja 2014 r. EA ZOO nabyła od Lufthansa Technik Airmotive Ireland Limited silnik typu CFM56-3C1 o numerze seryjnym 726263. Następnie, dnia 28 sierpnia 2014 r. pomiędzy EA ZOO (jako korzystającym) a PKO Bankowy Leasing (jako finansującym) została zawarta umowa leasingu (o charakterze leasingu zwrotnego), której przedmiotem jest silnik do samolotu Boeing B737-400, typ CFM56-3C1 o numerze seryjnym 726263. W umowie strony wskazały, iż przedmiot umowy zostanie nabyty przez PKO Bankowy Leasing od EA ZOO za cenę wskazaną w umowie. Umowa zawiera standardowe dla tego typu umów postanowienia i nakłada na korzystającego m.in. obowiązek terminowej zapłaty rat leasingowych, informowania o zaciąganych zobowiązaniach finansowych przekraczających wskazaną w umowie kwotę czy każdorazowego wskazywania samolotu, w którym zamontowany jest przedmiot leasingu. Zabezpieczenie umowy stanowią wystawione przez korzystającego dwa weksle własne *in blanco* wraz z deklaracją wekslową. Umowa leasingu została zawarta do dnia 15 września 2018 r. Kwota zobowiązania wynikająca z umowy leasingu wraz z odsetkami wynosi 2.209.381,00 USD.

Zgodnie z umową leasingu, PKO Bankowy Leasing nabyła od EA ZOO przedmiotowy silnik na mocy umowy sprzedaży z dnia 28 sierpnia 2014 r. Zgodnie z umową sprzedaży, przedmiotowy silnik będzie używany przez EA ZOO jako korzystającego na podstawie zawartej z PKO Bankowy Leasing umowy leasingu. Umowa zawiera standardowe dla tego typu umów postanowienia i nakłada na korzystającego m.in. obowiązek zapłaty ceny i przeniesienia posiadania. Kwota zobowiązania wynikająca z umowy leasingu wynosi 2.209.381,00 USD.

Umowa leasingu silnika z 4 września 2014 r. zawarta z PKO Bankowy Leasing

W dniu 19 marca 2014 r. EA ZOO nabyła od Lufthansa Technik Airmotive Ireland Limited silnik typu CFM56-3C1 o numerze seryjnym 727218. Następnie, dnia 4 września 2014 r. pomiędzy EA ZOO (jako korzystającym) a PKO Bankowy Leasing (jako finansującym) została zawarta umowa leasingu (o charakterze leasingu zwrotnego), której przedmiotem jest silnik do samolotu Boeing B737-400, typ CFM56-3C1 o numerze seryjnym 727218. W umowie strony wskazały, iż przedmiot umowy zostanie nabyty przez PKO Bankowy Leasing od EA ZOO za cenę wskazaną w umowie. Umowa zawiera standardowe dla tego typu umów postanowienia i nakłada na korzystającego m.in. obowiązek terminowej zapłaty rat leasingowych, informowania o zaciąganych zobowiązaniach finansowych przekraczających wskazaną w umowie kwotę czy każdorazowego wskazywania samolotu, w którym zamontowany jest przedmiot leasingu. Zabezpieczenie umowy stanowią wystawione przez korzystającego dwa weksle własne *in blanco* wraz z deklaracją wekslową. Umowa leasingu została zawarta do dnia 15 października 2018 r. Kwota zobowiązania wynikająca z umowy leasingu wraz z odsetkami wynosi 2.132.446,00 USD.

Zgodnie z umową leasingu, PKO Bankowy Leasing nabyła od EA ZOO przedmiotowy silnik na mocy umowy sprzedaży z dnia 4 września 2014 r. Zgodnie z umową sprzedaży, przedmiotowy silnik będzie używany przez EA ZOO jako korzystającego na podstawie zawartej z PKO Bankowy Leasing umowy leasingu. Umowa zawiera standardowe dla tego typu umów postanowienia i nakłada na korzystającego m.in. obowiązek zapłaty ceny i przeniesienia posiadania. Kwota zobowiązania wynikająca z umowy leasingu wynosi 2.132.446,00 USD.

Umowa leasingu silnika z 17 września 2014 r. zawarta z PKO Bankowy Leasing

W dniu 19 maja 2014 r. EA ZOO nabyła od Lufthansa Technik Airmotive Ireland Limited silnik typu CFM56-3C1 o numerze seryjnym 724886. Następnie, dnia 17 września 2014 r. pomiędzy EA ZOO (jako korzystającym) a PKO Bankowy Leasing (jako finansującym) została zawarta umowa leasingu (o charakterze leasingu zwrotnego), której przedmiotem jest silnik do samolotu Boeing B737-400, typ CFM56-3C1 o numerze seryjnym 724886. W umowie strony wskazały, iż przedmiot umowy zostanie nabyty przez PKO Bankowy Leasing od EA ZOO za cenę wskazaną w umowie. Umowa zawiera standardowe dla tego typu umów postanowienia i nakłada na korzystającego m.in. obowiązek terminowej zapłaty rat leasingowych, informowania o zaciąganych zobowiązaniach finansowych przekraczających wskazaną w umowie kwotę czy każdorazowego wskazywania samolotu, w którym zamontowany jest przedmiot leasingu. Zabezpieczenie umowy stanowią wystawione przez korzystającego dwa weksle własne *in blanco* wraz z deklaracją wekslową. Umowa leasingu została zawarta do dnia 15 września 2018 r. Kwota zobowiązania wynikająca z umowy leasingu wraz z odsetkami wynosi 2.132.446,00 USD.

Zgodnie z umową leasingu, PKO Bankowy Leasing nabyła od EA ZOO przedmiotowy silnik na mocy umowy sprzedaży z dnia 17 września 2014 r. Zgodnie z umową sprzedaży, przedmiotowy silnik będzie używany przez EA ZOO jako korzystającego na podstawie zawartej z PKO Bankowy Leasing umowy leasingu. Umowa zawiera standardowe dla tego typu umów postanowienia i nakłada na korzystającego m.in. obowiązek zapłaty ceny i przeniesienia posiadania. Kwota zobowiązania wynikająca z umowy leasingu wynosi 2.132.446,00 USD.

Umowa nabycia 4 samolotów

W dniu 27 października 2014 roku EA ZOO zawarła z firmą Boeing („THE BOEING COMPANY, a Delaware corporation") umowę nabycia 3 samolotów, w tym 2 samolotów typu Boeing 737-800 i 1 samolotu typu B737-8 MAX. W dniu 18 marca 2015 roku EA ZOO zawarła z firmą Boeing umowę nabycia 1 samolotu, typu B737-8 MAX i niewiążących praw nabycia (tzw. „*purchase rights*") 4 kolejnych samolotów, na określonych w umowie warunkach. Zgodnie z umową, termin przyjęcia do użytkowania zamówionych samolotów Boeing 737-800 zaplanowany jest odpowiednio na listopad 2017 roku oraz kwiecień 2018 roku, natomiast termin przyjęcia do użytkowania zamówionych samolotów B737-8 MAX zaplanowany jest odpowiednio na październik-grudzień 2020 roku oraz luty-kwiecień 2021 roku. W momencie podpisania umowy EA ZOO wpłaciła na rzecz Grupy Boeing 0,5% ceny katalogowej samolotu, natomiast stosownie do postanowień umowy kolejne transze przedpłaty za samoloty będą płatne zgodnie z określonym w umowie harmonogramem. Umowa zawiera standardowe dla tego typu umów postanowienia. Informacje dotyczące wysokości i harmonogramu transz, uprawnienia EA ZOO do wskazania podmiotu będącego ostatecznym nabywcą samolotów będących przedmiotem umowy, wynegocjowanej ceny zakupu samolotów oraz waloryzacji ceny zostały objęte wnioskiem o zwolnienie z publikacji w Prospekcie, na podstawie art. 33 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Umowy z touroperatorami

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest sprzedaż miejsc w samolotach wraz z załogą największym touroperatorom. W związku z tym, w normalnym toku prowadzonej działalności Grupa zawiera szereg umów czarteru lotniczego, których przedmiotem jest zapewnienie czarterowego transportu lotniczego pasażerów i bagażu. Zawierane przez Grupę umowy czarteru lotniczego zawierają standardowe dla tego typu umów postanowienia, w tym m.in. określenie trasy, liczby lotów, liczbę miejsc udostępnioną czarterującemu oraz cenę za lot. Umowy zawierane są na czas oznaczony, zwykle na okres 1 roku. Przedmiotowe umowy Grupa zawiera m.in. z AIRCONSULTING s.r.o., TUI Poland sp. z o.o., Rainbow Tours S.A., Transun Flights Ltd. oraz Wezyr Holiday Service sp. z o.o. Łączna wartość przedmiotowych umów wynosi 603 mln PLN.

Umowy na obsługę techniczną

W związku z prowadzoną przez Grupę działalnością, w normalnym toku działalności Grupa zawiera szereg umów w zakresie: (i) obsługi technicznej samolotów, (ii) serwisowania silników, (iii) serwisowania kół oraz zespołów hamulcowych, (iv) obsługi naziemnej oraz (v) obsługi lotniskowej. Umowy zostały zawarte przez EA ZOO m.in. z Boeing Company, Lufthansa Technik AG, SNECMA, AB FL Technics, TPAerospace Leasing, GoT^{2}echnics AB, LineTech sp. z o.o. sp.k. Przedmiotowe umowy zawierają standardowe postanowienia dla tego typu umów. Łączna wartość przedmiotowych umów wynosi 12 mln USD rocznie.

Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne

Na Datę Prospektu, na podstawie umów leasingu finansowego oraz umów leasingu operacyjnego, Grupa korzysta łącznie z 17 statków powietrznych (w dalszej części Prospektu określanych zbiorczo jako „statki powietrzne lub samoloty Grupy"). Istotne rzeczowe aktywa trwałe Grupy stanowią (i) 4 samoloty, w tym 3 samoloty typu Boeing 737-400 oraz 1 samolot typu 737-800 oraz (ii) 3 silniki typu CFM56-3C1, z których Grupa korzysta na podstawie umów leasingu finansowego. Z pozostałych 13 samolotów Grupa korzysta na podstawie umów leasingu operacyjnego, w związku z czym nie uznaje ich za aktywa trwałe Grupy. Informacje na temat wszystkich samolotów, z jakich korzysta Grupa, zostały zamieszczone w podrozdziale „*Główne produkty i usługi*".

Poniższa tabela zawiera zestawienie zawartych przez Grupę umów leasingu finansowego samolotów oraz silników.

Korzystający	Finansujący	Data zawarcia umowy	Przedmiot leasingu	Okres leasingu	Typ aktywa	Lokalizacja	Mierniki wykorzystania (w skali roku) w %*
EA ZOO	PKO Bankowy Leasing	2 września 2013 r.	Boeing 737-400 (MSN 25374)	do dnia 30 września 2019 r.	samolot	Polska	70%
EA ZOO	PKO Bankowy Leasing	1 sierpnia 2012 r.	Boeing 737-400 (MSN 25429)	do dnia 31 lipca 2017 r.	samolot	Polska	70%
EA ZOO	PKO Bankowy Leasing	28 stycznia 2013 r.	Boeing 737-400 (MSN 25795)	do dnia 28 lutego 2018 r.	samolot	Polska	70%
EA ZOO	PKO Bankowy Leasing	9 lutego 2015 r.	Boeing 737-800 (MSN 28823)	do dnia 15 lutego 2023 r.	samolot	Polska	70%
EA ZOO	PKO Bankowy Leasing	28 sierpnia 2014 r.	silnik typu CFM56-3C1 (nr seryjny 726263)	do dnia 15 września 2018 r.	silnik	Polska	60%
EA ZOO	PKO Bankowy Leasing	4 września 2014 r.	silnik typu CFM56-3C1 (nr seryjny 727218)	do dnia 15 października 2018 r.	silnik	Polska	60%
EA ZOO	PKO Bankowy Leasing	17 września 2014 r.	silnik typu CFM56-3C1 (nr seryjny 724886)	do dnia 15 września 2018 r.	silnik	Polska	60%

Źródło: Emitent

** Za miernik wykorzystania samolotu lub silnika Grupa uznaje liczbę dni w roku, w których samolot lub silnik był użytkowany. Za rok Grupa przyjmuje 365 dni.*

Poniższa tabela zawiera podstawowe informacje na temat wartości księgowej netto w tys. PLN rzeczowych aktywów trwałych Grupy.

	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	30.09.2015
Grunty, budynki i budowle	34	52	46	6.816
Środki transportu i urządzenia	27.654	74.097	91.714	175.917
Środki trwałe w budowie	–	–	7	23
Wyposażenie i inne aktywa trwałe	121	94	61	41
Razem	**27.808**	**74.242**	**91.827**	**182.797**

Źródło: Emitent

Przedstawiony w powyższej tabeli wzrost wartości netto w pozycji „Grunty, budynki i budowle" na dzień 30 września 2015 r. wynika z nabycia przez Enter Air Services dwóch zabudowanych nieruchomości, na podstawie umowy zawartej w dniu 24 lutego 2015 r., której szczegóły zostały przedstawione w rozdziale „*Istotne Umowy*", podrozdziale „*Pozostałe istotne umowy*", podtytule „*Umowa sprzedaży nieruchomości*".

Poza zamiarem nabycia 4 nowych samolotów (umowa została opisana w podrozdziale „*Istotne umowy*", podtytule „*Umowa nabycia 4 samolotów*", ponadto informacje w tym zakresie znajdują się w Rozdziale „*Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej*", podrozdziale „*Inwestycje*" – „*Planowane inwestycje Grupy oraz inwestycje realizowane od stycznia 2015 roku do Daty Prospektu*") na Datę Prospektu Grupa nie planuje zakupu istotnych jednostkowo rzeczowych aktywów trwałych.

Informacje dotyczące rejestracji oraz zdatności wskazanych powyżej statków powietrznych znajdują się w podrozdziale „*Kwestie regulacyjne*" poniżej.

Zabezpieczenia ustanowione na istotnych aktywach Grupy

Na Datę Prospektu, poza hipotekami opisanymi w podtytule „*Nieruchomości Grupy*" poniżej, na istotnych aktywach Grupy nie zostały ustanowione zabezpieczenia.

Nieruchomości Grupy

Na Datę Prospektu poza opisanymi poniżej, Grupa nie posiada nieruchomości w oparciu o prawo własności.

Spółka Enter Air Services jest właścicielem nieruchomości położonej w Warszawie-Włochy przy ul. 17 Stycznia 74, składającej się z zabudowanej działki gruntu o numerze ewidencyjnym 211 w obrębie 2-04-06, o obszarze 709 m^2, dla której Sąd Rejonowy dla Warszawy-Mokotowa w Warszawie, XIII Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr WA1M/00090906/2, oraz nieruchomości położonej w Warszawie, dzielnicy Ochota, przy ul. 17 stycznia 72A składającej się z zabudowanej działki gruntu o numerze ewidencyjnym 249/1 w obrębie 2-04-06, o obszarze 448 m^2, dla której Sąd Rejonowy dla Warszawy-Mokotowa w Warszawie, XIII Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr WA1M/00148114/5. Obydwie nieruchomości zostały nabyte przez Enter Air Services na mocy umowy sprzedaży nieruchomości opisanej w rozdziale „Opis działalności Grupy", podrozdziale „Istotne Umowy". W księgach wieczystych prowadzonych dla powyższych nieruchomości ujawnione zostały ograniczone prawa rzeczowe, które nie kolidują z zakresem wykonywania przez Grupę prawa własności. Na powyższych nieruchomościach ustanowiono hipoteki umowne łączne do kwoty 2.100.000,00 EUR na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. zabezpieczające roszczenia z umowy kredytu z dnia 23 lutego 2015 r., zawartej przez Enter Air Services z Raiffeisen Bank Polska S.A.

Ochrona środowiska

Ze względu na charakter prowadzonej działalności spółki z Grupy podlegają polskim, międzynarodowym oraz unijnym przepisom w zakresie ochrony środowiska, określonym m.in. w Prawie lotniczym, Rozporządzeniu Ministra Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej z dnia 7 sierpnia 2012 r. w sprawie wymagań, jakie powinny spełniać statki powietrzne ze względu na ochronę środowiska, tomie I Załącznika 16 do Konwencji Chicagowskiej oraz Rozporządzenia (WE) Nr 216/2008 Parlamentu Europejskiego i Rady z 20 lutego 2008 r. w sprawie wspólnych zasad w zakresie lotnictwa cywilnego i utworzenia Europejskiej Agencji Bezpieczeństwa Lotniczego EASA („**Rozporządzenie 216/2008**").

Zgodnie z art. 6 Rozporządzenia 216/2008, wszystkie statki powietrzne, z wyjątkiem określonych w załączniku II do tego rozporządzenia, muszą spełniać wymagania ochrony środowiska, w tym w zakresie hałasu zgodnie z tomem I Załącznika nr 16 Konwencji Chicagowskiej.

W toku prowadzonej działalności statki powietrzne Grupy generują hałas oraz emitują CO_2.

Wszystkie samoloty Grupy spełniają europejskie normy w zakresie hałasu. Prezes ULC stwierdził spełnianie wymagań w zakresie ochrony środowiska przez samoloty Grupy w wydanych w drodze decyzji administracyjnej świadectwach zdatności w zakresie hałasu. Ponadto, 15 spośród 17 samolotów Grupy spełnia podwyższone standardy kategorii w zakresie hałasu.

Uzyskane świadectwa zdatności w zakresie hałasu nie ograniczają działalności Grupy, a jedynie potwierdzają, że statki powietrzne Grupy spełniają określone w świadectwie normy hałasu oraz są obsługiwane i użytkowane zgodnie z odpowiednimi wymaganiami i ograniczeniami użytkowania.

Ponadto Grupa uiszcza opłaty hałasowe pobierane przez niektóre lotniska.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie świadectw zdatności w zakresie hałasu statków powietrznych Grupy.

Statek powietrzny	Organ wydający	Certyfikowana norma hałasu	Nr świadectwa	Data wydania
SP-ENA	Prezes ULC	ICAO Annex 16/I Chapter 3	HL-18/08/4	11 lutego 2010 r.
SP-ENB	Prezes ULC	ICAO Annex 16/I Chapter 3	HL-18/08/5	11 lutego 2010 r.
SP-ENC	Prezes ULC	ICAO Annex 16/I Chapter 3	HL-18/08/6	18 maja 2010 r.
SP-ENE	Prezes ULC	ICAO Annex 16/I Chapter 3	HL-18/08/7-1	1 października 2013 r.
SP-ENF	Prezes ULC	ICAO Annex 16/I Chapter 3	HL-18/08/8	5 listopada 2010 r.
SP-ENH	Prezes ULC	ICAO Annex 16/I Chapter 3	HL-18/08/9-1	1 października 2013 r.
SP-ENI	Prezes ULC	ICAO Annex 16/I Chapter 3	HL-18/08/10-2	26 września 2013 r.
SP-ENK	Prezes ULC	ICAO Annex 16/I Chapter 3	HL-18/08/11	17 maja 2012 r.
SP-ENX	Prezes ULC	ICAO Annex 16/I Chapter 3	HL-16/10/4	16 lutego 2012 r.
SP-ENY	Prezes ULC	ICAO Annex 16/I Chapter 3	HL-16/10/3	14 lutego 2011 r.
SP-ENV	Prezes ULC	ICAO Annex 16/I Chapter 3	HL-16/10/7	25 września 2013 r.
SP-ENU	Prezes ULC	ICAO Annex 16/I Chapter 3	HL-16/10/8	7 lutego 2014 r.
SP-ENW	Prezes ULC	ICAO Annex 16/I Chapter 3	HL-16/10/6-1	28 lutego 2014 r.
SP-ENZ	Prezes ULC	ICAO Annex 16/I Chapter 3	HL-16/10/2	5 listopada 2010 r.
SP-ENT	Prezes ULC	ICAO Annex 16/I Chapter 4	HL-16/10/9-1	28 stycznia 2015 r.
SP-ENR	Prezes ULC	ICAO Annex 16/I Chapter 3	HL/16/10/10	26 marca 2015 r.
SP-ENQ	Prezes ULC	ICAO Annex 16/I Chapter 3	HL/16/10/11	4 maja 2015 r.

Dodatkowo, od 2010 r. na mocy Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2008/101/WE z dnia 19 listopada 2008 r. zmieniającej dyrektywę 2003/87/WE w celu uwzględnienia działalności lotniczej w systemie handlu przydziałami emisji gazów cieplarnianych we Wspólnocie („**Dyrektywa 2008/101**"), lotnictwo objęte zostało przepisami o europejskim systemie handlu emisjami. Przepisy Dyrektywy 2008/101 m.in. zobowiązują operatorów lotniczych latających do i z krajów Unii Europejskiej do uiszczania opłat za część emitowanego przez samoloty dwutlenku węgla.

W dniu 27 maja 2013 r. Departament Ochrony Powietrza Ministerstwa Środowiska zatwierdził „*Plan monitorowania wielkości emisji CO_2*" EA ZOO, zawierający plany monitorowania emisji rocznych i liczby tonokilometrów. Ponadto, zgodnie z przepisami Ustawy o Systemie Handlu Uprawnieniami do Emisji, do dnia 31 marca każdego roku Grupa przedkłada Krajowemu Ośrodkowi Bilansowania i Zarządzania Emisjami zweryfikowane raporty emisji CO_2 dla statków powietrznych EA ZOO. Grupa uiszcza opłaty za emisję dwutlenku węgla.

Na 2012 rok, w odniesieniu do działalności lotniczej wykonanej w 2010 roku, Grupie przydzielono 7.822 tony darmowych uprawnień do emisji CO_2. Do końca marca 2015 r. prowadzony będzie proces weryfikacji emisji za lata 2013–2014, w związku z czym Grupa będzie zobowiązana do zakupienia i umorzenia uprawnień typu EUA lub EUAA (obecnie wyłączone zostały jednostki CER/ERU) do końca kwietnia 2015 r. W razie wystąpienia takiej potrzeby Grupa zleca zakupy dodatkowych uprawnień do emisji CO_2 spółkom AitherCO_2 Spa oraz Amsterdam Capital Trading BV na podstawie jednorazowych zamówień, jednakże formalne umowy w tym zakresie nie zostały podpisane. Na Datę Prospektu Grupa nie posiada żadnych dokupionych uprawnień do emisji CO_2.

Ponadto Grupa wdrożyła mechanizm dopłaty za emisję CO_2 (podobny do mechanizmu dopłaty za paliwo), który ma na celu zmniejszenie ryzyka związanego z obowiązkiem uiszczania opłat za emisję CO_2 (tzw. podatku od emisji CO_2).

Kwestie regulacyjne

Działalność prowadzona przez Grupę wymaga uzyskania koncesji na podjęcie i wykonywanie działalności gospodarczej w zakresie przewozu lotniczego, jak również certyfikatu przewoźnika lotniczego (Certyfikat AOC), których udziela Prezes ULC. Ponadto wykonywanie serii przewozów nieregularnych na określonych trasach lub obszarach między

Rzecząpospolitą Polską a państwem trzecim przez polskiego przewoźnika lotniczego wymaga uzyskania upoważnienia wydanego przez Prezesa ULC.

Na podstawie art. 3 ust. 1 i 2 Rozporządzenia 1008/2008, art. 164 ust. 1 oraz art. 167 ust. 3 Prawa Lotniczego oraz art. 104 § 1 KPA, Prezes ULC udzielił EA ZOO w drodze decyzji administracyjnej koncesji na prowadzenie działalności gospodarczej w powyższym zakresie. Ponadto, na podstawie art. 191 ust. 2 Prawa Lotniczego oraz art. 104 § 1 KPA, Prezes ULC upoważnił EA ZOO w drodze decyzji administracyjnej do wykonywania serii nieregularnych przewozów handlowych między Polską a Egiptem, Turcją i Tunezją. Dodatkowo, na podstawie art. 191 ust. 2 Prawa Lotniczego oraz art. 104 § 1 KPA, Prezes ULC upoważnił EA ZOO w drodze decyzji administracyjnej do wykonywania regularnych przewozów lotniczych, odpowiednio, na trasie Warszawa, Warszawa Modlin, Katowice – Tel Awiw. Po przeprowadzeniu na wniosek EA ZOO certyfikacji, zgodnie z odpowiednimi przepisami Prawa Lotniczego, Prezes ULC wydał na rzecz EA ZOO Certyfikat AOC.

Zgodnie z zaświadczeniem z dnia 7 lipca 2014 r., wydanym przez ULC, EA ZOO posiada aktualny Program Bezpieczeństwa zatwierdzony przez Prezesa ULC decyzją z dnia 14 lutego 2013 r.

Koncesje, upoważnienia, certyfikaty

W przypadkach określonych szczegółowo w koncesji Prezes ULC może cofnąć uprawnienia z niej wynikające.

Poniżej przedstawiono szczegółowe informacje na temat udzielonych Grupie koncesji, upoważnień i certyfikatów:

	Organ wydający	Data wydania	Data ważności	Koncesjonariusz/ Upoważniony
Koncesja na wykonywanie przewozu lotniczego (regularny i nieregularny przewóz lotniczy pasażerów, poczty i ładunku w ruchu krajowym i międzynarodowym, wykonywany przy użyciu statków powietrznych bez ograniczeń MTOM i ilości miejsc pasażerskich)	Prezes ULC	23 kwietnia 2010 r.	Bezterminowo, dopóki Koncesjonariusz spełnia warunki w Rozporządzeniu 1008/2008 oraz określone w koncesji	EA ZOO
Upoważnienie do wykonywania serii nieregularnych przewozów handlowych pomiędzy Rzecząpospolitą Polską a Arabską Republiką Egiptu, Rzecząpospolitą Polską a Republiką Turcji oraz Rzecząpospolitą Polską a Republiką Tunezyjską	Prezes ULC	23 kwietnia 2010 r.	Na czas obowiązywania koncesji i certyfikatu przewoźnika lotniczego	EA ZOO
Upoważnienie do wykonywania regularnych przewozów lotniczych obejmujących przewóz pasażerów wraz z bagażem na trasie Warszawa Modlin – Tel Awiw z częstotliwością 5 lotów w tygodniu	Prezes ULC	11 grudnia 2013 r.	Na czas obowiązywania koncesji i certyfikatu przewoźnika lotniczego	EA ZOO
Upoważnienie do wykonywania regularnych przewozów lotniczych obejmujących przewóz pasażerów wraz oraz bagażu na trasie Warszawa – Tel Awiw z częstotliwością 5 lotów w tygodniu (począwszy od sezonu Lato 2015)	Prezes ULC	5 marca 2015 r. r.	Na czas obowiązywania koncesji i certyfikatu przewoźnika lotniczego	EA ZOO
Upoważnienie do wykonywania regularnych przewozów lotniczych obejmujących przewóz pasażerów wraz z bagażem na trasie Katowice – Tel Awiw z częstotliwością 2 lotów w tygodniu	Prezes ULC	18 grudnia 2014 r.	Na czas obowiązywania koncesji i certyfikatu przewoźnika lotniczego	EA ZOO
Certyfikat przewoźnika lotniczego (AOC)	Prezes ULC	28 października 2014 r.	Bezterminowo	EA ZOO

Źródło: Emitent

Rejestr statków powietrznych

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, wszystkie samoloty Grupy zostały wpisane do rejestru cywilnych statków powietrznych prowadzonego przez ULC, a EA ZOO została wpisana do rejestru jako ich użytkownik.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie świadectw rejestracji statków powietrznych Grupy.

Znak rejestracyjny	Organ wydający	Nr rejestracyjny	Data wpisu do rejestru	Data wydania
SP-ENA (MSN 26320)	Prezes ULC	4410	15 marca 2010 r.	15 marca 2010 r.
SP-ENB (MSN 26299)	Prezes ULC	4418	22 kwietnia 2010 r.	22 kwietnia 2010 r.
SP-ENC (MSN 25376)	Prezes ULC	4440	14 czerwca 2010 r.	14 czerwca 2010 r.
SP-ENE (MSN 25374)	Prezes ULC	4503	27 kwietnia 2011 r.	7 kwietnia 2011 r.
SP-ENF (MSN 25429)	Prezes ULC	4483	4 lutego 2011 r.	11 grudnia 2012 r.
SP-ENH (MSN 25795	Prezes ULC	4497	22 marca 2011 r.	30 kwietnia 2013 r.
SP-ENI (MSN 28489)	Prezes ULC	4633	17 sierpnia 2012 r.	17 sierpnia 2012 r.
SP-ENK (MSN 28038)	Prezes ULC	4613	11 lipca 2012 r.	22 października 2014 r.
SP-ENX (MSN 30627)	Prezes ULC	4576	9 marca 2012 r.	9 marca 2012 r.
SP-ENY (MSN 28592)	Prezes ULC	4495	15 marca 2011 r.	15 marca 2011 r.
SP-ENV (MSN 33014)	Prezes ULC	4734	4 listopada 2013 r.	4 listopada 2013 r.
SP-ENU (MSN 30675)	Prezes ULC	4767	16 maja 2014 r.	26 czerwca 2014 r.
SP-ENW (MSN 28073)	Prezes ULC	4668	7 grudnia 2012 r.	7 grudnia 2012 r.
SP-ENZ (MSN 28823)	Prezes ULC	4482	17 stycznia 2011 r.	17 stycznia 2011 r.
SP-ENT (MSN 29926)	Prezes ULC	4830	19 grudnia 2014 r.	19 grudnia 2014 r.
SP-ENR (MSN 30652)	Prezes ULC	4870	30 kwietnia 2015 r.	30 kwietnia 2015 r.
SP-ENQ (MSN 29036)	Prezes ULC	4874	19 maja 2015 r.	19 maja 2015 r.

Źródło: Emitent

Zdatność do lotu

Na wniosek EA ZOO Prezes ULC stwierdził w drodze odrębnych decyzji administracyjnych zdatność do lotu wszystkich samolotów Grupy i wydał dla nich stosowne świadectwa zdatności do lotu.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie świadectw zdatności do lotu statków powietrznych Grupy.

Znak rejestracyjny	Organ wydający	Data wydania
SP-ENA (MSN 26320)	Prezes ULC	12 marca 2010 r.
SP-ENB (MSN 26299)	Prezes ULC	22 kwietnia 2010 r.
SP-ENC (MSN 25376)	Prezes ULC	14 czerwca 2010 r.
SP-ENE (MSN 25374)	Prezes ULC	21 kwietnia 2011 r.
SP-ENF (MSN 25429)	Prezes ULC	4 lutego 2011 r.
SP-ENH (MSN 25795	Prezes ULC	22 marca 2011 r.
SP-ENI (MSN 28489)	Prezes ULC	17 sierpnia 2012 r.
SP-ENK (MSN 28038)	Prezes ULC	11 lipca 2012 r.
SP-ENX (MSN 30627)	Prezes ULC	30 marca 2012 r.
SP-ENY (MSN 28592)	Prezes ULC	15 marca 2011 r.
SP-ENV (MSN 33014)	Prezes ULC	14 listopada 2013 r.
SP-ENU (MSN 30675)	Prezes ULC	16 maja 2014 r.
SP-ENW (MSN 28073)	Prezes ULC	7 grudnia 2012 r.
SP-ENZ (MSN 28823)	Prezes ULC	17 stycznia 2011 r.
SP-ENT (MSN 29926)	Prezes ULC	19 grudnia 2014 r.
SP-ENR (MSN 30652)	Prezes ULC	30 kwietnia 2015 r.
SP-ENQ (MSN 29036)	Prezes ULC	20 maja 2015 r.

Źródło: Emitent

Poniższa tabela przedstawia zestawienie poświadczeń przeglądu zdatności do lotu statków powietrznych Grupy.

Znak rejestracyjny	Organ wydający	Numer	Data wydania	Data ważności
SP-ENA (MSN 26320)	Prezes ULC	LTT/13/004	28 lutego 2014 r.	4 marca 2016 r.
SP-ENB (MSN 26299)	Prezes ULC	LTT/13/011	25 kwietnia 2014 r.	1 maja 2016 r.
SP-ENC (MSN 25376)	Prezes ULC	LTT/14/007	30 kwietnia 2014 r.	29 kwietnia 2016 r.
SP-ENE (MSN 25374)	Prezes ULC	PL.MG.056/14/001	14 kwietnia 2014 r.	19 kwietnia 2016 r.
SP-ENF (MSN 25429)	Prezes ULC	PL.MG.056/14/004	12 września 2014 r.	11 września 2016 r.
SP-ENH (MSN 25795	Prezes ULC	LTT/14/005	18 kwietnia 2014 r.	17 kwietnia 2016 r.
SP-ENI (MSN 28489)	Prezes ULC	LTT/13/017	9 lipca 2014 r.	15 lipca 2016 r.
SP-ENK (MSN 28038)	Prezes ULC	LTT/12/023	16 lipca 2014 r.	18 lipca 2016 r.
SP-ENX (MSN 30627)	Prezes ULC	LTT/12/020	23 czerwca 2014 r.	25 czerwca 2016 r.
SP-ENY (MSN 28592)	Prezes ULC	PL.MG.056/14/003	3 lipca 2014 r.	7 lipca 2016 r.
SP-ENV (MSN 33014)	Prezes ULC	LTT/14/001	27 lutego 2014 r.	3 marca 2016 r.
SP-ENU (MSN 30675)	Prezes ULC	LTT/14/008	16 maja 2014 r.	15 maja 2016 r.
SP-ENW (MSN 28073)	Prezes ULC	LTT/13/029	10 grudnia 2014 r.	15 grudnia 2015 r.
SP-ENZ (MSN 28823)	Prezes ULC	PL.MG.056/14/002	28 maja 2014 r.	29 maja 2016 r.
SP-ENT (MSN 29926)	Prezes ULC	LTT/14/108	19 grudnia 2014 r.	19 grudnia 2015 r.
SP-ENR (MSN 30652)	Prezes ULC	LTT/15/042	30 kwietnia 2015 r.	30 kwietnia 2016 r.
SP-ENQ (MSN 29036)	Prezes ULC	LTT/15/052	20 maja 2015 r.	19 maja 2016 r.

Źródło: Emitent

Wystawianie poświadczeń przeglądu zdatności do lotu statków powietrznych jest procesem ciągłym. Po każdym przeglądzie statku powietrznego dokonuje się sprawdzenia, czy wszystkie czynności zostały odpowiednio udokumentowane, a następnie wystawia się poświadczenie przeglądu zdatności do lotu (ARC).

Szkolenie personelu lotniczego

Zgodnie z obowiązującymi przepisami, w ramach struktury organizacyjnej EA ZOO wyodrębniony został Obszar Szkolenia Załóg. Grupa prowadzi wewnętrzne szkolenia personelu lotniczego (pilotów oraz stewardes) i posiada wymagane przepisami upoważnienie w tym zakresie (wskazane w treści wydanego na rzecz EA ZOO Certyfikatu AOC). EA ZOO uzyskała upoważnienie do prowadzenia szkoleń wstępnych personelu pokładowego zgodnie z Częścią ARA.XX.200 (a) na podstawie decyzji Prezesa ULC nr ULC-LOL-1/8207-0007/04/13 z dnia 3 kwietnia 2013 r.

Poniższa tabela przedstawia szczegółowe informacje na temat posiadanego przez Grupę upoważnienia oraz certyfikatu w zakresie szkolenia personelu.

Dokument	Organ wydający	Szczególne zatwierdzenia	Data wydania	Data ważności
Certyfikat przewoźnika lotniczego (AOC)	Prezes ULC	Szkolenie personelu pokładowego	28 października 2014 r.	Bezterminowo
Certyfikat dla zatwierdzonej organizacji szkolenia PL/ATO-81	Prezes ULC	Szkolenie teoretyczne i praktyczne do uzyskania uprawnień na typ samolotu TR: B737 (300-900) połączone ze szkoleniem MCC Szkolenie Zero Flight Time Training do uzyskania uprawnień na typ samolotu TR: B737 (300-900) połączone ze szkoleniem MCC Szkolenie teoretyczne i praktyczne do uzyskania uprawnień instruktorskich TRI/SFI na typ samolotu TR: B737 (300-900)	19 grudnia 2014 r.	Ważny, dopóki zatwierdzona organizacja działa zgodnie z przepisami części ORA i FCL oraz innymi obowiązującymi regulacjami

Źródło: Emitent

Obsługa techniczna

Ponadto, w ramach struktury organizacyjnej EA ZOO, wyodrębniony został Obszar Zarządzania Ciągłą Zdatnością do Lotów. Grupa posiada wymagane przepisami certyfikaty w zakresie obsługi technicznej statków powietrznych (wskazane w treści wydanego na rzecz EA ZOO Certyfikatu AOC). EA ZOO uzyskała certyfikat zarządzania ciągłą zdatnością do lotu Part M/G, rozbudowany o przywilej w zakresie uprawnienia do wykonywania pełnego przeglądu zdatności do lotu oraz jako jedyny przewoźnik w Polsce uprawnienia do wydawania pozwoleń na lot dla statków powietrznych typu Boeing 737-400 oraz Boeing 737-800. Emitent oraz Spółki Zależne są w znacznym stopniu uzależnione od powyższego certyfikatu. Przedmiotowy certyfikat jest fundamentalnym elementem utrzymania certyfikatu AOC, czyli utrzymania działalności operacyjnej. Utrata przedmiotowego certyfikatu może powodować znaczące ryzyko w działalności Grupy, polegające nawet na utracie koncesji, jednakże w ocenie Emitenta nie istnieje realne ryzyko utraty przedmiotowego certyfikatu.

Poniższa tabela przedstawia szczegółowe informacje na temat posiadanego przez Grupę certyfikatu w zakresie obsługi technicznej.

Dokument	Organ wydający	Szczególne zatwierdzenia	Data wydania	Data ważności
Certyfikat przewoźnika lotniczego (AOC)	Prezes ULC	Ciągła zdatność do lotu	28 października 2014 r.	Bezterminowo
Certyfikat organizacji zarządzania ciągłą zdatnością do lotu Part-M/G nr PL.MG.056	Prezes ULC	Uprawnienie do wykonywania przeglądów zdatności do lotu oraz uprawnienie do wydawania pozwoleń na lot dla statków powietrznych typu Boeing 737-400 oraz Boeing 737-800	14 października 2010 r. (data ostatniej zmiany: 14 kwietnia 2014 r.)	Ważny tak długo, jak długo zatwierdzona organizacja zarządzania ciągłą zdatnością do lotu spełnia wymagania Załącznika I (Part-M) do Rozporządzenia 2042/2003

Źródło: Emitent

Uzależnienie Emitenta od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych lub innych dóbr niematerialnych

W ocenie Spółki, w Dacie Prospektu Grupa nie jest uzależniona od jakichkolwiek patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych lub innych dóbr niematerialnych, z wyjątkiem wskazanego wyżej certyfikatu organizacji zarządzania ciągłą zdatnością do lotu.

Znaki towarowe i licencje

Poniżej przedstawiono informacje na temat znaków towarowych wykorzystywanych przez Grupę. Grupie przysługuje:

Nazwa	Rodzaj znaku	Data zgłoszenia	Data rejestracji	Numer prawa ochronnego	Klasy towarowe	Uprawniony
	słowno-graficzny	14 marca 2013 r.	23 lipca 2014 r.	R.264335	39	Emitent

Źródło: Emitent

Znak towarowy został wniesiony przez Pana Grzegorza Polanieckiego na pokrycie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Emitenta (opis właściwej umowy znajduje się w rozdziale „*Istotne umowy*").

Domeny internetowe

Na Datę Prospektu Spółka posiadała 6 zarejestrowanych domen internetowych, z których najistotniejsze to:

Nazwa domeny	Data utworzenia domeny	Data, do której opłacono domenę	Uprawniony
www.enterair.pl	10 lipca 2009 r.	10 lipca 2016 r.	EA ZOO
www.enterair.com.pl	10 lipca 2009 r.	10 lipca 2018 r.	EA ZOO

Nazwa domeny	Data utworzenia domeny	Data, do której opłacono domenę	Uprawniony
www.enterair.com	16 lutego 2008 r.	16 lutego 2016 r.	EA ZOO
www.enterair.eu	10 lipca 2009 r.	31 lipca 2016 r.	EA ZOO
www.enterair-services.com	9 października 2014 r.	9 października 2016 r.	EA ZOO
www.enterair.cz	24 kwietnia 2012 r.	24 kwietnia 2017 r.	EA ZOO

W ocenie Spółki głównymi domenami wykorzystywanymi w działalności Grupy jest domena www.enterair.pl

Systemy informatyczne

Na Datę Prospektu Grupa korzysta z systemów informatycznych o różnym znaczeniu dla działalności Grupy (w tym m.in. z oprogramowania firmy Microsoft oraz innych programów służących do prowadzenia księgowości, programów wykorzystywanych do zarządzania przedsiębiorstwem). Systemy informatyczne wykorzystywane przez Grupę w szczególności wspierają serwis i zarządzanie flotą, koordynację załóg oraz zarządzanie obsługą techniczną.

Do najistotniejszych systemów wykorzystywanych przez Grupę należą: system Alkym (służący do zarządzania obsługą techniczną) dostarczany na podstawie umowy licencyjnej z dnia 14 września 2011 r. przez „AERO TRANSPORT ENGINEERING CONSULTING S.A." – Volartec (system ten został zatwierdzony przez ULC) oraz system Q-Pulse (służący do zarządzania systemem jakości) dostarczany na podstawie umowy licencyjnej z dnia 30 sierpnia 2012 r. przez Gael Ltd. Ponadto Grupa korzysta z systemów opracowanych i wdrożonych samodzielnie przez Grupę. Do systemów takich należą m.in. system Sky24 (służący do nadzoru operacyjnego, planowania rozkładu lotów oraz planowania i koordynacji załóg).

Ubezpieczenia

Grupa posiada ochronę ubezpieczeniową, obejmującą ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności lotniczej, w tym odpowiedzialności cywilnej wobec osób trzecich, pasażerów, ich bagażu, jak również ładunku oraz poczty, a także odpowiedzialności cywilnej przewoźnika lotniczego. Umowa ubezpieczenia została zawarta z Aon UK Limited, a okres ubezpieczenia kończy się z dniem 14 grudnia 2015 r.

Ponadto, statki powietrzne Grupy zostały objęte ubezpieczeniem z tytułu ich utraty lub uszkodzenia, gdy znajdują się w czasie lotu, kołowania lub na ziemi. Umowa ubezpieczenia w tym zakresie została zawarta z Aon UK Limited, a okres ubezpieczenia kończy się z dniem 14 grudnia 2015 r. Ochroną ubezpieczeniową zostały objęte również zapasowe silniki, części zamienne samolotów, zestawy narzędzi, podzespoły oraz wyposażenie lotnicze, gdy znajdują się w użyciu, transporcie przy użyciu dowolnego środka transportu oraz na nieruchomościach podmiotów trzecich, które podlegają ubezpieczeniu z tytułu ich utraty lub uszkodzenia. Umowa ubezpieczenia została zawarta z Aon UK Limited, a okres ubezpieczenia kończy się z dniem 14 grudnia 2015 r.

Grupa posiada również ochronę ubezpieczeniową obejmującą ubezpieczenie mienia od zdarzeń losowych takich jak wojna, uprowadzenie statku powietrznego oraz innych podobnych niebezpieczeństw. Umowa ubezpieczenia została zawarta z Aon UK Limited, a okres ubezpieczenia kończy się z dniem 14 grudnia 2015 r.

Grupa posiada ochronę ubezpieczeniową związaną z użytkowaniem statków powietrznych na, do, z lub nad terytorium Turcji. Umowa ubezpieczenia została zawarta z Aon UK Limited, a okres ubezpieczenia kończy się z dniem 14 grudnia 2015 r.

Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe

Z wyjątkiem postępowań opisanych poniżej, w ciągu ostatnich 12 miesięcy Emitent ani Spółki Zależne nie były stroną ani uczestnikiem jakichkolwiek postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki lub Grupy. Poza postępowaniami opisanymi poniżej, Spółka ani Spółki Zależne nie posiadają informacji o jakichkolwiek toczących się lub grożących postępowaniach, które miałyby istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki lub Grupy.

W toku normalnej działalności zarówno Emitent, jak i Spółki Zależne są stronami oraz uczestnikami postępowań, które zdaniem Spółki, w większości indywidualnie nie mają istotnego znaczenia dla Spółki oraz Grupy. Na Datę Prospektu toczą się postępowania sądowe z udziałem Grupy, których przedmiotem są odszkodowania pasażerskie z tytułu opóźnienia operacji lotniczych. Wartość poszczególnych sporów nie przekracza kwoty 400 EUR powiększonej o ewentualne koszty zastępstwa procesowego i odsetki.

Według najlepszej wiedzy Emitenta oraz Spółek Zależnych, na Datę Prospektu wobec Emitenta ani Spółek Zależnych nie został złożony wniosek o ogłoszenie upadłości.

Powództwo przeciwko Bingo Airways sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej, Jarosławowi Pierzchale, Piotrowi Grajoszkowi i Tomaszowi Balcerzakowi

W dniu 25 września 2013 r. EA ZOO pozwała solidarnie Bingo Airways sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej („**Bingo Airways**"), Jarosława Pierzchałę, Piotra Grajoszka i Tomasza Balcerzaka o zapłatę odszkodowania w wysokości 3.450.057,30 USD wraz z odsetkami od dnia wytoczenia powództwa do dnia zapłaty z tytułu popełnionych przez pozwanych czynów nieuczciwej konkurencji, o których mowa w art. 11 ust. 1 ustawy z 16 kwietnia 1993 r. o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji.

Możliwość odczytania fragmentu zablokowana zgodnie z oświadczeniami Emitenta umieszczonymi na stronie internetowej http://ir.enterair.pl/oferta-publiczna

Znajdując się w posiadaniu korespondencji potwierdzającej przekazywanie ww. informacji, EA ZOO wystąpiła z powództwem cywilnym przeciwko pozwanym. Analiza sprawy doprowadziła bowiem do wniosku, że pozyskane informacje umożliwiły Bingo Airways przejęcie jednego z kluczowych klientów EA ZOO – Globe Travel Services sp. z o.o. („**Globe Travel Services**"), będącego konsolidatorem lotów czarterowych. Wskutek nawiązania współpracy z Bingo Airways, Globe Travel Services nie podpisało z EA ZOO kolejnych aneksów na sezon letni 2012 i następne do umowy ramowej nr 1/2011/GTS-ENT z 8 marca 2011 r., która miała obowiązywać do 2014 r. W konsekwencji EA ZOO nie osiągnęła spodziewanych przychodów z realizacji umowy z Globe Travel Services i poniosła stratę wyrażającą się w kosztach poniesionych na leasing floty, powiększonej na potrzeby realizacji ww. umowy.

Pozwani w złożonych odpowiedziach na pozew i dalszych pismach procesowych wnieśli o oddalenie powództwa w całości. Postępowanie toczy się przed Sądem Okręgowym w Warszawie pod sygnaturą akt III C 1299/14. W sprawie dotychczas odbyła się jedna rozprawa.

Możliwość odczytania fragmentu zablokowana zgodnie z oświadczeniami Emitenta umieszczonymi na stronie internetowej http://ir.enterair.pl/oferta-publiczna Z uwagi na ogłoszenie upadłości Bingo Airways w toku postępowania, będzie ono kontynuowane z udziałem syndyka masy upadłości, a uzyskanie zabezpieczenia na masie upadłości jest niemożliwe. Stanowiska stron pozostają do chwili obecnej niezmienne.

Opisane powyżej postępowanie w żaden sposób nie wpływa negatywnie na prowadzenie spółki EA ZOO i sprawowanie kontroli nad spółką EA ZOO przez Emitenta.

Postępowanie w przedmiocie ustalenia skuteczności umowy sprzedaży udziałów w EA ZOO z dnia 9 czerwca 2011 r.

W dniu 9 czerwca 2011 r. pomiędzy Tomaszem Balcerzakiem jako sprzedającym a Marcinem Kubrakiem, Grzegorzem Polanieckim, Andrzejem Przemysławem Kobielskim, Grzegorzem Badziakiem i Mariuszem Olechno jako kupującymi zawarta została umowa sprzedaży 240 udziałów w EA ZOO będących własnością Tomasza Balcerzaka za łączną cenę 120.000,00 PLN. Na mocy ww. umowy Marcin Kubrak nabył 160 udziałów za cenę 80.000,00 PLN, Grzegorz Polaniecki nabył 50 udziałów za cenę 25.000,00 PLN, Grzegorz Badziak nabył 12 udziałów za cenę 6.000,00 PLN, Andrzej Przemysław Kobielski nabył 9 udziałów za cenę 4.500,00 PLN, Mariusz Olechno nabył 9 udziałów za cenę 4.500,00 PLN. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa zmiany wspólników wynikające z powyższej transakcji zostały zarejestrowane przez właściwy sąd rejestrowy na skutek zgłoszenia z dnia 15 czerwca 2011 r.

W dniu 2 września 2014 r. Tomasz Balcerzak skierował do ww. wspólników EA ZOO oświadczenia o wyznaczeniu dodatkowego terminu do zapłaty umówionej ceny sprzedaży wraz z odsetkami, powołując się na rzekomy brak zapłaty. Ww. wspólnicy uznają to wezwanie za bezskuteczne, ponieważ umowa została w pełni rozliczona w dacie jej zawarcia. Niezależnie od powyższego, z ostrożności, w celu uniknięcia ryzyka dowodowego, wspólnicy EA ZOO próbowali doręczyć żądaną kwotę do rąk własnych Tomasza Balcerzaka. Wobec bezskuteczności takich prób, w dniu 8 września 2014 r. Marcin Kubrak przekazał kwotę 171.000,00 PLN na rachunek bankowy Tomasza Balcerzaka. W dniu 24 września 2014 r. Tomasz Balcerzak wystosował pisma z oświadczeniami o odstąpieniu od umowy sprzedaży udziałów, powołując się na rzekomy brak skutecznej zapłaty w wyznaczonym terminie. Zdaniem Tomasza Balcerzaka umowa sprzedaży udziałów nie została rozliczona w dniu zapłaty, a ponadto z uwagi na to, że umowa ta nie zawierała postanowień co do sposobu spełnienia zobowiązania, zgodnie z przedstawioną przez Tomasza Balcerzaka interpretacją art. 454 § 1 KC, zapłata kwoty 171.000,00 PLN na rachunek bankowy również nie stanowiła w jego ocenie skutecznej zapłaty ceny sprzedaży udziałów. Uiszczona kwota została zwrócona przez Tomasza Balcerzaka w dniu 22 września 2014 r.

W dniu 22 października 2014 r. Tomasz Balcerzak złożył w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie wniosek o wpis w Krajowym Rejestrze Sądowym, którego przedmiotem była zmiana danych ujawnionych w rejestrze w zakresie zmiany ilości i łącznej wartości udziałów wspólników EA ZOO, z powołaniem na ww. okoliczności faktyczne. Postanowieniem z 4 listopada 2014 r. Sąd Rejonowy oddalił ww. wniosek.

Ponadto, w dniu 22 października 2014 r. Tomasz Balcerzak złożył w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie wniosek o nałożenie na członków Zarządu EA ZOO grzywny na podstawie art. 594 § 1 KSH, z powołaniem na ww. okoliczności faktyczne. Zarządzeniem Sądu Rejonowego wniosek ten został zwrócony.

W dniu 29 października 2014 r. Tomasz Balcerzak wytoczył powództwo przeciwko Marcinowi Kubrakowi, Grzegorzowi Polanieckiemu, Grzegorzowi Badziakowi, Andrzejowi Kobielskiemu oraz Mariuszowi Olechno, domagając się ustalenia, że Tomaszowi Balcerzakowi przysługuje 240 udziałów w EA ZOO, gdyż Tomasz Balcerzak skutecznie odstąpił od tej umowy. W odpowiedzi z dnia 12 lutego 2015 r. ww. wspólnicy wytoczyli powództwo wzajemne, żądając stwierdzenia, że umowa sprzedaży udziałów z dnia 9 czerwca 2011 r. jest wiążąca, a oświadczenie z dnia 24 września 2014 r. o odstąpieniu od tej umowy przez Tomasza Balcerzaka pozostaje bezskuteczne.

Postępowanie w przedmiocie ww. roszczeń prowadzone jest przez Sądem Okręgowym w Warszawie, Wydział XVI Gospodarczy, pod sygn. akt XVI GC 1346/14. W ramach postępowania Tomasz Balcerzak wnioskował o wezwanie Enter Air S.A. do udziału w postępowaniu w charakterze pozwanego obok dotychczasowych pozwanych, jednakże Sąd nie uwzględnił tego wniosku.

Sporne udziały, tj. łącznie 240 udziałów, stanowią ok. 3,9% w kapitale zakładowym EA ZOO. W przypadku uznania roszczeń Tomasza Balcerzaka istnieje ryzyko, że Emitent będzie zobowiązany przenieść na niego sporne udziały. W takim przypadku udział Emitenta w kapitale zakładowym EA ZOO zmniejszyłby się ze 100% do ok. 96,1%. Ponadto, w przypadku uzyskania przez Pana Tomasza Balcerzaka statusu wspólnika EA ZOO, Panu Tomaszowi Balcerzakowi, jako wspólnikowi EA ZOO, zgodnie z KSH będzie przysługiwało prawo kontroli (niebędące jednak uprawnieniem bezwzględnym), obejmujące prawo do przeglądania ksiąg i dokumentów EA ZOO, sporządzania bilansu dla własnego użytku lub żądania wyjaśnień od zarządu.

Możliwość odczytania fragmentu zablokowana zgodnie z oświadczeniami Emitenta umieszczonymi na stronie internetowej http://ir.enterair.pl/oferta-publiczna

Jednakże, w ocenie Emitenta takie ryzyko jest znikome, a interesy EA ZOO są wystarczająco chronione przez przepisy KSH. Zarząd EA ZOO, w oparciu o przepisy KSH, w szczególności art. 212 § 2 KSH może odmówić wspólnikowi wyjaśnień oraz udostępnienia do wglądu ksiąg i dokumentów spółki, jeżeli istnieje uzasadniona obawa, że wspólnik wykorzysta je w celach sprzecznych z interesem spółki i przez to wyrządzi spółce znaczną szkodę. Niezależnie od wyniku postępowania w ocenie Zarządu nie wpłynie to negatywnie na prowadzenie działalności przez spółkę EA ZOO oraz na sprawowanie kontroli nad spółką EA ZOO przez Emitenta.

Pracownicy

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat liczby pracowników Grupy zatrudnionych na podstawie umowy o pracę (w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy) na daty w niej wskazane. Od dnia 30 września 2015 r. do Daty Prospektu nie zaszły żadne istotne zmiany w liczbie pracowników Grupy zatrudnionych na podstawie umowy o pracę.

	Na dzień 30 września 2015 r.	Na dzień 30 czerwca 2015 r.	Na dzień 31 grudnia		
			2014 r.	2013 r.	2012 r.
Spółka	–	–	–	–	–
Spółki zależne:					
Enter Air sp. z o.o.	322	326	256	222	194
Enter Air Services sp. z o.o.	–	–	–	–	–
Enter Air Executive Services sp. z o.o.	–	–	–	–	–
Enter Air cz s.r.o.	–	–	–	–	–
Enter Air International Limited	–	–	–	–	–
Razem	**322**	**326**	**256**	**222**	**194**

Źródło: Spółka

Grupa zatrudnia pracowników na umowę o pracę, a także zleca wykonywanie czynności na podstawie umów-zleceń, umów o dzieło i umów o świadczenie usług. W ostatnim roku obrotowym Grupa nie zatrudniała pracowników czasowych ani pracowników chronionych w związku z uprawnieniami rodzicielskimi. W sezonie przypadającym na miesiące maj-wrzesień Grupa zwiększa zatrudnienie, które następnie maleje poza sezonem, tj. w miesiącach październik-kwiecień.

W Grupie nie miały miejsca zwolnienia grupowe ani przejęcia pracowników w rozumieniu art. 23^1 Kodeksu Pracy.

Ponieważ Grupa przetwarza dane osobowe zatrudnianych pracowników, w Grupie przyjęta została „*Polityka bezpieczeństwa w zakresie przetwarzania danych osobowych*".

Grupa zarejestrowała bazę danych osobowych w rejestrze prowadzonym przez Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych.

Grupa powierzyła przetwarzanie danych osobowych pracowników podmiotowi trzeciemu, który posiada wszelkie środki techniczne i organizacyjne umożliwiające należyte zabezpieczenie zbiorów danych osobowych.

Związki zawodowe, układy zbiorowe, regulamin pracy, regulamin wynagradzania oraz zakładowy system świadczeń socjalnych

Na Datę Prospektu w Spółce ani w żadnej Spółce Zależnej nie działały żadne związki zawodowe oraz nie obowiązywały układy zbiorowe pracy.

W EA ZOO obowiązuje regulamin pracy z dnia 16 lipca 2010 r., uzupełniony aneksem z dnia 3 lipca 2013 r. oraz regulamin wynagradzania z dnia 16 lipca 2010 r., uzupełniony aneksem z dnia 14 stycznia 2010 r.

Emitent nie wydzielił ani nie zgromadził żadnych funduszy na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenia dla członków organów zarządzających i nadzorczych.

Na Datę Prospektu w Spółce ani w żadnej Spółce Zależnej nie utworzono Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

Uczestnictwo pracowników w kapitale zakładowym Spółki

Z wyjątkiem możliwości uczestnictwa pracowników i współpracowników Grupy będących Uprawnionymi Podmiotami w Ofercie (por. rozdział „*Warunki Oferty*"), na Datę Prospektu nie istnieją żadne ustalenia co do uczestnictwa pracowników w kapitale zakładowym Grupy. Ponadto w Spółce nie został ustanowiony program motywacyjny, który przyznawałby akcje Emitenta pracownikom Grupy.

OTOCZENIE RYNKOWE

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale pochodzą z publicznie dostępnych dokumentów ze źródeł zewnętrznych, które Grupa uznaje za wiarygodne, w tym z oficjalnych informacji publikowanych m.in. przez GUS, NBP, ULC, IATA, ICAO. Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku wykorzystania takich informacji w niniejszym rozdziale. Wybór zakresu informacji zawartych w niniejszym rozdziale jest ściśle powiązany z zakresem raportów dostępnych na rynku oraz wykorzystywanych przez Grupę na potrzeby niniejszego rozdziału. Zbierając, opracowując, analizując i przetwarzając dane makroekonomiczne, rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych ani Spółka, ani Oferujący lub ich jednostki powiązane nie przeprowadzali dla potrzeb Oferty niezależnej weryfikacji tych danych.

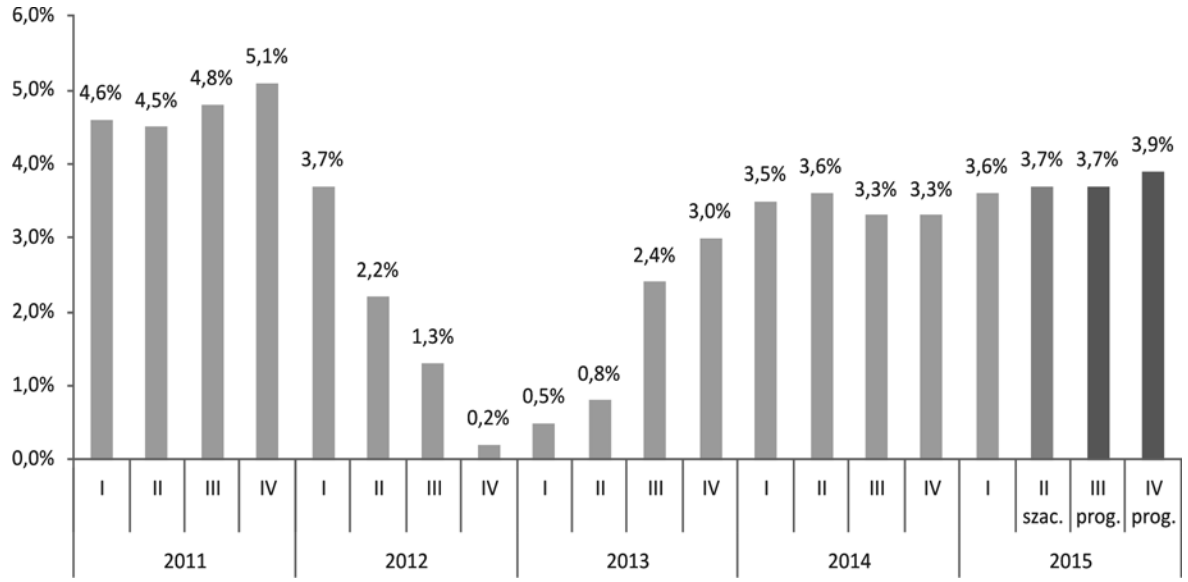
Zarys sytuacji makroekonomicznej w Polsce

Sytuacja na polskim rynku lotów czarterowych związanych z turystycznymi wyjazdami zagranicznymi uzależniona jest m.in. od koniunktury gospodarczej w Polsce. Głównymi czynnikami makroekonomicznymi, które mogą mieć wpływ na ten rynek, są: dynamika PKB, dynamika poziomu dochodów rozporządzalnych, poziom bezrobocia oraz dynamika zadłużenia gospodarstw domowych.

Dynamika PKB

Polska gospodarka jest jedną z najszybciej rozwijających się gospodarek w Unii Europejskiej. Według danych pochodzących z Głównego Urzędu Statystycznego, produkt krajowy brutto w 2014 roku był realnie wyższy o 3,3% w porównaniu z rokiem 2013, co było najlepszym wynikiem od 2011 roku. Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową w swoim raporcie „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej" z sierpnia 2015 roku prognozuje, że tempo wzrostu produktu krajowego brutto w 2015 roku wyniesie w Polsce 3,7%, co oznacza, że będzie ono wyższe niż w roku poprzednim. W roku 2016 prognozowana jest stabilizacja koniunktury i nieznaczne przyspieszenie wzrostu gospodarczego, który może wynieść 3,8%. Spółka ocenia, że przewidywany dynamiczny wzrost polskiej gospodarki w następnych latach będzie miał bezpośredni wpływ na zainteresowanie konsumentów lotami czarterowymi związanymi z zagranicznymi wyjazdami turystycznymi, co przełoży się na wyższe przychody generowane przez Grupę.

Wykres poniżej przedstawia dynamikę PKB w Polsce w okresie 2011 – 1Q 2015, wstępny szacunek dynamiki PKB w II kwartale 2015 roku oraz prognozę Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową opublikowaną w raporcie „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej" z sierpnia 2015 roku.



Źródło: GUS, prognoza Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową z sierpnia 2015 roku

Dynamika poziomu dochodów rozporządzalnych

Zgodnie z danymi GUS, przeciętny miesięczny dochód rozporządzalny na osobę w 2014 roku ukształtował się na poziomie 1.340 zł. Zgodnie z ubiegłorocznymi danymi GUS w 2013 r. w gospodarstwach domowych ogółem

przeciętny miesięczny dochód rozporządzalny na osobę ukształtował się na poziomie 1.299 zł i był realnie wyższy o 0,7 proc. od dochodu z roku 2012.

Stopa bezrobocia

Według danych zaprezentowanych przez Główny Urząd Statystyczny, stopa bezrobocia rejestrowanego na koniec pierwszego półrocza 2015 roku wyniosła 10,3% względem 12,0% rok wcześniej. Zgodnie z prognozami Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową, w latach 2015–2016 na rynku pracy widoczna będzie wyraźna poprawa w stosunku do lat 2013–2014. Stopa bezrobocia powinna się obniżać i wg prognoz IBnGR, na koniec 2015 roku wynosić będzie 9,9%, natomiast rok później spadnie do poziomu 9,0%.

Dynamika poziomu zadłużenia gospodarstw domowych

Zgodnie z danymi przedstawionymi w raporcie Narodowego Banku Polskiego „Sytuacja finansowa sektora gospodarstw domowych w IV kw. 2014 r.", zobowiązania finansowe sektora gospodarstw domowych na koniec 2014 roku wyniosły 625,1 mld zł i były wyższe o 5,4% w stosunku do 2013 roku.

Globalny rynek pasażerskich przewozów lotniczych

Rynek pasażerskich lotów czarterowych jest częścią globalnego rynku przewozów lotniczych. Z tego powodu istotny wpływ na sytuację Grupy ma aktualna kondycja światowego sektora transportu lotniczego, popyt na lotnicze przewozy pasażerskie oraz preferencje konsumentów dotyczące typu linii lotniczych.

Struktura rynku

Światowy rynek przewozów lotniczych można podzielić na dwie główne kategorie:

- przewozy pasażerskie,
- przewozy towarowe.

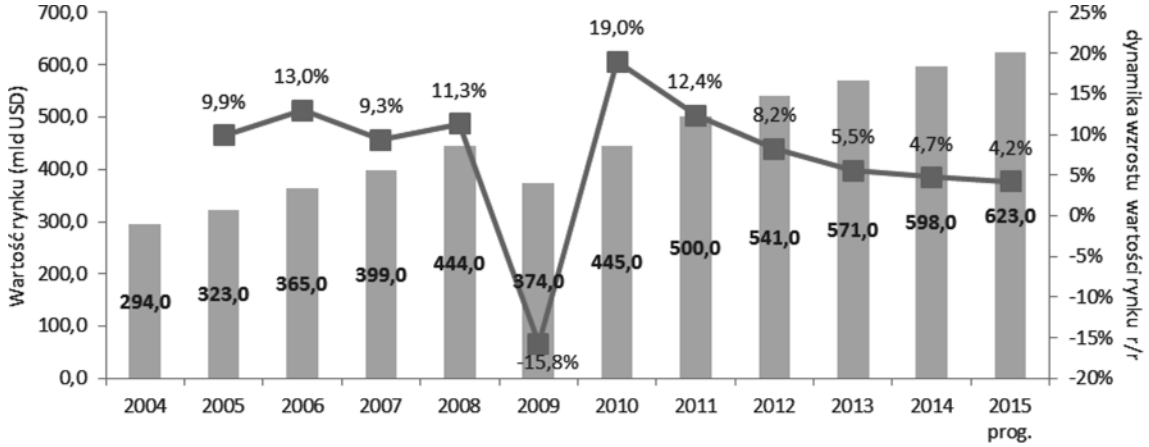
W ramach pasażerskich przewozów lotniczych wyróżnia się trzy typy przewoźników:

- tradycyjne linie lotnicze – regularni przewoźnicy, zwykle będący na rynku od wielu lat, których strategia opiera się na zapewnieniu przewagi konkurencyjnej opartej na różnorodności i jakości świadczonych usług. Tradycyjne linie oferują zarówno loty długodystansowe, jak i przewozy na rynkach regionalnych. W związku z wysoką jakością oraz dodatkowymi usługami wliczonymi w cenę biletu, koszty przelotu są zwykle wyższe niż w przypadku tanich linii lotniczych. Tradycyjni przewoźnicy to najczęściej przedsiębiorstwa posiadające częściowo kapitał państwowy. Przykładem tradycyjnych linii lotniczych są: Polskie Linie Lotnicze LOT, Lufthansa, KLM oraz Qatar Airways;
- przewoźnicy niskokosztowi – tanie linie lotnicze, których strategia opiera się na zapewnieniu kosztowej przewagi konkurencyjnej. Samoloty tanich linii lotniczych posiadają jedynie klasę ekonomiczną, a na ich pokładzie nie są oferowane żadne dodatkowe usługi wchodzące w skład ceny biletu. Dystrybucja biletów na przeloty tanimi liniami lotniczymi odbywa się zazwyczaj jedynie poprzez kanał mobilny (Internet, telefon), co jest istotnym elementem w zapewnieniu kosztowej przewagi konkurencyjnej w stosunku do tradycyjnych linii lotniczych, które utrzymują zazwyczaj rozbudowaną sieć punktów sprzedaży. Tani przewoźnicy działają na rynku lotów krótkodystansowych. Przykładem linii lotniczych tego typu są: EasyJet, Ryanair oraz Wizzair;
- czarterowe linie lotnicze – przewoźnicy, których model biznesowy zakłada wynajem samolotu wraz z załogą podmiotowi lub grupie podmiotów, w określonym przez wynajmującego czasie i do określonej przez niego destynacji. Linie czarterowe najczęściej wykorzystywane są przez touroperatorów przy organizacji zagranicznych wyjazdów turystycznych. Do przykładów linii czarterowych należą: EA ZOO, Travel Service oraz TUIfly.

Wielkość światowego rynku pasażerskich przewozów lotniczych

Według raportu Międzynarodowego Zrzeszenia Przewoźników Powietrznych IATA (ang. *International Air Transport Association*) opublikowanego w grudniu 2014 roku, szacowana wartość światowego rynku pasażerskich przewozów lotniczych, mierzona rocznymi przychodami przewoźników, w 2014 roku wyniosła 598 miliardów dolarów i była o 4,7% wyższa niż rok wcześniej. Agencja prognozuje, że wartość rynku w 2014 roku wzrośnie o 4,2% i osiągnie ok. 623 mld dolarów.

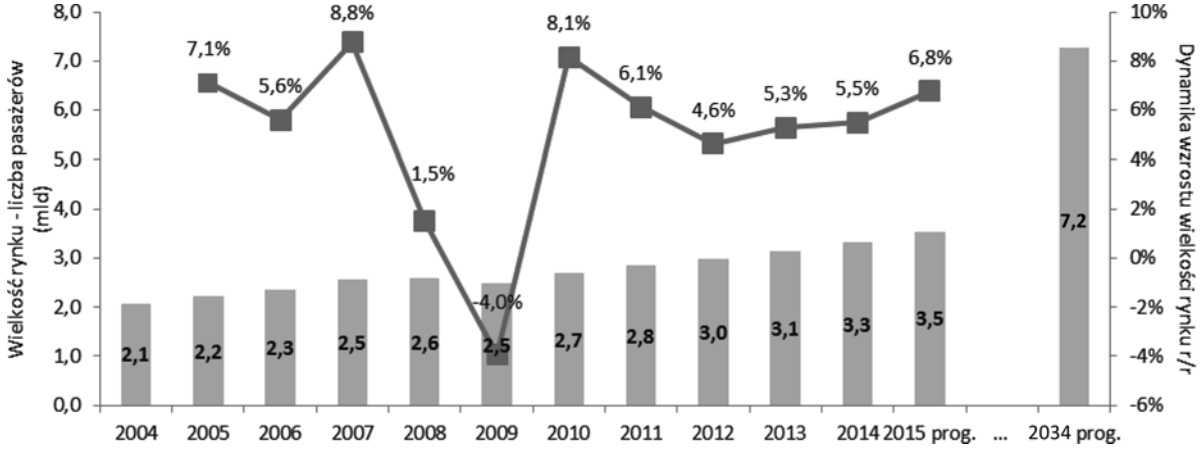
Poniższy wykres przedstawia wartość światowego rynku pasażerskich przewozów lotniczych na przestrzeni lat 2004–2014 i prognozę IATA kolejno na 2015 rok oraz dynamikę wzrostu wartości rynku w poszczególnych latach.



Źródło: Organizacja Międzynarodowego Lotnictwa Cywilnego ICAO (ang. International Civil Aviation Organization), IATA 2014

Na przestrzeni ostatnich dziewięciu lat, z wyjątkiem 2009 roku, wielkość rynku w ujęciu ilościowym, mierzona liczbą odlatujących pasażerów, systematycznie wzrastała. Zgodnie z danymi zaprezentowanymi w raporcie IATA „*Economic Performance of the Airline Industry*", liczba pasażerów linii lotniczych w 2014 roku wyniosła 3,3 miliarda osób i wzrosła o 5,5% względem poprzedniego roku. Według prognoz przedstawionych przez IATA w raporcie z grudnia 2014 roku, liczba pasażerów w 2015 roku wzrośnie do 3,5 mld podróżujących, zaś według prognoz producenta samolotów Boeing z czerwca 2015 roku, średnioroczny wzrost tej kategorii do 2034 roku powinien wynieść 4,0%.

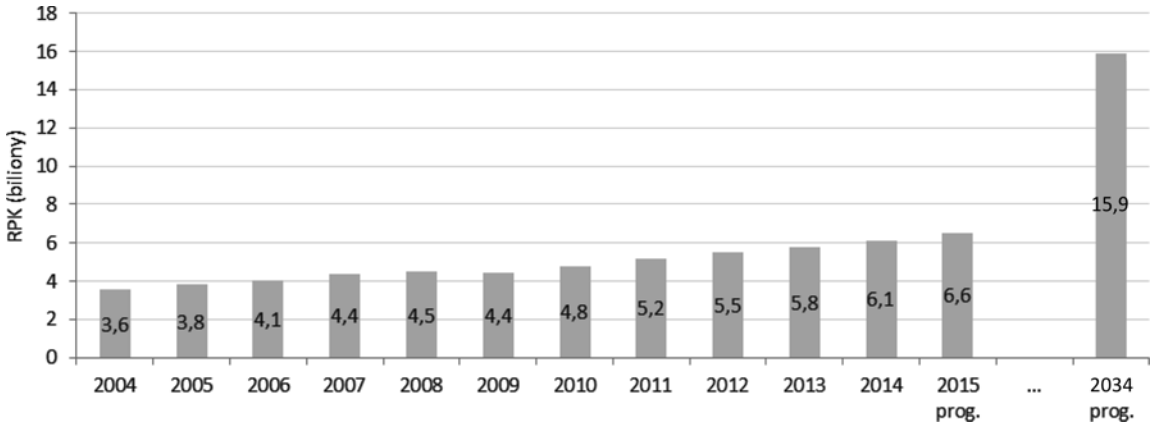
Na wykresie poniżej przedstawiono wielkość rynku w ujęciu wolumenowym w latach 2004–2014 i dynamikę wzrostu liczby odlatujących pasażerów w poszczególnych latach, prognozę IATA na 2015 rok oraz prognozę na 2034 rok mierzoną średniorocznym wzrostem zaprezentowanym przez Boeing w raporcie „*Current Market Outlook 2015–2034*" z czerwca 2015 roku.



Źródło: ICAO, raport IATA „Economic Performance of the Airline Industry" z grudnia 2014 roku, raport Boeing „Current Market Outlook 2015–2034" z czerwca 2015 roku

Jednym z mierników światowego ruchu pasażerskiego jest wskaźnik RPK (ang. *Revenue Passenger Kilometres*) – pasażerokilometry – zdefiniowane jako iloczyn liczby pasażerów przewiezionych w danym locie oraz pokonanego dystansu w kilometrach dla danego lotu. Zgodnie z raportem IATA „Economic Performance of the Airline Industry", globalny roczny wskaźnik RPK w 2014 roku wzrósł o 5,7% w porównaniu z 2013 rokiem i był to piąty z kolei wzrost w sektorze transportu lotniczego od 2009 roku. Dzięki dalszemu rozwojowi rynków wschodzących, poprawie koniunktury gospodarczej i rozbudowie infrastruktury lotniczej, przewiduje się, że popyt na przewozy lotnicze w przyszłych latach będzie kontynuował wzrosty. Koncern Boeing w raporcie z czerwca 2015 roku prognozuje, że do 2034 roku ruch lotniczy mierzony wskaźnikiem RPK będzie wzrastać o 4,9% w skali roku.

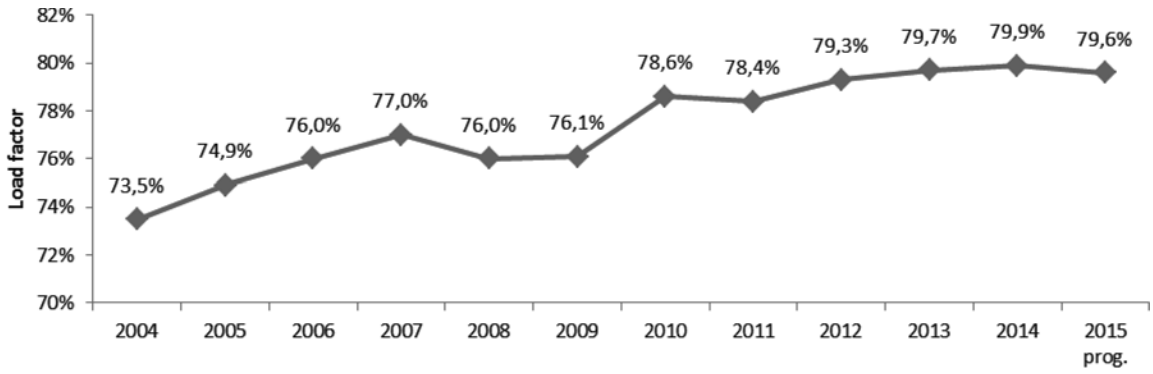
Na wykresie poniżej przedstawiono wartość wskaźnika RPK w latach 2004–2014, prognozę IATA na 2015 rok opublikowaną w raporcie „*Economic Performance of the Airline Industry*" z grudnia 2014 roku oraz prognozę na 2034 rok mierzoną średniorocznym wzrostem zaprezentowanym przez Boeing w raporcie „*Current Market Outlook 2015–2034*" z czerwca 2015 roku.



Źródło: raport ICAO „Air Transport Yearly Monitor", raport IATA „Economic Performance of the Airline Industry", raport Boeing „Current Market Outlook 2015–2034"

Według raportu IATA „*Annual Review Economic Performance of the Airline Industry*", wskaźnik wykorzystania miejsc pasażerskich (*Load Factor*) osiągnął w 2014 roku rekordowo wysoki poziom wynoszący 79,9%. Było to wynikiem rosnącej liczby pasażerów i dobrego zarządzania zdolnościami przewozowymi przez linie lotnicze, w szczególności na jednym z kluczowych rynków – północnoatlantyckim. Agencja IATA prognozuje, że w 2015 roku wskaźnik wykorzystania miejsc osiągnie poziom 79,6%.

Wykres poniżej przedstawia wskaźnik *Load Factor* w latach 2004–2014 oraz prognozę IATA na 2015 rok.



Źródło: International Air Transport Association (IATA)

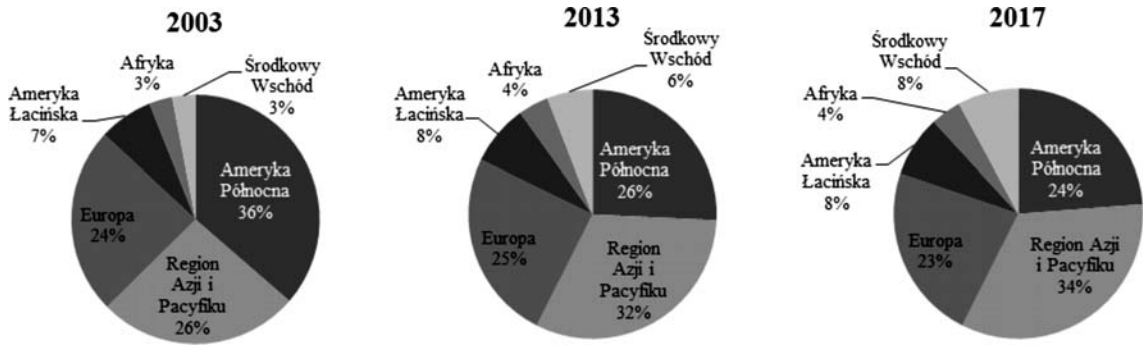
W związku ze wzrostem liczby podróżujących na przestrzeni ostatnich lat, na światowym rynku lotniczym dynamicznie zwiększała się także wielkość floty lotniczej. Według danych zaprezentowanych przez Boeing w 2015 roku, liczba statków powietrznych w 2014 roku wyniosła 21,6 tys. samolotów, zaś zgodnie z prognozami koncernu, w 2034 roku liczba ta wzrośnie ponaddwukrotnie, osiągając poziom 43,6 tys. samolotów. O wysokim popycie na nowe samoloty świadczy fakt, że zgodnie z wiedzą Zarządu Emitenta, średni czas, który upływa od złożenia zamówienia na nowy samolot pasażerski do czasu dostarczenia samolotu przez producenta, wynosi ok. 4–5 lat. W związku z długim okresem oczekiwania na dostarczenie nowego samolotu wykształcił się nawet rynek odsprzedaży terminów produkcyjnych na nowe samoloty.

Główne rynki lotnicze świata

Światowy rynek pasażerskich przewozów lotniczych podzielony jest głównie między linie lotnicze w Ameryce Północnej, Europie oraz regionie Azji i Pacyfiku. Według danych zaprezentowanych w raporcie Goldman Sachs „*LCC and EM carriers are spreading their wings*" z marca 2014 roku, największy udział w globalnym rynku pod względem zdolności

przewozowych w 2013 roku, mierzony wskaźnikiem ASK (ang. *Available Seat Kilometres*), będącym iloczynem liczby dostępnych miejsc przeznaczonych do sprzedaży w danym locie oraz pokonanego dystansu w kilometrach dla danego lotu, stanowił region Azji i Pacyfiku (32%). Zgodnie z prognozami opublikowanymi w raporcie, w 2017 roku udziały rynkowe regionu Azji i Pacyfiku wzrosną do 34% (roczny wzrost wielkości rynku na poziomie 8,4%), natomiast Europy i Ameryki Północnej, sklasyfikowanych jako rynki dojrzałe, spadną na rzecz silnie rozwijającego się rynku Środkowego Wschodu. Według prognoz Goldman Sachs, rynek ten w latach 2013–2017 będzie rósł w tempie 12,7% rocznie. Jednocześnie, według danych *Official Airline Guide* (OAG), wewnętrzny rynek Ameryki Północnej jest jednym z najbardziej skonsolidowanych rynków istotnych rozmiarów, zaś Europa i region Azji i Pacyfiku pozostają rynkami najbardziej konkurencyjnymi.

Poniżej zaprezentowano wykresy przedstawiające udziały rynkowe poszczególnych regionów w globalnym rynku przewozów lotniczych pod względem zdolności przewozowych w latach 2003 i 2013, mierzone wskaźnikiem ASK, oraz prognozę Goldman Sachs na 2017 rok.

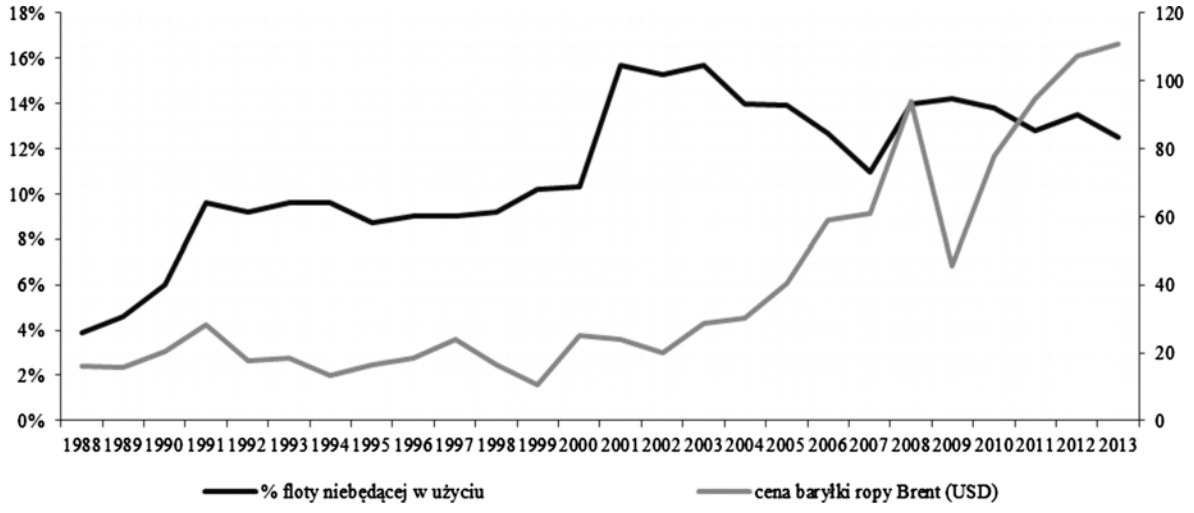


Źródło: raport Goldman Sachs Global Investment Research „LCC and EM carriers are spreading their wings" z marca 2014 roku

Ceny paliw i wzrost gospodarczy jako jedne z głównych determinantów rozwoju rynku lotniczego

Paliwo lotnicze stanowi największą część kosztów związanych bezpośrednio z rejsem samolotu. Powoduje to, że nawet niewielka zmiana cen paliw potrafi istotnie wpłynąć na zysk, jaki przynosi dany lot, a co za tym idzie, na podaż generowaną przez przewoźników. Po gwałtownym wzroście cen paliw w latach 2009–2012, koszt baryłki ropy Brent zaczął się stabilizować, wciąż jednak pozostając na bardzo wysokim poziomie. Z danych zaprezentowanych w raporcie Goldman Sachs z marca 2014 roku wynika, że w okresach stabilizacji cen paliw, przewoźnicy zwiększali wykorzystanie swojej floty w odpowiedzi na polepszanie się globalnych perspektyw gospodarczych.

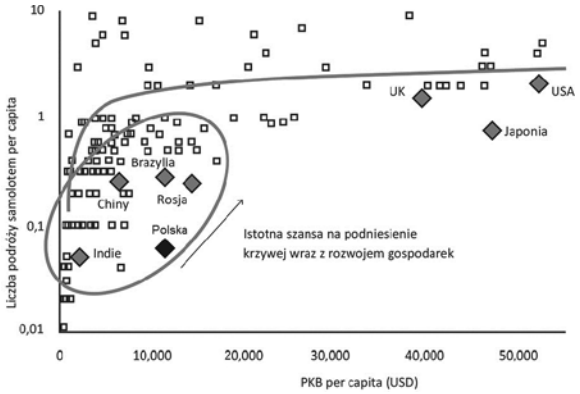
Wykres poniżej przedstawia udział floty niebędącej w użyciu w globalnej flocie pasażerskiej w latach 1988–2013, na tle zmieniających się cen ropy Brent.



Źródło: raport Goldman Sachs Global Investment Research „LCC and EM carriers are spreading their wings" z marca 2014 roku, Bloomberg

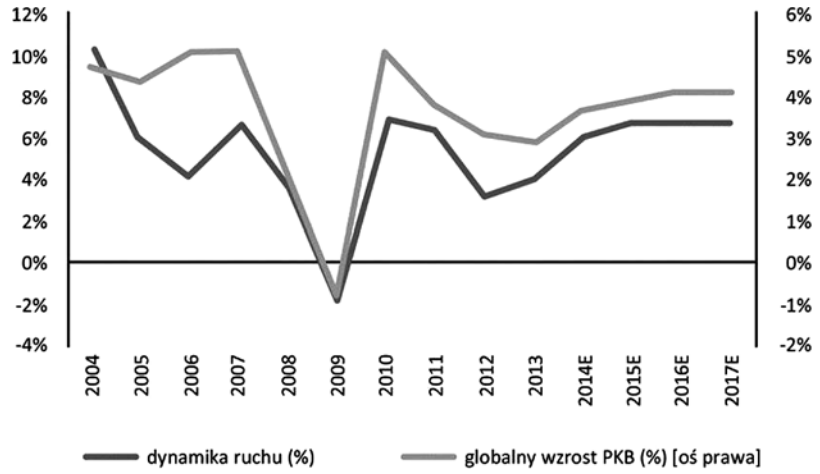
Jednym z kluczowych czynników makroekonomicznych decydujących o popycie konsumentów na pasażerskie przewozy lotnicze jest produkt krajowy brutto. Wskaźnik ten odzwierciedla poziom rozwoju gospodarczego i zgodnie z danymi zaprezentowanymi w raporcie Goldman Sachs z marca 2014 roku, jego wzrost jest ściśle skorelowany ze wzrostem ruchu lotniczego. W 2012 roku kraje o wysokiej wartości PKB *per capita*, takie jak Wielka Brytania, Japonia czy Stany Zjednoczone, cechowały się większą liczbą podróży przypadającą na jednego mieszkańca niż kraje rynków wschodzących. Jednakże, wraz ze wzrostem gospodarczym krajów rozwijających się, liczba podróży ludności z tych gospodarek będzie wzrastać, zbliżając się do poziomu krajów wysokorozwiniętych.

Poniżej zaprezentowano wykres przedstawiający zależność liczby podróży *per capita* od produktu krajowego brutto przypadającego na jednego mieszkańca w poszczególnych krajach świata w 2012 roku.



Źródło: Raport Goldman Sachs „LCC and EM carriers are spreading their wings" z marca 2014 roku

Poniższy wykres przedstawia wzrost ruchu lotniczego na tle światowego wzrostu PKB w latach 2004–2013 oraz prognozę Goldman Sachs tych kategorii na lata 2014–2017.



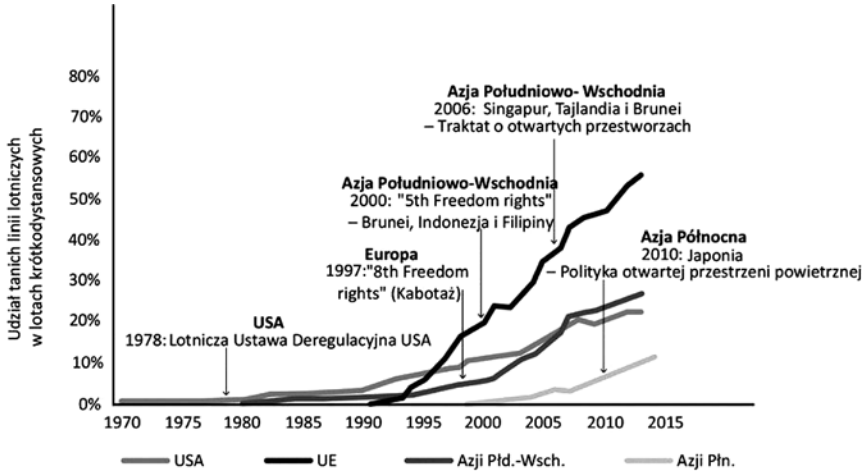
Źródło: Goldman Sachs „LCC and EM carriers are spreading their wings" z marca 2014 roku

Dynamiczny wzrost znaczenia przewoźników niskokosztowych

Na przestrzeni ostatnich dziesięciu lat nastąpił bardzo dynamiczny rozwój przewozów oferowanych przez tanie linie lotnicze. Model biznesowy oparty na ograniczaniu kosztów zapewniał przewoźnikom znaczącą przewagę kosztową i powodował, że mogli oni oferować loty po znacznie niższych cenach niż przewoźnicy tradycyjni, co skutecznie pomagało im w pozyskiwaniu nowych klientów i zwiększaniu udziału w światowym rynku lotniczym. Według raportu Goldman Sachs „*LCC and EM carriers are spreading their wings*", w 2003 roku udziały rynkowe tanich linii lotniczych w krótkodystansowych lotach w Azji Południowo-Wschodniej wynosiły 26%, zaś w Europie – 11%. W 2013 roku było to kolejno 56% i 27%. Zdaniem Goldman Sachs tendencja powinna być kontynuowana tak długo, jak długo różnica kosztów jednostkowych pomiędzy tanimi liniami a tradycyjnymi przewoźnikami pozostanie zauważalna. Spowoduje to stopniowe wymieranie linii tradycyjnych, które bez pomocy publicznej nie będą w stanie wytrzymać konkurencji cenowej. Ponieważ model kosztowy tanich linii lotniczych i linii czarterowych jest bardzo zbliżony, upadek tradycyjnego

modelu biznesowego jest olbrzymią szansą na ekspansję także dla Grupy. Czynnik ten stanowi zdaniem Grupy o wiele bardziej znaczący element wspomagający rozwój biznesu niż organiczny rozwój rynku, stymulowany wzrostem PKB i wzrostem mobilności. W przypadku rynku europejskiego Unia Europejska nałożyła na linie państwowe ograniczenie w postaci zasady „*one time, last time*", która określa, że pomoc publiczna może być udzielona tylko raz na 10 lat.

Poniższy wykres przedstawia udział tanich linii lotniczych w lotach krótkodystansowych na poszczególnych rynkach świata w latach 1970–2013.

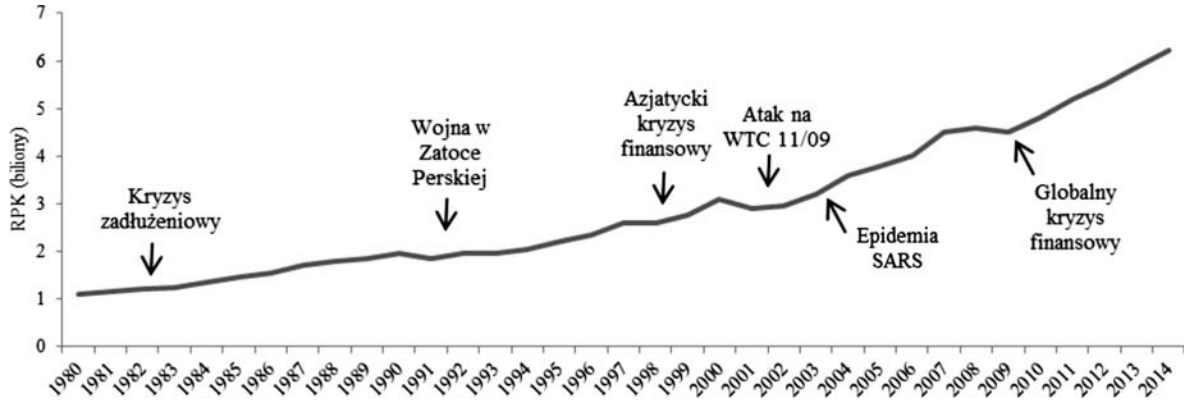


Źródło: raport Goldman Sachs „LCC and EM carriers are spreading their wings" z marca 2014 roku

Istotne wydarzenia w ostatnich latach związane z globalnym rynkiem lotniczym

Sytuacja na rynku przewozów lotniczych determinowana jest przez wiele czynników niezależnych od linii lotniczych, stąd też sektor ten cechuje się sporą zmiennością. Na przestrzeni ostatnich 30 lat nastąpiło wiele wydarzeń, które potencjalnie mogły istotnie wpłynąć na zachowanie się rynku lotniczego. W latach 1980–2014 świat zmagał się z poważnymi kryzysami finansowymi, recesjami, konfliktami zbrojnymi, szokami cenowymi na rynku paliw, epidemiami chorób i atakami terrorystycznymi. W 2014 roku doszło do wypadków dwóch samolotów malezyjskich linii lotniczych. Jeden z nich zaginął, a drugi został zestrzelony w wyniku starć nad wschodnim terytorium Ukrainy. Każde z tych wydarzeń negatywnie odbiło się na globalnym rynku lotniczym, jednakże w obliczu wciąż rosnącego zapotrzebowania na przewozy powietrzne wydarzenia te nie zahamowały dynamicznego wzrostu tego sektora.

Diagram poniżej przedstawia wielkość rynku pasażerskich przewozów lotniczych, mierzony wskaźnikiem RPK, na osi czasu wraz z zaznaczonymi istotnymi wydarzeniami mającymi wpływ na sektor lotniczy w latach 1980–2014.



Źródło: raport Boeing „Current Market Outlook 2015–2034"

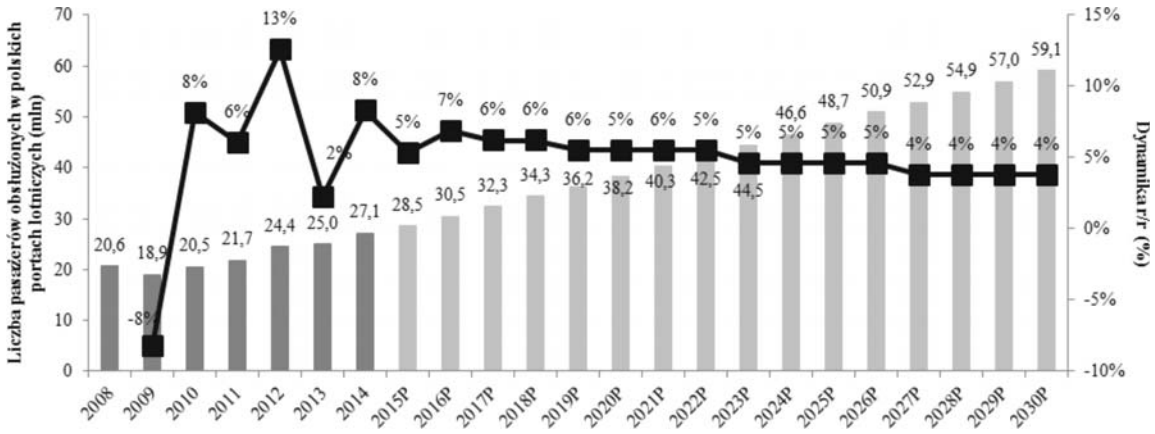
Rynek pasażerskich przewozów lotniczych w Polsce

Kondycja Grupy jako uczestnika rynku przewozów lotniczych jest częściowo zależna od całościowej kondycji polskiego rynku, zarówno lotów czarterowych, jak i regularnych. Mimo tego, że są to dwa różne rynki, czynniki wzrostu dla obydwu są podobne.

Wielkość polskiego rynku przewozów lotniczych

W 2008 roku liczba pasażerów korzystających z transportu powietrznego w polskich portach lotniczych wyniosła 20,6 miliona. W 2009 roku nastąpił spadek liczby pasażerów na skutek znacznego spadku dynamiki PKB w Polsce, co było efektem globalnego kryzysu gospodarczego. Od 2010 roku liczba pasażerów korzystających z transportu powietrznego w polskich portach lotniczych rosła. Według danych opublikowanych przez Urząd Lotnictwa Cywilnego, liczba pasażerów obsłużonych w polskich portach lotniczych w 2014 roku wyniosła 27,1 miliona, o 8,3% więcej niż w roku poprzednim i o 10,7% więcej niż w roku 2012. Zgodnie z prognozami Urzędu Lotnictwa Cywilnego zaprezentowanymi w kwietniu 2012 roku, w latach 2014–2030 liczba ta będzie wzrastać średniorocznie o 5,0% i w 2030 roku wyniesie 59,1 mln pasażerów.

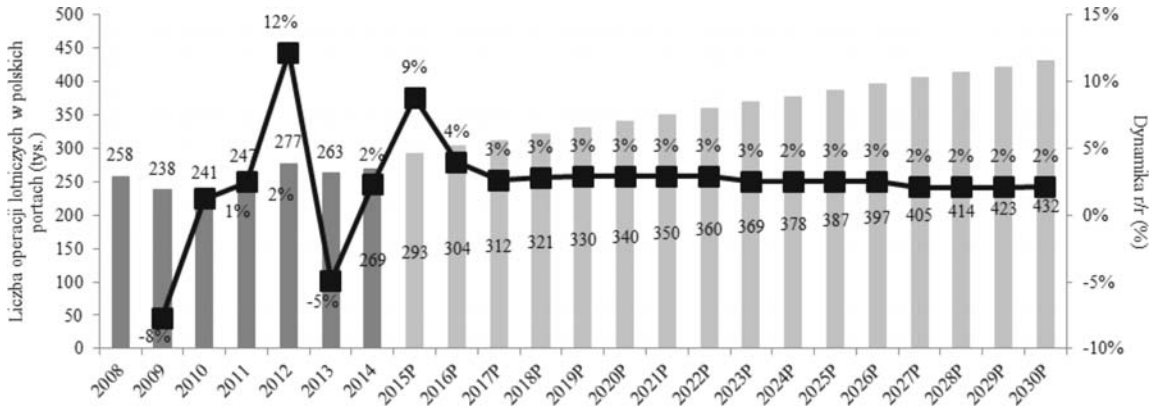
Na wykresie poniżej przedstawiono liczbę pasażerów obsłużonych w polskich portach lotniczych w latach 2008–2014, dynamikę wzrostu w poszczególnych latach oraz prognozy Urzędu Lotnictwa Cywilnego na lata 2015–2030.



Źródło: Urząd Lotnictwa Cywilnego

Pomimo wzrostu liczby przewiezionych pasażerów o ponad 8%, polski rynek odnotował wzrost liczby operacji lotniczych o 2,3%. Taka sytuacja była możliwa dzięki zwiększeniu średniej liczby pasażerów przypadających na rejs, co spowodowane było głównie wzrostem udziału w rynku tanich linii lotniczych, cechujących się największą średnią liczbą pasażerów, a także wzrostem średniej wielkości samolotów obsługujących polski rynek. Według prognoz Urzędu Lotnictwa Cywilnego z 2012 roku, liczba operacji lotniczych będzie wzrastać do 2030 roku średnio o 3,0% rocznie.

Na poniższym wykresie zaprezentowano liczbę operacji lotniczych wykonanych w polskich portach w latach 2008–2014, dynamikę wzrostu w poszczególnych latach oraz prognozy Urzędu Lotnictwa Cywilnego na lata 2015–2030.

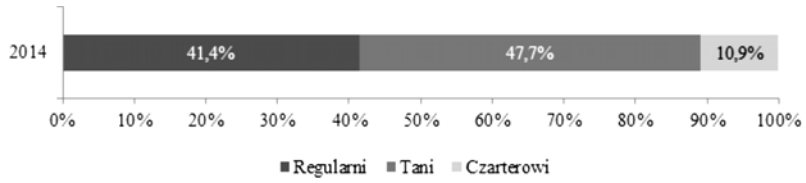


Źródło: Urząd Lotnictwa Cywilnego

Struktura rynku przewozów lotniczych w Polsce

Według danych Urzędu Lotnictwa Cywilnego zaprezentowanych w raporcie z kwietnia 2015 roku, największy udział w polskim rynku pasażerskich przewozów lotniczych w 2014 roku stanowiły tanie linie lotnicze, wyprzedzając regularnych przewoźników pod względem liczby obsłużonych pasażerów.

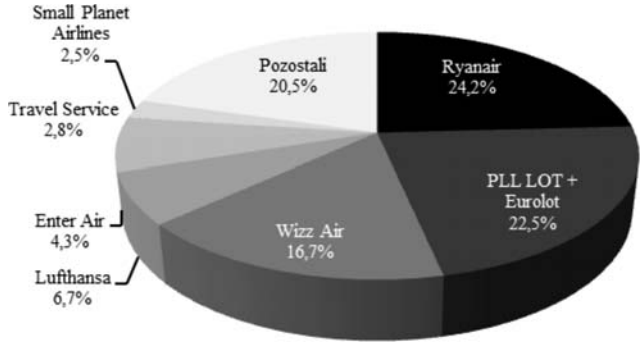
Poniższy wykres przedstawia procentową strukturę polskiego rynku pasażerskich przewozów lotniczych pod względem liczby obsłużonych pasażerów wg typu przewoźników w 2014 roku.



Źródło: raport ULC „Analiza przewozów pasażerskich w polskich portach lotniczych w 2014 roku"

W 2014 roku EA ZOO należała do liczących się przewoźników pod względem wielkości przewozów z polskich portów lotniczych, biorąc pod uwagę zarówno przewoźników regularnych, jak i czarterowych. Ponadto Grupa posiada wiodącą pozycję na wyodrębnionym rynku przewozów czarterowych. Zgodnie z danymi opublikowanymi przez Urząd Lotnictwa Cywilnego, największe udziały w 2014 roku w łącznym rynku przewozów lotniczych należały do Ryanair, Polskich Linii Lotniczych LOT (razem z Eurolot), Wizz Air, Lufthansa oraz Enter Air. Udziały Grupy w rynku przewozów czarterowych zostały opisane w podrozdziale „*Lotnicze przewozy czarterowe w Polsce*".

Wykres poniżej przedstawia udział w rynku przewozów lotniczych w Polsce według wielkości przewozów w 2014 roku.

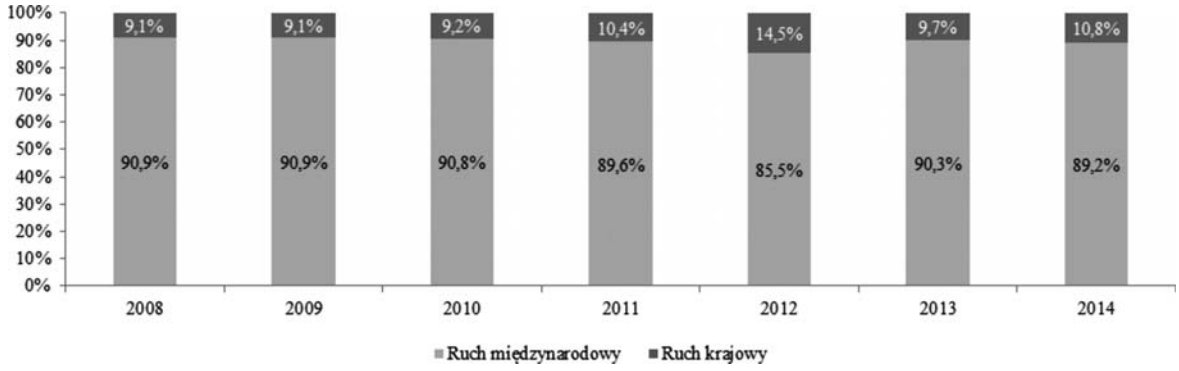


Źródło: raport ULC „Analiza przewozów pasażerskich w polskich portach lotniczych w 2014 roku"

Główne kierunki lotów na polskim rynku przewozów lotniczych

Polski rynek pasażerskich przewozów lotniczych zdominowany jest przez loty międzynarodowe. Wg danych Urzędu Lotnictwa Cywilnego, ruch międzynarodowy z polskich portów lotniczych w 2014 roku stanowił 89,2% ogółu ruchu z polskich portów lotniczych wobec 90,3% rok wcześniej. Liczba pasażerów udających się w 2014 roku w międzynarodową podróż samolotową z polskich lotnisk wyniosła 24,1 mln i była o 7,0% większa niż w 2013 roku. Zgodnie z danymi Urzędu Lotnictwa Cywilnego, liczba osób podróżujących pomiędzy krajowymi lotniskami w 2014 roku wyniosła 2,9 mln, co oznaczało wzrost o 20,4% względem roku poprzedniego. Gwałtowny wzrost w 2014 roku był spowodowany relatywnie niską liczbą pasażerów na rynku krajowym w 2013 roku, spowodowaną głównie brakiem alternatywy dla oferty OLT Express, przewoźnika, który w 2012 roku ogłosił upadłość.

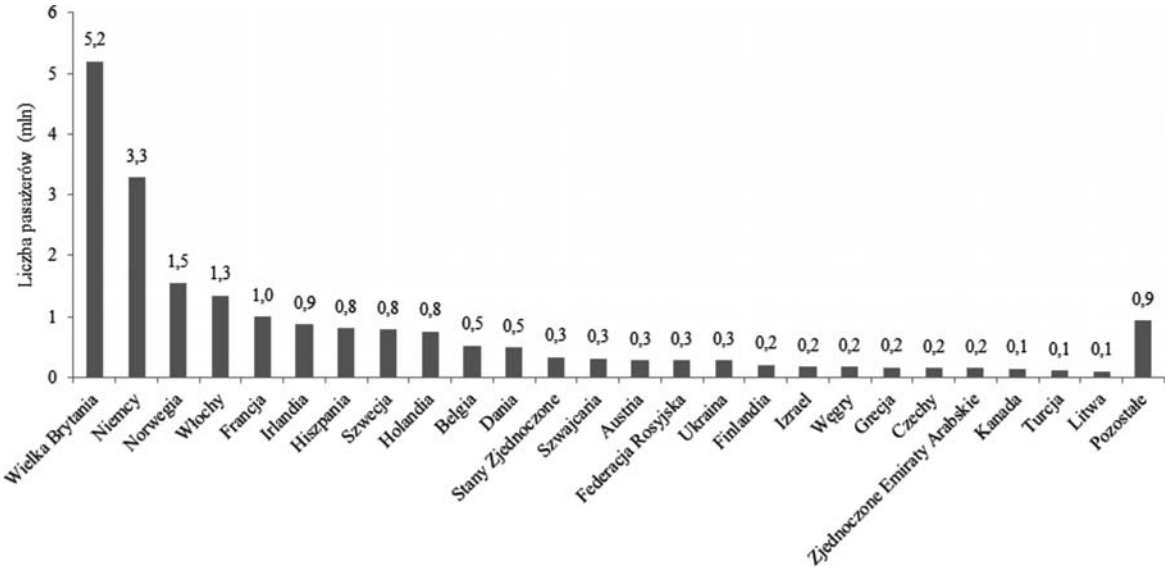
Poniższy wykres przedstawia podział polskiego rynku przewozów lotniczych na ruch krajowy i międzynarodowy w latach 2008–2014, mierzony liczbą pasażerów obsłużonych w ramach danego kierunku.



Źródło: Urząd Lotnictwa Cywilnego

Główną destynację Polaków udających się w podróż lotniczą w 2014 roku stanowiła, niezmiennie od kilku lat, Wielka Brytania. Wg danych Urzędu Lotnictwa Cywilnego, łączna liczba pasażerów obsłużonych w polskich portach lotniczych w ramach tego kierunku w 2014 roku wyniosła 5,2 mln osób, o 2,2% mniej niż w roku 2013. Udział pasażerów odlatujących i przylatujących z Wielkiej Brytanii we wszystkich lotach obsługiwanych przez lotniska w Polsce w 2014 roku wyniósł 19,3%. Jednym z głównych kierunków były także Niemcy – 12,2% wszystkich lotów, oraz Norwegia – 5,7%.

Na wykresie poniżej zaprezentowano liczbę pasażerów obsłużonych w polskich portach lotniczych według państw w międzynarodowym ruchu regularnym w 2014 roku. Główne kierunki lotów czarterowych wraz z liczbą pasażerów obsłużonych w ramach danego kierunku są przedstawione w podrozdziale „*Lotnicze przewozy czarterowe w Polsce*".



Źródło: Urząd Lotnictwa Cywilnego

Ruch lotniczy w Polsce na tle zagranicznych portów

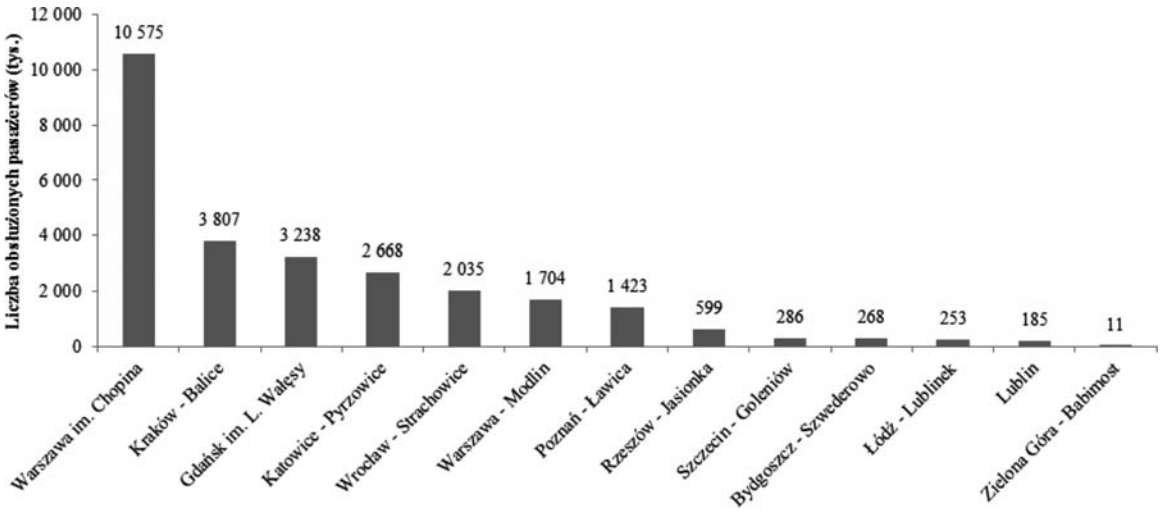
Zgodnie z danymi zaprezentowanymi w raporcie Urzędu Lotnictwa Cywilnego „Analiza przewozów pasażerskich w polskich portach lotniczych w 2014 roku" opublikowanym w kwietniu 2015 roku, w 2014 roku międzynarodowy ruch lotniczy w Polsce zanotował większą dynamikę wzrostu w porównaniu z ruchem międzynarodowym generowanym przez lotniska zrzeszone w ACI (*Airports Council International*), organizacji reprezentującej interesy ponad 1800 lotnisk w 177 krajach świata. Przewozy międzynarodowe z polskich portów lotniczych w 2014 roku wzrosły o 7,0% względem roku poprzedniego, zaś z lotnisk ACI – o 5,4%.

W przypadku przewozów krajowych zrealizowanych przez polskie porty lotnicze w 2014 roku, zanotowano gwałtowny wzrost ruchu lotniczego o 20,4%, co było efektem odbudowania się rynku po znaczącym spadku w 2013 roku na skutek bankructwa linii OLT Express. W sumie polski rynek przewozów krajowych wzrósł pomiędzy 2013 a 2012 rokiem o 0,5 miliona pasażerów. Przewozy krajowe w portach ACI w 2014 roku wzrosły o 5,3%.

Porty lotnicze w Polsce

W Polsce można obecnie wyróżnić 13 głównych cywilnych portów lotniczych, zlokalizowanych przeważnie w aglomeracjach miast wojewódzkich. Dominującą rolę odgrywa Lotnisko im. Fryderyka Chopina w Warszawie, które według danych Urzędu Lotnictwa Cywilnego, w 2014 roku obsłużyło 10,6 mln pasażerów. Lotnisko w Krakowie przyjęło 3,8 mln osób, w Gdańsku – 3,2 mln, zaś w Katowicach – 2,7 mln pasażerów. W 2014 roku największą dynamikę wzrostu względem roku poprzedniego zanotował Port Lotniczy Warszawa-Modlin (394,5%) oraz Port Lotniczy w Gdańsku (14,6%). Z kolei największy spadek zaobserwowano w przypadku Portu Lotniczego Łodź-Lublinek (-28,4%). Port Lotniczy Chopina w Warszawie posiadał 39,1% udziału, Kraków-Balice – 14,1%, Gdańsk – 12,0%, a Port Lotniczy Katowice-Pyrzowice – 9,9%.

Na poniższym wykresie przedstawiono liczbę obsłużonych pasażerów w poszczególnych portach lotniczych w Polsce w 2014 roku.

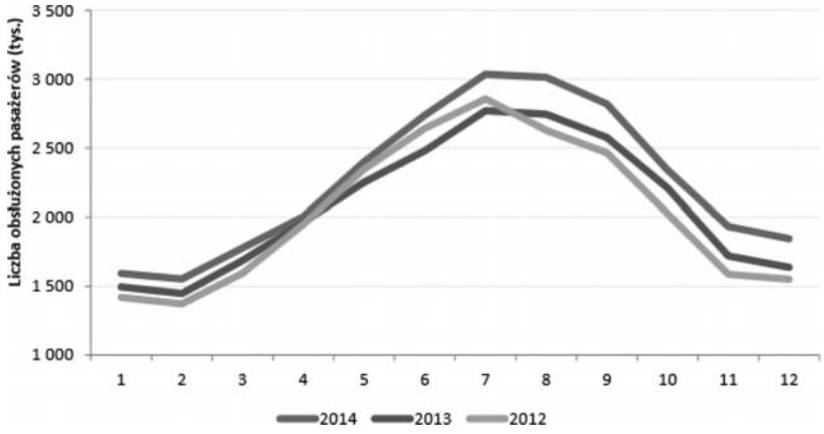


Źródło: Urząd Lotnictwa Cywilnego

Sezonowość sektora przewozów lotniczych w Polsce

Polski rynek pasażerskich przewozów lotniczych cechuje się znacznymi zmianami liczby przewiezionych pasażerów w poszczególnych miesiącach roku. Według danych ULC opublikowanych w raporcie „Analiza przewozów pasażerskich w polskich portach lotniczych w 2014 roku", istotna część ruchu lotniczego w trzech ostatnich latach przypadała na miesiące sezonu letniego (od kwietnia do października).

Poniższy wykres przedstawia liczbę pasażerów obsłużonych przez polskie porty lotnicze w poszczególnych miesiącach w latach 2012–2014.

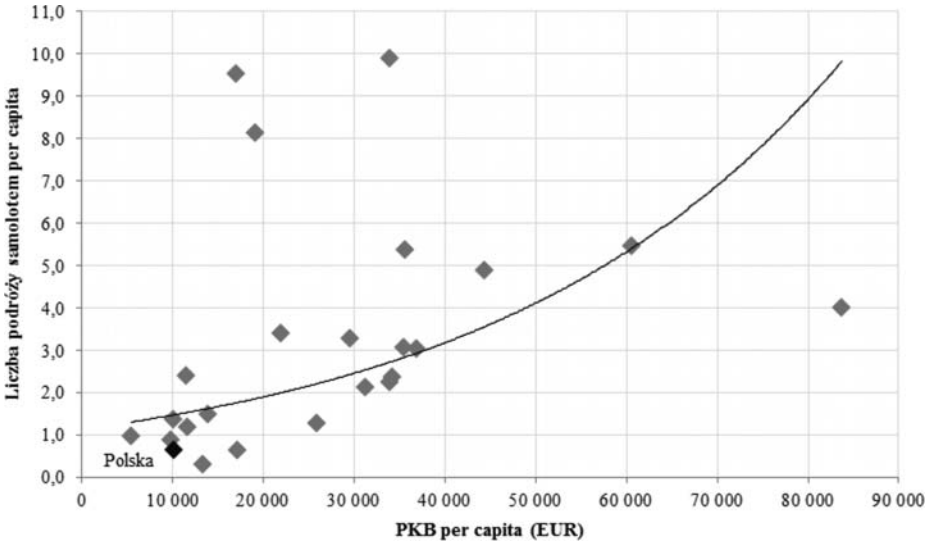


Źródło: raport ULC „Analiza przewozów pasażerskich w polskich portach lotniczych w 2014 roku" z kwietnia 2015 roku

Bogacenie się społeczeństwa jako jeden z głównych czynników decydujących o rozwoju rynku lotniczego

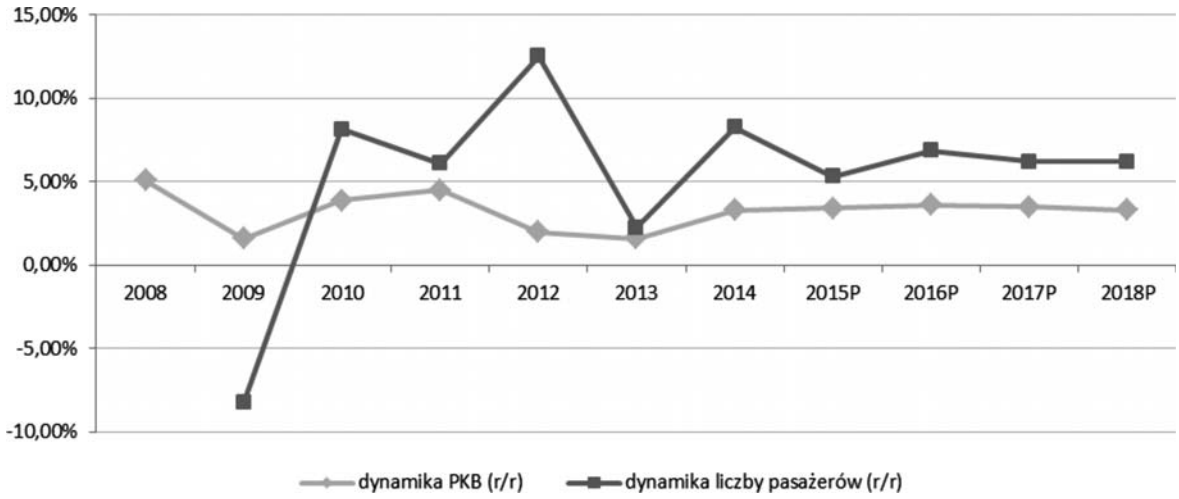
Wskaźnik mobilności polskiego społeczeństwa w ostatnich latach, wyrażony jako liczba podróży samolotem przypadająca na jednego mieszkańca, pozostawał na bardzo niskim poziomie względem krajów Europy Zachodniej. Według danych opublikowanych przez Eurostat, mieszkaniec Polski w 2013 roku podróżował samolotem przeciętnie 0,65 razy w ciągu roku, co mimo wzrostu o 30% względem 2009 roku, było jednym z najniższych wyników w Unii Europejskiej. Dla porównania, przeciętny mieszkaniec kraju członkowskiego w 2013 roku podróżował ok. 2 razy częściej. Na jednego mieszkańca Luksemburga przypadły 4 loty w ciągu roku, Szwajcarii 5,5 lotu, zaś Islandii – 9,9 lotu. Z danych tych wynika, że mobilność społeczeństwa zwiększa się wraz z jego zamożnością, a zatem wraz z dalszym wzrostem gospodarczym Polski liczba podróży przypadająca na jednego jej mieszkańca powinna wzrastać.

Wykres poniżej przedstawia liczbę podróży samolotem w ciągu roku przypadającą na jednego mieszkańca na tle PKB *per capita* w poszczególnych krajach Europy w 2013 roku.



Źródło: Eurostat 2015

Na poniższym wykresie przedstawiono dynamikę wzrostu liczby pasażerów na polskim rynku lotniczym na tle dynamiki wzrostu PKB w latach 2008–2014 oraz prognozy Urzędu Lotnictwa Cywilnego w zakresie liczby pasażerów na tle prognozy EIU w zakresie dynamiki wzrostu PKB na lata 2015–2018.



Źródło: GUS w zakresie historycznej dynamiki PKB, EIU w zakresie prognoz dynamiki PKB na lata 2015–2018, ULC w zakresie historycznej i prognozowanej liczby pasażerów w Polsce

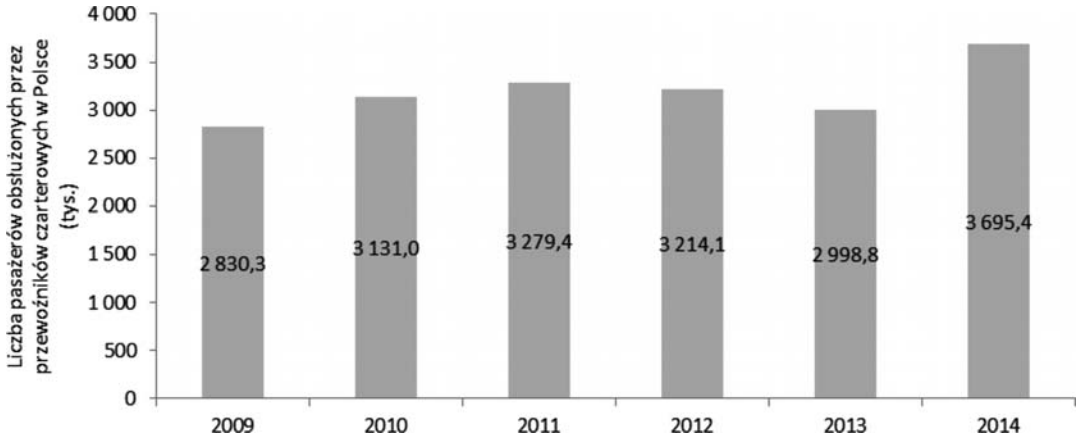
Lotnicze przewozy czarterowe w Polsce

Polski rynek przewozów czarterowych znajduje się obecnie w relatywnie wczesnej fazie rozwoju. Jeszcze na początku 2000 roku na polskim rynku lotów czarterowych funkcjonowały jedynie PLL LOT (później poprzez spółkę Central Wings) oraz White Eagle Aviation. Pod koniec dekady liczba przewoźników zaczęła dynamicznie wzrastać, a polski rynek czarterowy systematycznie się rozwijał. Oprócz EA ZOO, powstało kilka nowych linii lotniczych, jednakże w ostatnim czasie wszystkie upadły, m.in. działający również na rynku przewozów czarterowych OLT Express, który zbankrutował w środku sezonu 2012 roku, a także Bingo Airways czy 4YouAirlines.

Według danych opublikowanych przez Urząd Lotnictwa Cywilnego, w 2014 roku linie czarterowe na polskim rynku obsłużyły 3,7 miliona pasażerów. Było to o 23,0% więcej niż w 2013 roku. Wzrost ten był następstwem wzrostów na rynkach wakacyjnych notowanych konsekwentnie w 3 ostatnich kwartałach roku. Zgodnie z raportem ULC „Analiza

przewozów pasażerskich w polskich portach lotniczych w 2014 roku" polski rynek czarterowy w ostatnim kwartale 2014 roku powiększył się o 22,7%, na co główny wpływ miał ponaddwukrotny wzrost przewozów do Egiptu. W skali całego roku do wzrostu rynku przyczynił się przede wszystkim wzrost zainteresowania Grecją, ale także Turcją, Egiptem, Hiszpanią, Tunezją, Bułgarią, Marokiem i Portugalią. W 2014 roku nie doszło do istotnego spadku ruchu czarterowego w żadnym z polskich portów. Spadek wielkości rynku w 2013 roku był wynikiem znacznego spadku podróży do krajów Afryki Północnej (m.in. Egipt, Tunezja), związanego z niepewną sytuacją polityczną w tym rejonie oraz brakiem alternatywnej, atrakcyjnej cenowo oferty. Należy zauważyć, iż z punktu widzenia modelu biznesowego Grupy, liczba przewiezionych pasażerów nie jest optymalnym wskaźnikiem obrazującym kondycję rynku. Grupa oferuje wynajem całego samolotu wraz z załogą na podstawie kontraktów zawieranych na dany rok, dlatego dla Grupy ważniejsza od wolumenu pasażerów jest liczba wykonanych lotów w danym roku. Ryzyko braku pełnego obłożenia samolotu leży po stronie touroperatora.

Na wykresie poniżej przedstawiono wielkość polskiego rynku lotniczych przewozów czarterowych wyrażoną liczbą przewiezionych pasażerów w latach 2009–2014.

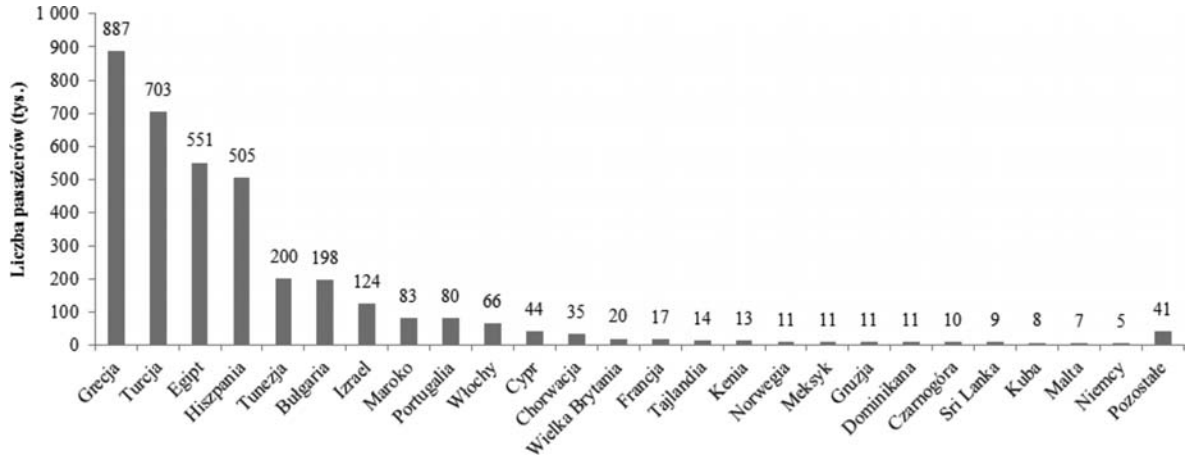


Źródło: Urząd Lotnictwa Cywilnego

Główne destynacje na polskim rynku lotów czarterowych

Przewozy czarterowe z Polski organizowane są do najbardziej popularnych w danym roku kurortów wypoczynkowych, dlatego udziały poszczególnych destynacji zależą w większości od tymczasowych preferencji konsumentów dotyczących miejsca wypoczynku. Według danych Urzędu Lotnictwa Cywilnego, w 2014 roku najwięcej pasażerów obsłużono w ramach podróży do Grecji – 24,2% latających liniami czarterowymi, Turcji – 19,2%, Egiptu – 15,0%, oraz do Hiszpanii – 13,8%. Największą roczną dynamikę wzrostu pasażerów o istotnym znaczeniu względem roku poprzedniego zanotowano w przypadku Grecji (49,4%), Maroka (46,5%), Tunezji (23,7%).

Na wykresie poniżej przedstawiono liczbę pasażerów obsłużonych na polskim rynku przewozów czarterowych w podziale na kraje w 2014 roku.

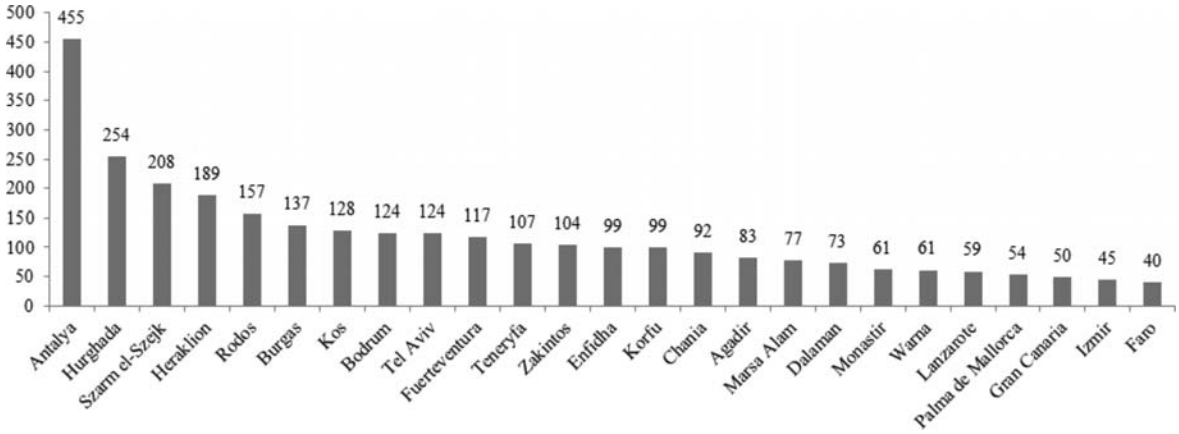


Źródło: Urząd Lotnictwa Cywilnego

W podziale na miasta, największa liczba pasażerów w 2014 roku skorzystała z połączenia do tureckiej miejscowości Antalya – 12,4% podróżujących czarterami, egipskiej Hurghady – 6,9% i Szarm el-Szejk – 5,7%, oraz do Heraklionu w Grecji – 5,2% pasażerów.

Najwyższą dynamikę wzrostu pasażerów w 2014 roku zanotowano w przypadku połączenia z grecką wyspą Kos – 58,5% względem roku 2013, tunezyjską Enfidhą – 56,6%, oraz egipskim kurortem Marsa Alam – 49,2%.

Poniższy wykres przedstawia liczbę pasażerów obsłużonych w polskich portach lotniczych w ruchu czarterowym w podziale na miasta w 2014 roku.

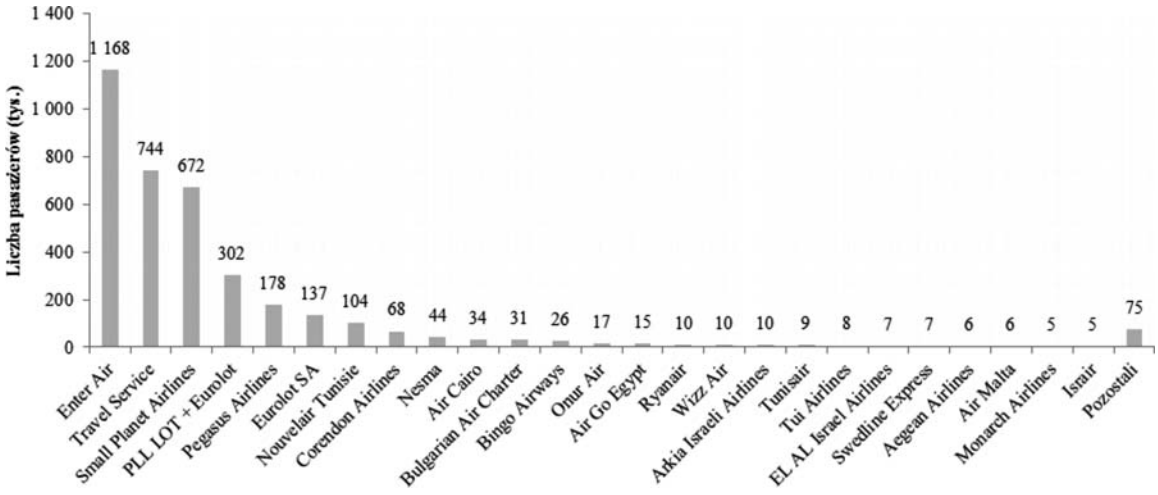


Źródło: Urząd Lotnictwa Cywilnego

Główne linie lotnicze na polskim rynku przewozów czarterowych

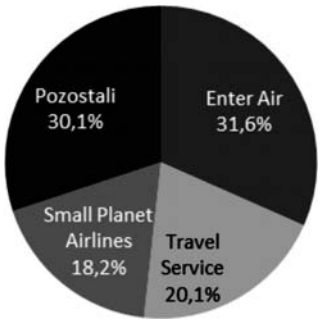
Grupa jest czołowym podmiotem na rynku lotów czarterowych w Polsce. Według danych ULC, w 2014 roku Grupa przewiozła 1.168,2 tys. pasażerów (31,6% udziału w rynku przewozów czarterowych w Polsce) i znacząco wyprzedziła drugiego co do liczby obsłużonych pasażerów czeskiego przewoźnika Travel Service, który przewiózł w tym okresie 743,9 tys. pasażerów (20,1% udziału w rynku). Istotne znaczenie na rynku w 2014 roku odgrywały również linie Small Planet Airlines, z udziałem rynkowym na poziomie 18,2%. Na polskim rynku przewozów czarterowych działa także wiele innych linii lotniczych, jednakże udziały żadnej z nich w 2014 roku nie przekroczyły 10%.

Na wykresie poniżej zaprezentowano liczbę przewiezionych pasażerów na polskim rynku przewozów czarterowych w podziale na linie lotnicze w 2014 roku.



Źródło: Urząd Lotnictwa Cywilnego

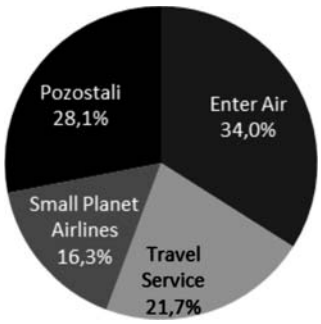
Poniższy wykres przedstawia udziały poszczególnych linii lotniczych w polskim rynku przewozów czarterowych w 2014 roku mierzone liczbą obsłużonych pasażerów.



Źródło: Urząd Lotnictwa Cywilnego

Zgodnie z danymi ULC, w pierwszym kwartale 2015 roku Grupa przewiozła 128,6 tys. pasażerów (34,0% udziału w rynku przewozów czarterowych), podczas gdy główni konkurenci Grupy, Travel Service i Small Planet Airlines, odpowiednio 82,1 tys. pasażerów (21,7%) oraz 61,5 tys. pasażerów (16,3%).

Na wykresie poniżej zaprezentowano udziały poszczególnych linii lotniczych w polskim rynku przewozów czarterowych w pierwszym kwartale 2015 roku mierzone liczbą obsłużonych pasażerów.

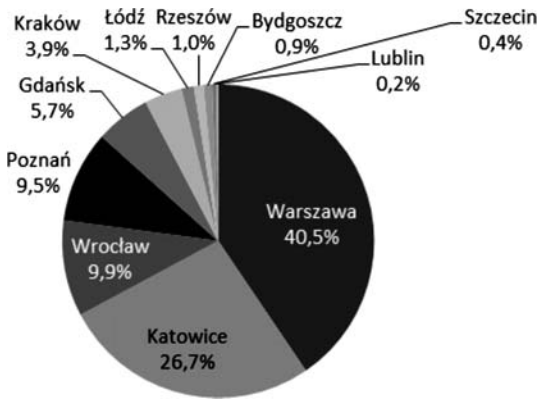


Źródło: Urząd Lotnictwa Cywilnego

Lotniska obsługujące rynek przewozów czarterowych w Polsce

Zgodnie z raportem Polskiego Związku Organizatorów Turystyki (PZOT) opublikowanym w grudniu 2013 roku, najwięcej lotów czarterowych w okresie listopad 2012 – październik 2013 zanotowano na lotniskach w Warszawie (port lotniczy im. Fryderyka Chopina; port lotniczy Warszawa-Modlin). Udział warszawskich portów w ruchu czarterowym w 2013 roku wyniósł 40,5% i był znacząco wyższy od drugiego w kolejności portu lotniczego w Katowicach (26,7%).

Poniższy wykres przedstawia udziały poszczególnych lotnisk w Polsce w ruchu czarterowym w okresie od listopada 2012 roku do października 2013 roku.



Źródło: Raport Polskiego Związku Organizatorów Turystyki z grudnia 2013 roku

Wg danych PZOT, lotniska w Warszawie w 2013 roku oferowały największą ilość destynacji rejsów czarterowych. Ze stołecznych portów lotniczych można było polecieć do 54 lokalizacji, z Katowic do 46, zaś z Wrocławia do 26.

Na poniższym wykresie zaprezentowano liczbę oferowanych kierunków w ramach rejsów czarterowych na lotniskach w poszczególnych miastach Polski w 2013 roku.

Źródło: Raport Polskiego Związku Organizatorów Turystyki z grudnia 2013 roku

Polski rynek usług turystycznych jako główny czynnik determinujący sytuację na rynku przewozów czarterowych

Głównymi odbiorcami usług Grupy są touroperatorzy mający potrzebę zapewnienia swoim klientom transportu do zagranicznych kurortów turystycznych. Biura podróży wynajmują zazwyczaj cały samolot wraz z załogą. Sytuacja na rynku usług turystycznych jest główną determinantą koniunktury na rynku przewozów czarterowych i w znaczącej mierze to ona leży u podstaw potencjalnego wzrostu sektora.

Uczestnictwo Polaków w wyjazdach turystycznych

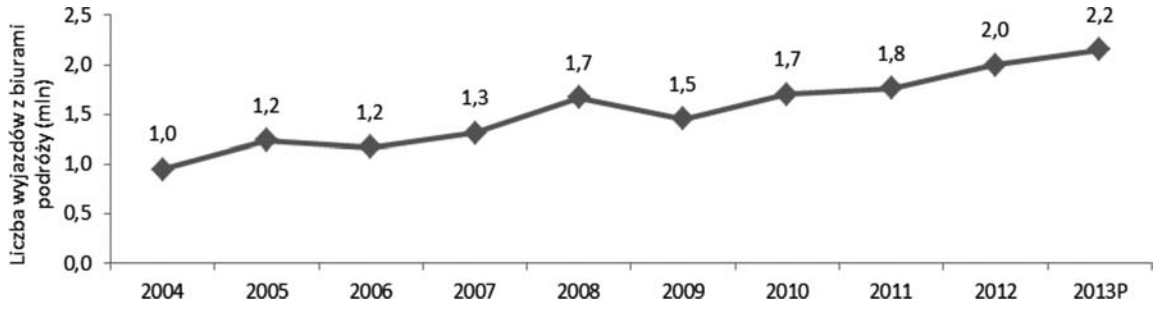
Według wyników badań przeprowadzonych przez Główny Urząd Statystyczny (GUS) i zaprezentowanych w raporcie „Turystyka i wypoczynek w gospodarstwach domowych w 2013 roku", w okresie od 1 października 2012 roku do 30 września 2013 roku aktywni turystycznie byli członkowie 52,9% gospodarstw domowych wobec 55,8% w analogicznym okresie 2009 roku, przy czym za aktywne turystycznie uznano gospodarstwo domowe, którego przynajmniej jeden członek uczestniczył w wyjeździe za granicę lub na terenie kraju obejmującym co najmniej 1 nocleg. Badania pokazały, że najsilniejszym czynnikiem determinującym aktywność turystyczną był poziom dochodów gospodarstw domowych. Wśród najuboższych gospodarstw, w 2013 roku aktywnych turystycznie było 37,5% gospodarstw, natomiast w grupie najzamożniejszych – 70%. Dla porównania, w 2009 roku było to kolejno 40% i 70%. Zgodnie z danymi GUS, w 2013 roku największa liczba Polaków uczestniczyła w wyjazdach krajowych: 32% gospodarstw w krajowych wyjazdach długoterminowych i 27,1% w krajowych krótkoterminowych. W 2009 roku było to kolejno 33,8% i 30,9%. W wyjazdach zagranicznych z noclegiem w 2013 roku brało udział 13,8% gospodarstw domowych wobec 12,2% w roku 2009.

Wielkość rynku usług turystycznych

Mimo przejściowych problemów na rynku usług turystycznych w ostatnich latach związanych z licznymi bankructwami biur podróży, w 2013 roku branża zaczęła się odbudowywać, notując dynamiczne wzrosty. Według raportu sporządzonego w 2014 roku przez portal turystyka.rp.pl i firmę monitorującą rynek turystyki wyjazdowej TravelData, wartość polskiego rynku usług turystycznych w 2013 roku wyniosła 4,5 mld zł. Przychody największych dziesięciu biur podróży w 2013 roku stanowiły 85,3% wartości całego rynku i wyniosły łącznie 3,8 mld zł, o 9,7% więcej niż rok wcześniej. Największą dynamiką wzrostu cechowały się łączne zyski wypracowane przez dziesięciu rynkowych liderów, które wzrosły z poziomu 10,3 mln zł w 2012 roku do 60,3 mln zł w 2013 roku, co oznaczało wzrost o 485,0%.

Zgodnie z danymi zaprezentowanymi w raporcie Instytutu Turystyki „Rynek biur podróży 2012", liczba wyjazdów zorganizowanych częściowo lub w całości przez biura podróży w 2012 roku wyniosła 2,0 miliony i była o 13,6% wyższa niż w roku poprzednim. Instytut prognozował, że w 2013 roku liczba wyjazdów wzrośnie o 7,5%, do 2,2 mln.

Poniższy wykres przedstawia liczbę wyjazdów turystycznych zorganizowanych przez biura podróży w latach 2004–2012 oraz prognozę Instytutu Turystyki, z 2012 roku na rok 2013.



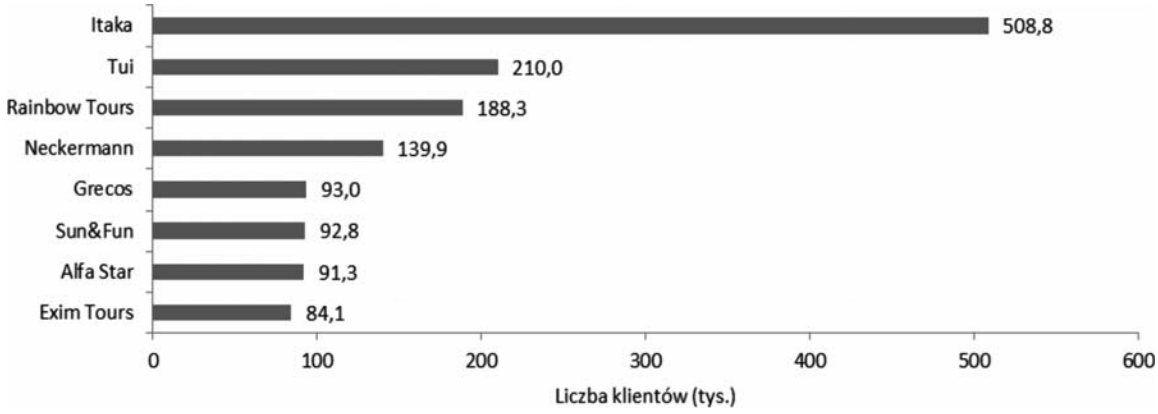
Źródło: Raport Instytutu Turystyki „Rynek biur podróży 2012" z 2013 roku

Główni touroperatorzy działający na polskim rynku

Według raportu przygotowanego przez serwis Turystyka dziennika „Rzeczpospolita" i firmę TravelData, największymi touroperatorami w 2013 roku pod względem przychodów uzyskanych z imprez turystycznych była Itaka (1,4 mld zł), Rainbow Tours (584 mln zł) oraz TUI Poland (568 mln zł). Wśród najszybciej rosnących biur podróży znalazł się Grecos, którego roczne obroty wzrosły o 62,8% względem roku 2012, co spowodowane było znaczącym wzrostem zainteresowania turystów miejscowościami wypoczynkowymi w Grecji. Mniejsze przychody, jak również mniejsza lub ujemna dynamika wzrostu, cechowały głównie biura podróży, w których ofercie dużą rolę odgrywały wyjazdy do Egiptu. Największy spadek obrotów zanotował Alfa Star, którego przychody w 2013 roku wyniosły 145 mln zł wobec 205 mln zł w roku poprzednim (-28,9%).

Pod względem liczby sprzedanych wycieczek w 2013 roku liderem rynku była Itaka, której wolumen klientów ok. 2,5-krotnie przewyższał wyniki takich konkurentów jak TUI czy Rainbow Tours. Liczba klientów Itaki wyniosła w 2013 roku 508,8 tys. osób i była o 9,5% większa niż w 2012 roku. Dodatnią dynamikę wzrostu zanotował także Rainbow Tours (4,9%), natomiast TUI Poland stracił 4,8% turystów w stosunku do roku poprzedniego.

Na wykresie poniżej przedstawiono liczbę klientów biur podróży w 2013 roku.



Źródło: Raport serwisu turystyka.rp.pl i TravelData

Preferencje konsumentów na rynku organizowanych wyjazdów turystycznych

Zgodnie z danymi przedstawionymi w raporcie Travelplanet.pl „Raport podróżnika 2015", analizującym zachowania osób korzystających z ofert biur podróży, polscy turyści w 2014 roku podobnie jak w roku poprzednim kierowali się głównie wiarygodnością touroperatora, pomimo wyższej ceny, którą musieli za niego zapłacić. Jednocześnie bogata oferta touroperatorów, przygotowana zwłaszcza na lato 2014, wiązała się ze sporymi przecenami, przez co wartość rezerwacji względem 2013 roku nieznacznie spadła. Wg danych Travelplanet.pl wyniosła ona 5.523 zł i była o 2,4% mniejsza niż przed rokiem i 6,6% większa niż przed dwoma laty. W ponad połowie przypadków rezerwacja obejmowała wyjazd dla dwóch osób.

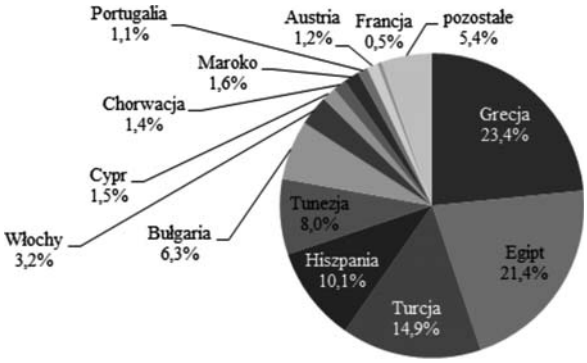
W poniższej tabeli zaprezentowano średnią wartość rezerwacji w biurach podróży w latach 2006–2014.

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
					(zł)				
Wartość rezerwacji	4.938	5.007	4.806	4.890	4.678	5.024	5.182	5.661	5.523

Źródło: Raport Travelplanet.pl

Najpopularniejszym miejscem wypoczynku wśród Polaków w 2014 roku były Grecja, Egipt, Turcja oraz Hiszpania. Według danych Travelplanet.pl, te cztery destynacje stanowiły łącznie 69,8% wszystkich podróży. Wielu turystów zdecydowało się również na wyjazd do Włoch, które były najpopularniejszym miejscem zimowego wypoczynku wśród osób decydujących się na podróż za granicę.

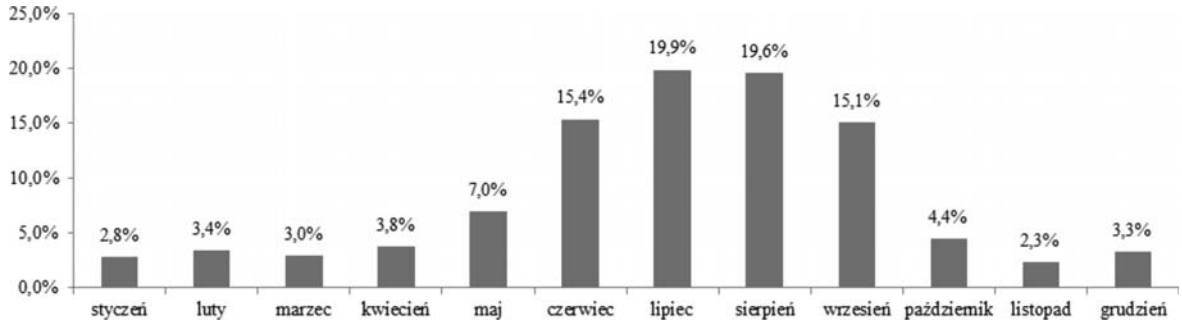
Poniższy wykres przedstawia udział poszczególnych krajów w wyjazdach turystycznych Polaków w 2014 roku.



Źródło: Raport Travelplanet.pl

Największa liczba wyjazdów zagranicznych organizowanych przez biura podróży przypada w znaczącej większości na miesiące letnie. Według badań Travelplanet.pl, w latach 2011–2014 liczba wyjeżdżających Polaków, którzy na swój wyjazd wybrali czerwiec, lipiec bądź sierpień, wahała się od 54,9% do 52,4% wszystkich wycieczek. W 2014 roku najpopularniejszym miesiącem na wyjazd był lipiec (19,9% wszystkich wyjazdów), zaś najrzadziej wyjeżdżano w listopadzie (2,3%). Sezonowość wyjazdów turystycznych jest czynnikiem leżącym u podstaw wysokiej sezonowości na rynku lotów czarterowych.

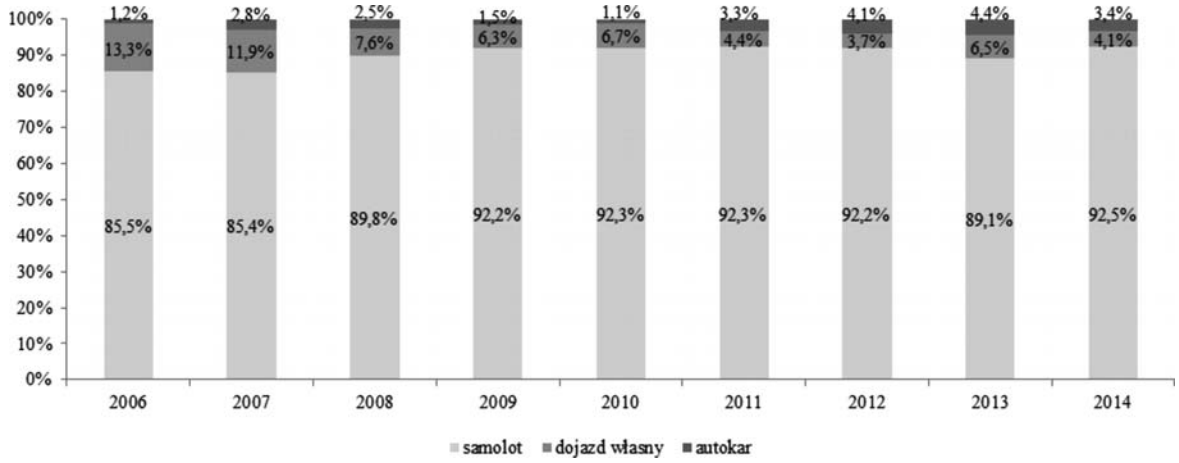
Na wykresie poniżej zaprezentowano strukturę zagranicznych wyjazdów turystycznych organizowanych przez biura podróży w podziale na miesiące w 2014 roku.



Źródło: Raport Travelplanet.pl

Wśród środków lokomocji wykorzystywanych do zorganizowanych wyjazdów turystycznych, najpopularniejszą formą transportu w ostatnich latach był samolot. Według danych Travelplanet.pl wycieczki czarterowe w 2014 roku wybierało ok. 9 na 10 turystów decydujących się na zorganizowany wyjazd turystyczny i jest to tendencja zauważalna od wielu lat. Konsumenci preferowali szybki czas dojazdu, bezpieczeństwo i wygodę, które charakteryzują ten środek transportu. Z dojazdu własnego skorzystało 4,1% podróżujących, zwykle w przypadku wyjazdów narciarskich, zaś z autokaru 3,4%.

Wykres poniżej przedstawia udział poszczególnych środków transportu wykorzystywanych w zorganizowanych wyjazdach turystycznych z Polski w latach 2006–2014 roku.



Źródło: Raport Travelplanet.pl

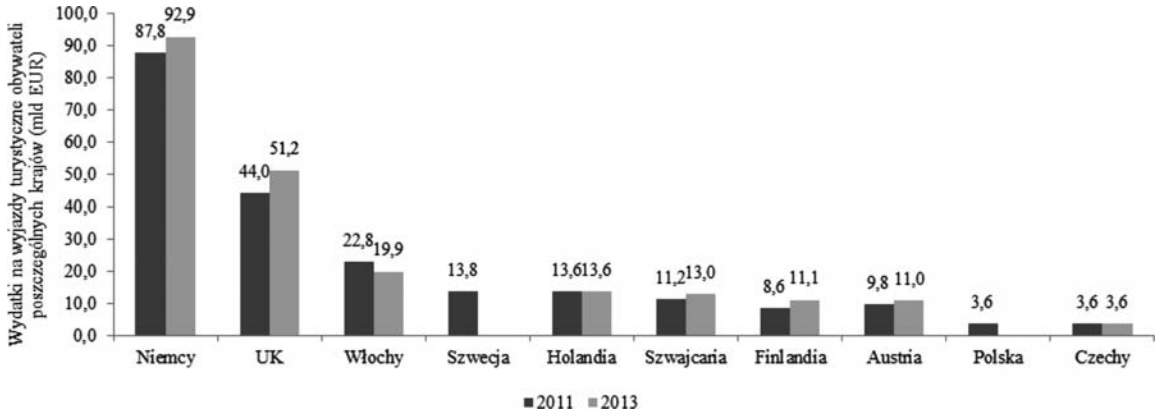
Zagraniczne rynki usług turystycznych

Poza rynkiem polskim Grupa oferuje swoje usługi także na rynkach zagranicznych, na które zamierza kontynuować ekspansję zgodnie z przyjętą strategią. Zdaniem Emitenta rynki zagraniczne cechują się odwróconą sezonowością względem rynku polskiego oraz pozwalają osiągać wyższe marże.

Wydatki na wyjazdy turystyczne obywateli Unii Europejskiej

Zgodnie z danymi opublikowanymi przez Eurostat mieszkańcy krajów Europy Zachodniej, takich jak m.in. Niemcy, Wielka Brytania, Szwecja, Holandia czy Szwajcaria, wydają na wyjazdy turystyczne znacznie więcej w porównaniu z mieszkańcami Polski. Wśród Europejczyków największe wydatki zaobserwowano w przypadku Niemców. Według Eurostatu Niemcy na co najmniej jednodniowe, prywatne wyjazdy turystyczne w kraju i za granicę w 2013 roku wydali 92,9 mld euro, natomiast Brytyjczycy, kolejni pod względem wielkości wydatków na wyjazdy turystyczne, wydali na ten cel w 2013 roku 51,2 mld euro. Dla porównania wydatki na wyjazdy turystyczne Polaków w 2011 roku wyniosły 3,6 mld euro, co było poziomem zbliżonym do wydatków mieszkańców Czech.

Na poniższym wykresie zaprezentowano wydatki na krajowe i zagraniczne, co najmniej jednodniowe, prywatne wyjazdy turystyczne mieszkańców wybranych krajów Europy w 2011 i 2013 roku.



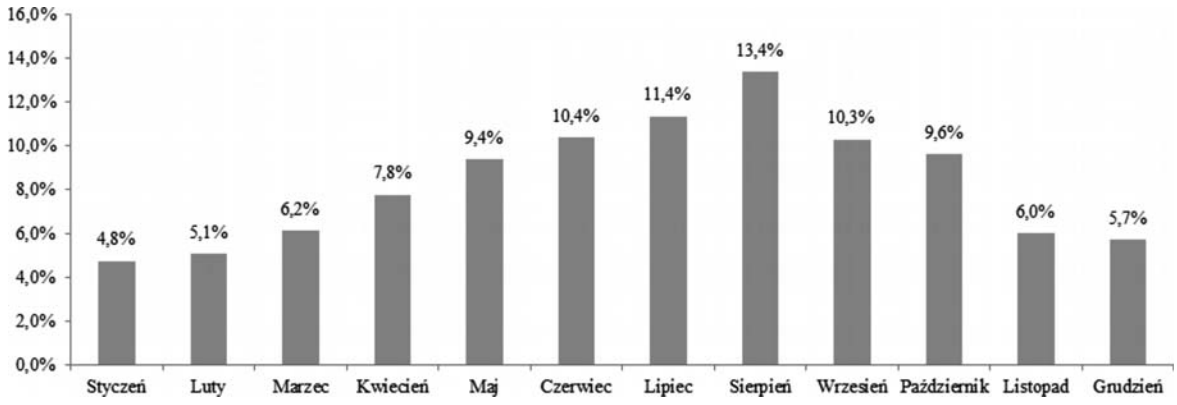
Źródło: Eurostat 2015

Sezonowość na rynkach usług turystycznych w krajach Unii Europejskiej

Według danych prezentowanych przez Eurostat rynki usług turystycznych w krajach Europy Zachodniej cechują się inną strukturą w ciągu roku w porównaniu z rynkiem polskim. W krajach Europy Zachodniej obserwuje się efekt sezonowości, jednak w mniejszym stopniu niż na rynku polskim. Dla przykładu zgodnie z danymi Eurostatu szczyt

pobytów w obiektach turystycznych mieszkańców Niemiec w 2014 roku przypadł na sierpień (13,4% pobytów w 2014 roku), z kolei najmniej pobytów w obiektach turystycznych odbyło się w styczniu (4,8% pobytów w 2014 roku). W przypadku mieszkańców Norwegii szczyt sezonu przypada na lipiec (16,8%), natomiast najmniej pobytów odbywa się w grudniu (4,6%). Mieszkańcy Holandii najczęściej korzystają z obiektów turystycznych w sierpniu (17,6% w 2014 roku), a najmniej w styczniu (3,9%). Dla porównania, zgodnie z raportem Travelplanet.pl „Raport podróżnika 2015", najwięcej wyjazdów Polaków w 2014 roku odbyło się w lipcu (19,9% wyjazdów w 2014 roku), natomiast najmniej w listopadzie (2,3%). Zdaniem Zarządu o bardziej wyrównanej w stosunku do Polski strukturze sezonowości wyjazdów turystycznych w krajach Europy Zachodniej decyduje w dużej mierze znacznie większy niż w Polsce odsetek dobrze sytuowanych emerytów, dla których preferowanym okresem wyjazdów wakacyjnych są miesiące jesienno-zimowe.

Poniżej przedstawiono strukturę pobytów obywateli Niemiec w obiektach turystycznych w 2014 roku w podziale na miesiące.



Źródło: Eurostat 2014

Konkurenci Grupy

Polski rynek lotów czarterowych podzielony jest w większości pomiędzy trzech największych przewoźników, którzy według danych Urzędu Lotnictwa Cywilnego, w 2014 roku odpowiadali łącznie za 69,9% rynku. Obok Grupy są to jeszcze: Travel Service oraz Small Planet Airlines. Obydwa wymienione podmioty działają w oparciu o analogiczny do Grupy model biznesowy, przy czym w ocenie Zarządu wyróżnia się na ich tle m.in.: stabilnością działalności oraz gwarancją stabilności współpracy z biurami podróży, gdyż jako polski podmiot Grupa zawsze będzie traktowała rynek polski priorytetowo, a także flotą posiadanych samolotów, które oferują największy zasięg i najwyższą konfigurację miejsc, co w przeciwieństwie do samolotów konkurencji pozwala na oferowanie pełnego pakietu tras bez trudności z obsługą całości zapotrzebowania zgłaszanego przez biura podróży. Oprócz trzech czołowych graczy na rynku lotów czarterowych z Polski obecnych jest również szereg innych czarterowych linii lotniczych, takich jak Pegasus Airlines, Nouvelair Tunisie, Corendon Airlines, Nesma, PLL LOT z Eurolot czy Bulgarian Air Charter.

Strategia Grupy zakłada obecność konkurencji, potrzebnej do obsłużenia rynku w sezonie letnim, gdyż utrzymywanie dużej floty dopasowanej pod obsłużenie sezonu letniego przez Grupę wiązałoby się ze zbyt dużymi kosztami w czasie zimy. Flota Grupy dopasowana jest zatem w większym stopniu do sezonu zimowego, podczas gdy flota znacznej części mniejszych konkurentów Grupy, poza czołową trójką, dopasowana jest do sezonu letniego. Według Grupy konkurencja jest zatem potrzebna do utrzymywania optymalnego poziomu rentowności Grupy i z tego powodu nie zamierza w sposób znaczący zwiększać udziału w rynku lotów czarterowych z Polski w stosunku do obecnego poziomu. W związku z bankructwami linii lotniczych na przestrzeni ostatnich lat oraz wciąż słabej kondycji niektórych przewoźników, Grupa nie wyklucza, że fala bankructw może być kontynuowana przez następnych kilka lat, co jest dla niego szansą na wykorzystanie swojego wydajnego modelu biznesowego i zdobywanie za jego pomocą nowych rynków.

Poniżej przedstawiono krótki opis czołowych konkurentów Grupy.

Travel Service

Travel Service to największa czeska linia lotnicza z siedzibą w Pradze. Została założona w 1997 roku i jest obecna w Czechach, Polsce, Słowacji, Węgrzech, Szwajcarii, Francji i na Wyspach Kanaryjskich. Przewoźnik oferuje loty czarterowe, od 2004 roku również regularne pod marką SmartWings, a od 2007 r. prywatne loty samolotami biznesowymi. Samoloty linii Travel Service latają do ponad 300 lotnisk na 4 kontynentach – w Europie, Afryce, Azji

i Ameryce Łacińskiej. Przewoźnik jest głównym graczem na rynku lotów czarterowych w Czechach, Słowacji i na Węgrzech oraz jednym z głównych konkurentów Grupy w Polsce. W swojej flocie posiada głównie samoloty Boeing 737-800, które mieszczą na pokładzie do 189 osób. W ramach prywatnych lotów biznesowych Travel Service oferuje przewozy samolotem Cessna 680 Citation Sovereign, o pojemności sięgającej 9 pasażerów.

Small Planet Airlines

Small Planet Airlines jest europejską linią lotniczą działającą na Litwie, w Polsce, Anglii i Francji, przy czym główna siedziba firmy znajduje się na Litwie. Small Planet Airlines posiada certyfikat przewoźnika lotniczego (AOC) na Litwie i w Polsce. Na Datę Prospektu linia posiadała 18 samolotów: dwa samoloty Boeing 737-300, mieszczące 148 osób oraz 16 maszyn Airbus A320 mogących przewieźć 180 pasażerów. Linia oferuje loty do ponad 120 destynacji w Europie, Ameryce Północnej i Środkowym Wschodzie oraz regionie Azji.

Założenia wszelkich stwierdzeń dotyczących pozycji konkurencyjnej

Założenia dotyczące stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów dotyczących pozycji konkurencyjnej Grupy pochodzą z następujących opracowań:

- Stan i prognoza koniunktury gospodarczej, Raport Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową z sierpnia 2015 r.
- Raport „Sytuacja finansowa sektora gospodarstw domowych w IV kw. 2014 r.", NBP.
- *Financial Forecast*, IATA Economics (marzec 2015).
- Raport „*Economic Performance of the Airline Industry*", IATA Economics (grudzień 2014).
- Raport „*2013: Air Transport Yearly Monitor*", ICAO.
- Raport „*Current Market Outlook 2015–2034*", Boeing.
- Raport „*LCC and EM carriers are spreading their wings*", Goldman Sachs Global Investment Research (marzec 2014).
- Prognoza Urzędu Lotnictwa Cywilnego dotycząca liczby pasażerów korzystających z transportu lotniczego oraz liczby operacji handlowych w polskich portach lotniczych do roku 2030 opublikowana w 2012 roku.
- Raport „Analiza przewozów pasażerskich w polskich portach lotniczych w 2014 roku", ULC.
- Badania GUS opublikowane w raporcie „Turystyka i wypoczynek w gospodarstwach domowych w 2013 roku" (maj 2014).
- Raport o sytuacji biur podróży przygotowany przez portal turystyka.rp.pl i TravelData (maj 2014).
- Raport „Turystyka w 2013", Polski Związek Organizatorów Turystyki.
- Raport o rynku biur podróży przygotowany przez Instytut Turystyki (maj 2013).
- „Raport podróżnika 2015", badania Travelplanet.pl.
- Dane statystyczne opublikowane na stronie internetowej Głównego Urzędu Statystycznego (www.stat.gov.pl).
- Dane statystyczne opublikowane na stronie internetowej Eurostatu (www.eurostat.com).
- Dane statystyczne opublikowane na stronie internetowej Urzędu Lotnictwa Cywilnego (www.ulc.gov.pl).
- Prognozy wzrostu PKB The Economist Intelligence Unit opublikowane na stronie internetowej EIU (viewswire.eiu.com).

Wszędzie tam, gdzie przedmiotowe źródła nie zostały wskazane, założenia dotyczące stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów odnoszących się do pozycji konkurencyjnej Grupy oparte są na wiedzy Zarządu o działalności Grupy i jej pozycji konkurencyjnej.

OTOCZENIE REGULACYJNE

Informacje przedstawione w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i opisują stan prawny na Datę Prospektu. Poniżej opisano najważniejsze przepisy prawa mające zastosowanie z uwagi na profil prowadzonej w Polsce działalności Spółki.

Informacje ogólne

Działalność podmiotów funkcjonujących na rynku międzynarodowych przewozów lotniczych podlega szczegółowej regulacji prawnej zarówno na poziomie prawa krajowego, jak i prawa międzynarodowego.

W ramach prawa międzynarodowego podstawowym źródłem prawa w zakresie przewozów lotniczych są konwencje oraz umowy międzynarodowe, zawierane pomiędzy państwami lub organizacjami międzynarodowymi. W zakresie przewozów lotniczych szczególną rolę pełni także prawo Unii Europejskiej, które w przypadku rozporządzeń stosuje się bezpośrednio bez potrzeby ich implementacji do krajowych porządków prawnych. Regulacje na poziomie Unii Europejskiej dotyczą takich kwestii jak: dostęp do rynku, żegluga powietrzna, bezpieczeństwo lotnicze, ochrona lotnictwa, kwestie socjalne, ochrona praw pasażerów, transeuropejska sieć transportowa, ochrona środowiska, stosunki zewnętrzne czy ochrona konkurencji.

Międzynarodowy przewóz lotniczy opiera się także na zasadach suwerenności powietrznej państw oraz przynależności państwowej statków powietrznych. Państwa mają tym samym prawo kontroli przewozów lotniczych dokonywanych nad swoim terytorium. Prawo to wyraża się także poprzez zawieranie pomiędzy państwami umów dwustronnych (bilateralnych) regulujących współpracę tych państw w określonym zakresie. Z uwagi na członkostwo Polski we Wspólnocie Europejskiej (a następnie Unii Europejskiej), liczba zawartych przez Polskę umów bilateralnych uległa znacznemu ograniczeniu.

Przepisy prawa międzynarodowego w zakresie przewozów lotniczych (konwencje i wielostronne umowy międzynarodowe, prawo Unii Europejskiej oraz umowy bilateralne) w bardzo szczegółowy sposób regulują kwestie ruchu lotniczego, lotnisk, pozwoleń i koncesji, bezpieczeństwa lotu, personelu lotniczego, ochrony środowiska czy eksploatacji statków powietrznych.

Konwencje międzynarodowe

Podstawowym źródłem prawa w zakresie lotnictwa cywilnego oraz przewozów lotniczych są konwencje międzynarodowe, wśród których należy wyróżnić:

- Konwencję o ujednostajnieniu niektórych prawideł, dotyczących międzynarodowego przewozu lotniczego, podpisaną w Warszawie dnia 12 października 1929 r. (Dz.U. z 1933 r., nr 8, poz. 49), ustanawiającą tzw. system warszawski („**Konwencja Warszawska**");
- Konwencję o międzynarodowym lotnictwie cywilnym podpisaną w Chicago dnia 7 grudnia 1944 r. (Dz.U. z 1959 r., nr 35, poz. 212, ze zm.), ustanawiającą tzw. system chicagowski („**Konwencja Chicagowska**");
- Konwencję o ujednoliceniu niektórych prawideł dotyczących międzynarodowego przewozu lotniczego, sporządzoną w Montrealu dnia 28 maja 1999 r. (Dz.U. z 2007 r., nr 37, poz. 235), ustanawiającą tzw. system warszawsko-montrealski („**Konwencja Montrealska**").

System warszawski

System warszawski został ustanowiony Konwencją Warszawską. Konwencja Warszawska była pierwszym aktem prawnym o charakterze międzynarodowym regulującym kwestie dokumentów przewozowych i odpowiedzialności przewoźników lotniczych, który miał na celu ujednolicenie przepisów prawnych poszczególnych państw w tym zakresie.

Konwencja Warszawska jest najstarszą konwencją międzynarodową z zakresu prawa lotniczego pozostającą w mocy. Od chwili jej podpisania przez sygnatariuszy, w tym przez Polskę w 1929 r. była ona przedmiotem gruntownych zmian i uzupełnień, przez co obecne jej brzmienie w sposób istotny różni się od tekstu pierwotnego z 1929 r.

Konwencja Warszawska reguluje obowiązkową treść dokumentów przewozowych oraz procedurę wystawienia lub wydania biletów lotniczych, kwitów bagażowych oraz przewozowych listów lotniczych. Konwencja Warszawska ponadto reguluje kwestię odpowiedzialności przewoźnika lotniczego za szkody powstałe w razie śmierci, zranienia lub uszkodzenia ciała przez pasażera, szkody powstałe w razie zniszczenia, zagubienia lub uszkodzenia przyjętego do ekspedycji bagażu lub towaru oraz szkody wynikłe z opóźnienia w przewozie lotniczym podróżnych, bagażu i towarów. W Konwencji Warszawskiej została uregulowana także możliwość wyłączenia lub ograniczenia powyższych

rodzajów odpowiedzialności, potencjalna wysokość odszkodowania oraz ścieżki dochodzenia odpowiedzialności na drodze sądowej, a także właściwa jurysdykcja sądów w takich sprawach.

Konwencja Warszawska była zmieniana na podstawie:

- Protokołu haskiego z dnia 28 września 1955 r. zmieniającego Konwencję o ujednostajnieniu niektórych prawideł dotyczących międzynarodowego przewozu lotniczego, podpisaną w Warszawie dnia 12 października 1929 r. (Dz.U. z 1963 r., nr 33, poz. 189, załącznik) („**Protokół Haski**").

  Do najistotniejszych zmian wprowadzonych przez Protokół Haski należy zaliczyć: uproszczenie przepisów dotyczących dokumentów przewozowych, zwiększenie odpowiedzialności przewoźnika za szkody na osobie oraz zastosowanie kwotowych ograniczeń odpowiedzialności do pracowników oraz przedstawicieli przewoźnika.

- Konwencji, uzupełniającej Konwencję Warszawską, o ujednostajnieniu niektórych prawideł dotyczących międzynarodowego przewozu lotniczego wykonywanego przez osobę inną niż przewoźnik umowny sporządzonej w Guadalajarze dnia 18 września 1961 r. („**Konwencja Guadalajarska**").

Konwencja Guadalajarska rozszerzyła zastosowanie Konwencji Warszawskiej także do sytuacji, kiedy przewoźnik lotniczy odpowiedzialny względem pasażera lub nadawcy przesyłki za wykonanie przewozu zawarł umowę z innym przewoźnikiem lotniczym w celu faktycznego wykonania przewozu lotniczego. W konsekwencji tego osoba poszkodowana może dochodzić odszkodowania od któregokolwiek z takich przewoźników lotniczych, tj. zarówno od przewoźnika, z którym zawarto umowę przewozu, jak i przewoźnika, który faktycznie wykonuje przewóz lotniczy.

System Chicagowski

W zakresie międzynarodowego lotnictwa cywilnego najistotniejszym aktem prawnym jest Konwencja Chicagowska. Konwencja Chicagowska została podpisana 7 grudnia 1944 r. w trakcie Konferencji Międzynarodowego Lotnictwa Cywilnego w Chicago. Na podstawie Konwencji Chicagowskiej państwa zobowiązały się wypowiedzieć obowiązującą wcześniej Konwencję urządzającą żeglugę powietrzną podpisaną w Paryżu dnia 13 października 1919 r. (Dz.U. z 1929, nr 6, poz. 54, ze zm.), której Polska była stroną, oraz Konwencję w sprawie lotnictwa handlowego, podpisaną dnia 20 lutego 1920 r., której Polska nie była stroną.

Konwencja Chicagowska rozstrzygnęła istotne, lecz nieuregulowane wcześniej kwestie dotyczące suwerenności powietrznej państw oraz zasad przynależności państwowej statków powietrznych. Konwencja Chicagowska wyróżnia także w ramach międzynarodowego lotnictwa cywilnego regularną służbę powietrzną, do której wykonywania konieczne jest uzyskanie specjalnego zezwolenia lub innego upoważnienia, oraz prawo nieregularnego przelotu, które może być dokonywane pomiędzy państwami na podstawie Konwencji Chicagowskiej bez konieczności uzyskania dodatkowych zezwoleń.

Na podstawie Konwencji Chicagowskiej państwa zobowiązały się do podjęcia środków niezbędnych w celu ułatwienia żeglugi powietrznej (z uwzględnieniem równego traktowania przewoźników lotniczych oraz z zachowaniem zasad uczciwej konkurencji) w zakresie uproszczenia formalności, procedur celnych, opłat celnych, opłat za korzystanie z portów lotniczych oraz zasad pobierania innych należności. Ponadto Konwencja Chicagowska uregulowała materię techniczno-prawną z zakresu międzynarodowego lotnictwa cywilnego, dotyczącą obowiązkowych dokumentów pokładowych, wyposażenia radiowego, świadectw zdolności do lotu oraz licencji personelu, a także dziennika podróży oraz ograniczeń dotyczących ładunku. Zgodnie z Konwencją Chicagowską, w przypadku wypadku lotniczego, państwo, na którego terytorium wypadek nastąpił, powinno, tak dalece jak pozwalają mu na to przepisy prawa krajowego, stosować zasady postępowania zalecone przez Organizację Międzynarodowego Lotnictwa Cywilnego.

Jednym z podstawowych założeń Konwencji Chicagowskiej było utworzenie Organizacji Międzynarodowego Lotnictwa Cywilnego (ang. International Civil Aviation Organization) (zwanej dalej „**ICAO**"). Zgodnie z Konwencją Chicagowską, celem i przedmiotem działania ICAO jest rozwijanie zasad i techniki międzynarodowej żeglugi powietrznej oraz popieranie planowania i rozwoju międzynarodowego przewozu lotniczego. Organami ICAO są: Zgromadzenie, Rada oraz wszelkie inne organy, które mogą okazać się potrzebne, w tym m.in. Komisja Żeglugi Powietrznej. Na stałą siedzibę organizacji został wybrany Montreal (Kanada). W zakresie dokonywanych zmian w obowiązujących regulacjach międzynarodowego lotnictwa cywilnego udział ICAO polega na opracowywaniu nowych konwencji oraz inicjowaniu zmian konwencji już obowiązujących, w tym poprzez organizowanie międzynarodowych konferencji w tym zakresie. Ponadto zadaniem ICAO jest bieżąca aktualizacja załączników do Konwencji Chicagowskiej. ICAO zajmuje się także opracowywaniem statystyk oraz badań z zakresu międzynarodowego lotnictwa cywilnego oraz wydawaniem zaleceń skierowanych do państw będących stronami Konwencji Chicagowskiej. ICAO jest także depozytariuszem umów międzynarodowych dotyczących lotnictwa cywilnego oraz przewozów lotniczych podpisanych przez państwa-strony Konwencji Chicagowskiej.

Częścią systemu chicagowskiego jest także Układ o tranzycie międzynarodowych służb powietrznych, podpisany w Chicago dnia 7 grudnia 1944 r. (Dz.U. z 1959 r., nr 35, poz. 213, załącznik) („**Układ o Tranzycie**"). Na podstawie

Układu o Tranzycie państwa będące jego stronami przyznały sobie wzajemnie prawo do przelotu nad terytorium każdego z państw-stron Układu o Tranzycie oraz prawo do lądowania dla celów niehandlowych na terytorium każdego z takich państw.

System Warszawsko-Montrealski

W dniach 10–28 maja 1999 r. została zwołana przez Organizację Międzynarodowego Lotnictwa Cywilnego Międzynarodowa Konferencja Prawa Lotniczego, której prace zakończyły się przyjęciem Konwencji Montrealskiej. Konwencja Montrealska miała zunifikować oraz zmodernizować międzynarodowe regulacje w zakresie przewozów lotniczych, uchylając jednocześnie obowiązującą do tej pory Konwencję Warszawską.

W trakcie prac nad Konwencją Montrealską doszło jednak do istotnych rozbieżności pomiędzy poszczególnymi państwami biorącymi udział w konferencji, co skutkowało wprowadzeniem istotnych zmian do wstępnego projektu konwencji. Ostatecznie nie doszło do uchylenia Konwencji Warszawskiej, co przy pokrywającym się w znacznej mierze zakresie regulacji obydwu konwencji doprowadziło do powstania tzw. „Systemu Warszawsko-Montrealskiego".

Konwencja Montrealska dokonała znacznych zmian w zakresie odpowiedzialności za szkody na osobie pasażera, zasad przewozu lotniczego bagażu i towarów oraz zakresu odpowiedzialności za opóźnienia w przewozach lotniczych. Odmiennie od Konwencji Warszawskiej, Konwencja Montrealska w celu oznaczenia zakresu odpowiedzialności przewoźnika lotniczego posługuje się jednostką monetarną określoną przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy, tj. jednostkami Specjalnych Praw Ciągnienia (ang. Special Drawing Rights, SDR). Zmiany zasad odpowiedzialności za szkody na osobie pasażera wprowadzone w Konwencji Montrealskiej należy uznać za istotne i zmierzające w kierunku wzmocnienia ochrony interesów poszkodowanych pasażerów, poprzez m.in. zniesienie progu kwotowego ograniczenia odpowiedzialności przewoźnika lotniczego za szkody na osobie występujące w Konwencji Warszawskiej, wprowadzenie rodzaju bezwarunkowej odpowiedzialności przewoźnika lotniczego do wysokości 100.000 SDR (ok. 527.000 PLN) oraz ograniczenie możliwości wyłączenia odpowiedzialności przewoźnika lotniczego za szkody na osobie wyłącznie w zakresie przekraczającym 100.000 SDR (ok. 527.000 PLN).

Konwencja Montrealska wprowadziła także możliwość wypłaty zaliczki osobom fizycznym poszkodowanym w wypadku lotniczym, czego nie przewidywała Konwencja Warszawska.

Prawo Unii Europejskiej

Przepisy prawa Unii Europejskiej doprowadziły do gruntownego ujednolicenia regulacji z zakresu międzynarodowych przewozów lotniczych obowiązujących w państwach członkowskich. Prawo Unii Europejskiej w tym zakresie opiera się na zasadzie bezpośredniego stosowania jego przepisów, opierając się w głównej mierze na rozporządzeniach oraz rzadziej na dyrektywach wymagających implementacji do krajowych porządków prawnych poszczególnych państw członkowskich.

Harmonizacja wymagań technicznych i procedur administracyjnych

Harmonizacja wymagań technicznych i procedur administracyjnych w dziedzinie lotnictwa cywilnego w zakresie eksploatacji i obsługi statków powietrznych oraz wymagań względem osób i instytucji zaangażowanych w eksploatację i obsługę statków powietrznych została dokonana na podstawie Rozporządzenia Rady (EWG) Nr 3922/91 z dnia 16 grudnia 1991 r. w sprawie harmonizacji wymagań technicznych i procedur administracyjnych w dziedzinie lotnictwa cywilnego (Dz.U WE L 373/4 z dnia 31 grudnia 1991 r.) („**Rozporządzenie Nr 3922/91**"). Zgodnie z Rozporządzeniem Nr 3922/91, państwa członkowskie nie mogą ustanawiać dodatkowych wymagań technicznych lub dodatkowych kryteriów oceny statków powietrznych eksploatowanych na mocy pozwolenia przyznanego przez inne państwo członkowskie. Państwa członkowskie powinny także wzajemnie uznawać certyfikaty wydane zgodnie z Rozporządzeniem Nr 3922/91. Niezależnie od powyższego, w przypadku pojawienia się niebezpieczeństwa związanego z produktem, osobami lub organizacjami zaangażowanymi w lotnictwo cywilne, państwo członkowskie może podjąć niezbędne środki w celu przeciwdziałania takiemu niebezpieczeństwu.

Dostęp do rynku usług obsługi naziemnej w portach lotniczych

W zakresie świadczenia usług obsługi naziemnej w portach lotniczych doszło do znacznej liberalizacji dostępu do tego rynku wraz z wejściem w życie Dyrektywy Rady 96/67/WE z dnia 15 października 1996 r. w sprawie dostępu do rynku usług obsługi naziemnej w portach lotniczych Wspólnoty (Dz.U. WE L 272/36 z dnia 25 października 1996 r.) („**Dyrektywa 96/67/WE**"), implementowanej do polskiego porządku prawnego. Dyrektywa 96/67/WE ma na celu ułatwienie dostępu do rynku usług obsługi naziemnej w portach lotniczych poprzez określenie transparentnych zasad wyboru podmiotów świadczących usługi obsługi naziemnej, przy jednoczesnym zapewnieniu ochrony konkurencji w takich postępowaniach. Dyrektywa 96/67/WE wymienia też enumeratywnie możliwości odstępstw od określonych zasad wyboru podmiotów świadczących usługi obsługi naziemnej.

Wspólne zasady wykonywania przewozów lotniczych na terenie Unii Europejskiej

Zasady wykonywania przewozów lotniczych na terenie Unii Europejskiej, a w szczególności kwestie wydawania koncesji wspólnotowym przewoźnikom lotniczym, prawo wspólnotowych przewoźników lotniczych do wykonywania wewnątrzwspólnotowych przewozów lotniczych oraz ustalanie taryf wewnątrzwspólnotowych przewozów lotniczych, uregulowało Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) Nr 1008/2008 z dnia 24 września 2008 r. w sprawie wspólnych zasad wykonywania przewozów lotniczych na terenie Wspólnoty (Wersja przekształcona) (Dz.U. WE L 293/3 z dnia 31 października 2008 r.) („**Rozporządzenie Nr 1008/2008**"). Rozporządzenie Nr 1008/2008 zastąpiło w tym zakresie następujące rozporządzenia: Rozporządzenie Rady (EWG) nr 2407/92 z dnia 23 lipca 1992 r. w sprawie przyznawania licencji przewoźnikom lotniczym, Rozporządzenie Rady (EWG) nr 2408/92 z dnia 23 lipca 1992 r. w sprawie dostępu przewoźników lotniczych Wspólnoty do wewnątrzwspólnotowych tras lotniczych oraz Rozporządzenie Rady (EWG) nr 2409/92 z dnia 23 lipca 1992 r. w sprawie taryf i stawek za usługi lotnicze.

Rozporządzenie Nr 1008/2008 szczegółowo reguluje kwestie dotyczące obowiązkowych dla przewoźników lotniczych koncesji oraz wymagań koniecznych do spełnienia w celu ich uzyskania. Brak koncesji wyklucza możliwość świadczenia przez przewoźnika lotniczego usług przewozu na terytorium Unii Europejskiej. Przy wydawaniu koncesji na przewóz drogą lotniczą pasażerów, poczty lub ładunku za wynagrodzeniem, właściwy organ państwa członkowskiego bierze pod uwagę m.in. czy miejsce prowadzenia działalności przez przewoźnika znajduje się w państwie członkowskim, czy przewoźnik posiada certyfikat przewoźnika lotniczego, czy spełnia warunki finansowe konieczne do przyznania koncesji, czy posiada wymagane ubezpieczenie oraz czy spełnia wymogi dotyczące dobrej reputacji osób, które będą stale i rzeczywiście kierowały działalnością przewoźnika. Rozporządzenie Nr 1008/2008 normuje także kwestie okresu ważności koncesji przyznanych przewoźnikom lotniczym oraz możliwość zawieszenia lub cofnięcia koncesji, jeżeli organ wydający koncesję poweźmie wątpliwości co do możliwości spełnienia istniejących lub przyszłych zobowiązań przez przewoźnika lotniczego.

Rozporządzenie Nr 1008/2008 nakłada także na przewoźnika lotniczego obowiązek posiadania ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej od wypadków dotyczących poczty oraz obowiązek rejestracji statku powietrznego użytkowanego przez danego przewoźnika lotniczego. Ponadto, zgodnie z Rozporządzeniem Nr 1008/2008, przewoźnik lotniczy może korzystać ze statków powietrznych także na podstawie umowy leasingu, o ile nie prowadzi to do powstania stanu zagrożenia bezpieczeństwa. Rozporządzenie Nr 1008/2008 stanowi także, że wspólnotowi przewoźnicy lotniczy mogą wykonywać swobodnie przewóz lotniczy w ramach całej Unii Europejskiej, a państwa członkowskie nie mogą od nich wymagać dodatkowych zezwoleń, upoważnień czy dokumentacji.

Państwo członkowskie może nałożyć tzw. obowiązek użyteczności publicznej w stosunku do regularnego przewozu lotniczego na określonych trasach w ramach swojego terytorium. Obowiązek ten dotyczy ułatwienia dostępu do regionów peryferyjnych lub rozwijających się, które pełnią ważną rolę gospodarczą lub społeczną dla rozwoju regionu. W takim przypadku Komisja Europejska ogłasza przetarg publiczny dotyczący obowiązku użyteczności publicznej i zaprasza przewoźników do składania ofert. W przypadku gdyby przewoźnikowi nie udało się uzyskać uzasadnionego poziomu zysku na trasie objętej obowiązkiem użyteczności publicznej, może on oczekiwać rekompensaty w związku z wykonaniem takiego obowiązku.

Państwo członkowskie, informując o tym uprzednio Komisję Europejską, może dokonać podziału ruchu lotniczego lub zmian w obowiązujących zasadach podziału ruchu lotniczego przy uwzględnieniu zasad wynikających z Rozporządzenia Nr 1008/2008.

Ubezpieczenie przewoźników lotniczych i operatorów statków powietrznych

Zgodnie z Rozporządzeniem Nr 785/2004 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie wymogów w zakresie ubezpieczenia w odniesieniu do przewoźników lotniczych i operatorów statków powietrznych (Dz.U. WE L 138/1 z dnia 30 kwietnia 2004 r.) („**Rozporządzenie Nr 785/2004**"), każdy przewoźnik lotniczy i operator statku powietrznego wykonujący loty w granicach, do, z lub ponad terytorium państwa członkowskiego powinien posiadać ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej w zakresie świadczonych przez siebie usług.

Odszkodowanie i pomoc dla pasażerów

Obowiązki przewoźnika lotniczego w zakresie wypłaty odszkodowania oraz pomocy pasażerom w razie odmowy przyjęcia na pokład albo odwołania lub dużego opóźnienia lotów, reguluje Rozporządzenie (WE) Nr 261/2004 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 11 lutego 2004 r. ustanawiające wspólne zasady odszkodowania i pomocy dla pasażerów w przypadku odmowy przyjęcia na pokład albo odwołania lub dużego opóźnienia lotów, uchylające rozporządzenie (EWG) nr 295/91 (Dz.U. WE L 46/1 z dnia 17 lutego 2004 r.) („**Rozporządzenie Nr 261/2004**"). Co do zasady, Rozporządzenie Nr 261/2004 ma zastosowanie w stosunku do pasażerów odlatujących z lotniska znajdującego się na terytorium państwa członkowskiego lub lądujących na lotnisku w jednym z państw członkowskich.

W przypadku gdy przewoźnik lotniczy przewiduje, iż może nastąpić odmowa przyjęcia na pokład, powinien najpierw wezwać ochotników do rezygnacji z lotu w zamian za określone korzyści, a w przypadku niewystarczającej liczby ochotników odmówić przyjęcia na pokład części pasażerów oraz niezwłocznie wypłacić takim osobom odszkodowanie.

W razie odwołania lotu pasażerowie mają prawo do zwrotu należności związanych z pełnym kosztem biletu lub częścią odbytej lub nieodbytej podróży lub zmiany planu podróży, a także prawo do opieki w postaci posiłków, zakwaterowania w hotelu i transportu oraz prawo do odszkodowania na zasadach określonych w Rozporządzeniu Nr 261/2004.

Pasażerowie otrzymują od przewoźnika lotniczego także niezbędną pomoc w zakresie prawa do opieki oraz uzyskują prawo do odszkodowania w razie opóźnienia lotu. Zakres pomocy oraz możliwość dochodzenia odszkodowania uzależnione są od długości powstałego opóźnienia w stosunku do pierwotnie planowanego czasu rozpoczęcia lotu.

Zgodnie z Rozporządzeniem Nr 261/2004, pasażerowie są uprawnieni do odszkodowania w określonej wysokości w przypadku odmowy przyjęcia na pokład, opóźnienia lub odwołania lotu. Pasażerowie otrzymują odszkodowanie odpowiednio w wysokości: (i) 250 euro w przypadku lotów o długości do 1.500 kilometrów, (ii) 400 euro w przypadku lotów w ramach Unii Europejskiej dłuższych niż 1.500 km i wszystkich lotów o długości od 1.500 do 3.000 km oraz (iii) 600 euro w przypadku wszystkich pozostałych lotów.

Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej („**Trybunał Sprawiedliwości UE**") w dniu 17 września 2015 r. wydał w trybie prejudycjalnym wyrok dotyczący kwestii uzyskania na podstawie Rozporządzenia Nr 261/2004 odszkodowania od przewoźnika za opóźnienie wynikające z usterek do jakich doszło w samolocie (Dz.U.UE.L.2004.46.1, C-257/14). Zdaniem przewoźnika w samolocie doszło do kombinacji usterek, które w danych okolicznościach należało uznać za „nadzwyczajne okoliczności, których nie można było uniknąć pomimo podjęcia wszelkich racjonalnych kroków", a co za tym idzie, nie powstał obowiązek wypłaty odszkodowania. Trybunał Sprawiedliwości UE doszedł w sprawie do następujących wniosków. Po pierwsze, możliwość dochodzenia przez pasażera odszkodowania zgodnie z prawem państwa trzeciego (Ekwador) nie wyłącza automatycznie możliwości dochodzenia odszkodowania na podstawie Rozporządzenia Nr 261/2004. Po drugie, co do zasady, problemy techniczne wpisują się w ramy działalności przewoźnika, a wyłącznie w wyjątkowych sytuacjach mogą zostać one uznane za „nadzwyczajne okoliczności" (np. ukryta wada produkcyjna zagrażająca bezpieczeństwu lotów, uszkodzenia w wyniku aktów terroryzmu lub sabotażu). Trybunał Sprawiedliwości UE stwierdził, iż „*problem techniczny taki jak ten w postępowaniu głównym, który wystąpił niespodziewanie i nie jest następstwem nieprawidłowej obsługi technicznej, ani nie został wykryty podczas wykonywania regularnej kontroli, nie mieści się w pojęciu 'nadzwyczajnych okoliczności'*".

Przydzielanie czasu na start lub lądowanie w portach lotniczych

W celu lądowania oraz startu w portach lotniczych znajdujących się na terytorium Unii Europejskiej przewoźnicy muszą uzyskać odpowiednie pozwolenie zwane „czasem na start lub lądowanie". Kwestie przyznawania takich pozwoleń reguluje Rozporządzenie Rady (EWG) Nr 95/93 z dnia 18 stycznia 1993 r. w sprawie wspólnych zasad przydzielania czasu na start lub lądowanie w portach lotniczych Wspólnoty (Dz.U. WE L 14/1 z dnia 22 stycznia 1993 r.) („**Rozporządzenie Nr 95/93**"). Celem Rozporządzenia Nr 95/93 jest wzmocnienie konkurencji pomiędzy przewoźnikami lotniczymi oraz zachęcenie nowych przewoźników lotniczych, w tym także tych spoza Unii Europejskiej, do korzystania z portów lotniczych znajdujących się na terytorium Unii Europejskiej.

Rozporządzenie Nr 95/93 wyróżnia wśród portów lotniczych: (i) koordynowany port lotniczy, gdzie niezbędne jest dla przewoźnika lotniczego lub innego operatora lotniczego posiadanie przydziału czasu na start lub lądowanie udzielonego przez koordynatora oraz (ii) port lotniczy z organizacją rozkładów, gdzie w wyniku ryzyka problemów z przepustowością w określonych okresach został, w drodze dobrowolnej współpracy pomiędzy przewoźnikami lotniczymi, powołany organizator rozkładów, którego zadaniem jest ułatwienie działań przewoźników lotniczych świadczących usługi w danym porcie.

W przypadku koordynowanych portów lotniczych zadaniem koordynatora jest przydzielenie czasu na start lub lądowanie zgodnie z przepisami Rozporządzenia Nr 95/93 oraz zapewnienie, aby w nagłych przypadkach start lub lądowanie mogły zostać przydzielone także poza wyznaczonymi godzinami. Organizator rozkładów w porcie lotniczym z organizacją rozkładów doradza i zaleca przewoźnikom lotniczym, w razie gdy zaistnieje ryzyko wystąpienia problemów z przepustowością, alternatywne czasy przylotu lub odlotu.

Odpowiedzialność przewoźnika lotniczego z tytułu przewozu pasażerów i bagażu

Rozporządzenie Rady (WE) nr 2027/97 z dnia 9 października 1997 r. w sprawie odpowiedzialności przewoźnika lotniczego z tytułu przewozu pasażerów i ich bagażu drogą powietrzną (Dz.U. WE L 285/1 z dnia 17 października 1997 r.) („**Rozporządzenie Nr 2027/97**") nałożyło na przewoźników lotniczych odpowiedzialność z tytułu przewozu pasażerów i ich bagażu drogą powietrzną, określoną w Konwencji Montrealskiej, oraz odpowiednio uzupełniło jej postanowienia. Zgodnie z Konwencją Montrealską przewoźnik lotniczy ponosi bezwarunkową odpowiedzialność w przypadku śmierci lub uszczerbku na zdrowiu do kwoty 100.000 SDR (ok. 527.000 PLN). Zgodnie z Rozporządzeniem

Nr 2027/97, każdy przewoźnik lotniczy jest zobowiązany przedstawić pasażerom w swoich punktach sprzedaży oraz za pośrednictwem telefonu lub Internetu wyciąg najważniejszych przepisów regulujących odpowiedzialność z tytułu przewozu pasażerów lub ich bagażu.

Opłaty lotniskowe

Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/12/WE z dnia 11 marca 2009 r. w sprawie opłat lotniskowych (Dz.U. WE L 70/11 z dnia 14 marca 2009 r.) ustanawia wspólne zasady nakładania opłat lotniskowych w portach lotniczych Unii Europejskiej otwartych dla ruchu handlowego i obsługujących rocznie powyżej 5 milionów pasażerów oraz w portach o największym ruchu pasażerskim w danym państwie członkowskim. Opłaty lotniskowe powinny mieć niedyskryminujący charakter. Ponadto państwa członkowskie mogą zezwolić na wprowadzenie wspólnego i przejrzystego systemu opłat lotniskowych dotyczących sieci portów lotniczych.

Osoby niepełnosprawne oraz osoby o ograniczonej sprawności ruchowej

Rozporządzenie (WE) Nr 1107/2006 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 5 lipca 2006 r. w sprawie praw osób niepełnosprawnych oraz osób o ograniczonej sprawności ruchowej podróżujących drogą lotniczą (Dz.U. WE L 204/1 z dnia 26 lipca 2006 r.) („**Rozporządzenie Nr 1107/2006**") ustanawia zasady ochrony i udzielania pomocy osobom niepełnosprawnym oraz osobom o ograniczonej zdolności ruchowej podróżującym drogą lotniczą. Zgodnie z Rozporządzeniem Nr 1107/2006 przewoźnik lotniczy, jego przedstawiciel lub organizator wycieczek nie mogą ze względu na niepełnosprawność lub ograniczoną sprawność ruchową odmówić przyjęcia rezerwacji na lot lub zabrania na pokład osoby niepełnosprawnej lub osoby o ograniczonej sprawności ruchowej. Odmowa może nastąpić wyłącznie w przypadku, gdy ma ona na celu spełnienie mających zastosowanie wymogów bezpieczeństwa ustanowionych na podstawie obowiązującego prawa lub gdy rozmiar samolotu lub jego drzwi czynią fizycznie niemożliwym wprowadzenie na pokład lub przewóz osób niepełnosprawnych lub osób o ograniczonej sprawności ruchowej.

Jednolita Europejska Przestrzeń Powietrzna

Jednolita Europejska Przestrzeń Powietrzna (*Single European Sky*) jest inicjatywą Komisji Europejskiej mającą na celu zwiększenie efektywności, bezpieczeństwa oraz przepustowości ruchu lotniczego w przestrzeni powietrznej. W ramach Jednolitej Europejskiej Przestrzeni Powietrznej utworzone zostały Funkcjonalne Bloki Przestrzeni Powietrznej (*Functional Airspace Blocks*), które dzielą przestrzeń powietrzną nad państwami członkowskimi (lub określonymi państwami trzecimi) na części zapewniające efektywne zarządzanie przestrzenią powietrzną. Zakres Funkcjonalnych Bloków Przestrzeni Powietrznej nie pokrywa się z zakresem terytorialnym państw członkowskich.

Kwestie z zakresu Jednolitej Europejskiej Przestrzeni Powietrznej regulują:

- Rozporządzenie (WE) Nr 549/2004 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 10 marca 2004 r. ustanawiające ramy tworzenia Jednolitej Europejskiej Przestrzeni Powietrznej (Dz.U. WE L 96/1 z dnia 31 marca 2004 r.);
- Rozporządzenie (WE) NR 550/2004 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 10 marca 2004 r. w sprawie zapewniania służb żeglugi powietrznej w Jednolitej Europejskiej Przestrzeni Powietrznej (Dz.U. WE L 96/10 z dnia 31 marca 2004 r.);
- Rozporządzenie (WE) Nr 551/2004 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 10 marca 2004 r. w sprawie organizacji i użytkowania przestrzeni powietrznej w Jednolitej Europejskiej Przestrzeni Powietrznej (Dz.U. WE L 96/20 z dnia 31 marca 2004 r.);
- Rozporządzenie (WE) Nr 552/2004 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 10 marca 2004 r. w sprawie interoperacyjności Europejskiej Sieci Zarządzania Ruchem Lotniczym (Rozporządzenie w sprawie interoperacyjności) (Dz.U. WE L 96/26 z dnia 31 marca 2004 r.).

Europejska Agencja Bezpieczeństwa Lotniczego

Funkcjonowanie Europejskiej Agencji Bezpieczeństwa Lotniczego zostało uregulowane w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) Nr 216/2008 z dnia 20 lutego 2008 r. w sprawie wspólnych zasad w zakresie lotnictwa cywilnego i utworzenia Europejskiej Agencji Bezpieczeństwa Lotniczego oraz uchylające dyrektywę Rady 91/670/EWG, rozporządzenie (WE) nr 1592/2002 i dyrektywę 2004/36/WE (Dz.U. WE L 79/1 z dnia 19 marca 2008 r.). Europejska Agencja Bezpieczeństwa Lotniczego ma za zadanie usprawnienie funkcjonowania oraz poprawę bezpieczeństwa lotnictwa cywilnego.

Ponadto istnieje szereg aktów prawa Unii Europejskiej z obszaru lotnictwa cywilnego oraz przewozów lotniczych, które regulują m.in. kwestie z zakresu dostępu do rynku, żeglugi powietrznej, bezpieczeństwa lotniczego, ochrony lotnictwa, spraw socjalnych, ochrony pasażerów, transeuropejskiej sieci transportowej czy ochrony środowiska.

Umowy bilateralne

Umowy bilateralne stanowią istotne źródło prawa w zakresie przewozów lotniczych oraz międzynarodowego lotnictwa cywilnego. Obecnie w związku z obecnością większości państw Europy Zachodniej oraz Europy Środkowo-Wschodniej w strukturach Unii Europejskiej, w znacznej części ograniczona została liczba umów bilateralnych. W pierwszej kolejności wynika to z faktu, iż państwa członkowskie co do zasady nie zawierają już miedzy sobą umów bilateralnych dotyczących przewozów lotniczych oraz międzynarodowego lotnictwa cywilnego, gdyż kwestie te stały się przedmiotem regulacji Unii Europejskiej. Po drugie, w związku z powstaniem Wspólnot Europejskich, a następnie Unii Europejskiej oraz rozszerzeniem się ich kompetencji, doszło do powstania pewnego dualizmu prawnego w zakresie umów bilateralnych, którymi są związane państwa członkowskie. Z jednej strony, państwa członkowskie w wielu przypadkach wciąż pozostają związane częścią umów bilateralnych, które zostały zawarte we własnym imieniu, w przypadku Polski taka sytuacja ma miejsce w zakresie umów bilateralnych z państwami trzecimi, takimi jak np. Algieria czy Filipiny. Z drugiej strony, Wspólnoty Europejskie/Unia Europejska oraz jej państwa członkowskie znajdują się często po jednej stronie umów bilateralnych, mając po drugiej stronie państwa trzecie (tzw. umowy horyzontalne), co zapewnia jednolitość regulacji wynikających z takich umów we wszystkich państwach członkowskich. Na podstawie Rozporządzenia (WE) Nr 847/2004 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie negocjacji i wykonania umów dotyczących usług lotniczych między Państwami Członkowskimi a państwami trzecimi (Dz.U. UE L 157/7 z dnia 30 kwietnia 2004 r.), Rada Europejska udziela Komisji Europejskiej w drodze decyzji mandatu zezwalającego na podjęcie negocjacji z państwami trzecimi w celu zawarcia lub zmiany umów bilateralnych.

Umowy horyzontalne dotyczące usług lotniczych

Polska jest stroną szeregu umów horyzontalnych dotyczących usług lotniczych, zawartych pomiędzy Wspólnotą Europejską i jej państwami członkowskimi lub Unią Europejską z jednej strony a państwem trzecim z drugiej strony. Postanowienia umów horyzontalnych w zakresie usług lotniczych dotyczą szeregu kwestii takich jak: bezpieczeństwo lotnicze, zarządzanie ruchem lotniczym, ochrona środowiska, ochrona konsumentów, komputerowe systemy rezerwacji, aspekty społeczne czy kwestie wzajemnego uznawania licencji personelu. W przypadku umów horyzontalnych państwo trzecie często zobowiązuje się do wdrożenia i stosowania przepisów prawa Unii Europejskiej w powyższym zakresie.

Wśród umów horyzontalnych mających zastosowanie w przypadku przewozów lotniczych z, do lub przez terytorium Polski, które weszły w życie, są m.in.:

- Umowa dotycząca usług lotniczych między Wspólnotą Europejską i jej państwami członkowskimi z jednej strony a Królestwem Maroka z drugiej strony (Dz.U. UE L 386/57 z dnia 29 grudnia 2006 r.);
- Umowa między Unią Europejską a Rządem Demokratyczno-Socjalistycznej Republiki Sri Lanki dotycząca pewnych aspektów przewozów lotniczych (Dz.U. UE L 49/2 z dnia 22 lutego 2013 r.);
- Eurośródziemnomorska Umowa Lotnicza między Unią Europejską i jej państwami członkowskimi z jednej strony a rządem Państwa Izrael z drugiej strony (Dz.U. UE L 208/3 z dnia 2 sierpnia 2013 r.).

Wśród umów horyzontalnych są także takie, które wciąż są w trakcie negocjacji, oraz te, które nie weszły jeszcze w życie, jak np. Umowa o transporcie lotniczym między Kanadą a Wspólnotą Europejską i jej państwami członkowskimi.

Umowy bilateralne dotyczące usług lotniczych

Polska jest także stroną licznych umów bilateralnych dotyczących usług lotniczych oraz lotnictwa cywilnego zawartych z państwami trzecimi. W związku z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej oraz uznaniem przez Trybunał Sprawiedliwości części postanowień umów bilateralnych dotyczących usług lotniczych za niezgodne z prawem Unii Europejskiej, pewne postanowienia umów bilateralnych w niezbędnym zakresie zostały uzupełnione przez umowy horyzontalne. Polska jest obecnie związana umowami bilateralnymi w zakresie przewozów lotniczych z takimi krajami jak np. Algieria czy Filipiny.

Prawo polskie

Najistotniejszym aktem prawa polskiego z zakresu lotnictwa cywilnego jest ustawa Prawo lotnicze (tekst jednolity, Dz.U. z 2013 r., poz. 1393, z późn. zm.) („**Prawo Lotnicze**"). Prawo Lotnicze jest kompleksową regulacją obejmującą szeroki zakres zagadnień, takich jak kwestie administracji lotnictwa cywilnego, statków powietrznych, personelu lotniczego, lotnisk i lądowisk czy przewozu lotniczego, które w ramach prawa Unii Europejskiej zostały uregulowane w formie oddzielnych aktów prawnych. Przepisy ustawy stosuje się do polskiego lotnictwa cywilnego oraz w odpowiednim zakresie do obcego lotnictwa cywilnego.

Ponadto przepisy Prawa Lotniczego, jako kompleksowej regulacji z zakresu lotnictwa cywilnego, zostały uzupełnione przez liczne akty wykonawcze.

W zakresie lotnictwa cywilnego, a w szczególności przewozów lotniczych, swoje zastosowanie mogą znaleźć także inne ustawy, w tym m.in.:

- Ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (tekst jednolity, Dz.U. z 2015 r., poz. 584, ze zm.) („**Ustawa o Swobodzie Działalności Gospodarczej**");
- Ustawa z dnia 8 grudnia 2006 r. o Polskiej Agencji Żeglugi Powietrznej (tekst jednolity, Dz.U. z 2006 r., nr 249, poz. 1829, ze zm.) („**Ustawa o Polskiej Agencji Żeglugi Powietrznej**");
- Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity, Dz.U. z 2015 r., poz. 184).

Poniższy opis wynika wprost z regulacji Prawa Lotniczego, a w odpowiednich miejscach został uzupełniony o przepisy pozostałych aktów prawnych regulujących poszczególne zagadnienia.

Prezes Urzędu Lotnictwa Cywilnego

Centralnym organem administracji rządowej właściwym w sprawach lotnictwa cywilnego jest Prezes Urzędu Lotnictwa Cywilnego („**Prezes ULC**"). Nadzór nad działalnością Prezesa ULC sprawuje minister właściwy do spraw transportu. Do szerokiego zakresu kompetencji Prezesa ULC należą wszystkie sprawy związane z lotnictwem cywilnym, które nie zostały zastrzeżone na rzecz ministra właściwego do spraw transportu lub innych organów administracji publicznej, w tym m.in. inicjowanie przedsięwzięć w zakresie polityki lotnictwa cywilnego, wydawanie decyzji administracyjnych w sprawach z zakresu lotnictwa cywilnego, nadzór i kontrola nad przestrzeganiem przepisów z zakresu lotnictwa cywilnego czy inicjowanie projektów międzynarodowych umów lotniczych oraz aktów prawnych z zakresu lotnictwa cywilnego. Urząd Lotnictwa Cywilnego udziela Prezesowi ULC pomocy niezbędnej w celu wykonania przypisanych mu ustawowo zadań. Urząd Lotnictwa Cywilnego jest państwową jednostką budżetową powołaną na mocy Prawa Lotniczego.

Certyfikat Przewoźnika Lotniczego

Zgodnie z Prawem Lotniczym, podjęcie i wykonywanie działalności w zakresie lotnictwa cywilnego, w tym wykonywanie przewozów lotniczych, uzależnione jest od uzyskania Certyfikatu Przewoźnika Lotniczego (*Air Operator Certificate*) („**Certyfikat AOC**"). Na wniosek zainteresowanego przedsiębiorcy Certyfikat AOC jest wydawany przez Prezesa ULC. Certyfikat AOC potwierdza zdolność przedsiębiorcy do bezpiecznego wykonywania działalności lotniczej. Uzyskanie Certyfikatu AOC nie upoważnia jego posiadacza do wykonywania przewozów lotniczych, gdyż te mogą być wykonywane dopiero od momentu uzyskania koncesji.

Koncesja

Zgodnie z Ustawą o Swobodzie Działalności Gospodarczej oraz Prawem Lotniczym wykonywanie działalności gospodarczej w zakresie przewozów lotniczych wymaga uzyskania koncesji. Koncesji udziela Prezes ULC na wniosek zainteresowanego przedsiębiorcy w drodze decyzji administracyjnej. Szczegółowe wymagania w zakresie dokumentacji niezbędnej do uzyskania koncesji oraz w zakresie treści samej koncesji zostały zawarte w Prawie Lotniczym oraz w Rozporządzeniu Nr 1008/2008. Uzyskanie oraz prawo korzystania z udzielonej koncesji jest zależne od posiadania przez przewoźnika lotniczego ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej oraz Certyfikatu AOC. Ponadto Rozporządzenie Nr 1008/2008 jako jeden z warunków otrzymania koncesji wskazuje wymóg, aby państwa członkowskie lub obywatele państw członkowskich posiadali ponad 50 procent udziałów w przedsiębiorstwie wykonującym działalność lotniczą oraz skutecznie je kontrolowali, bezpośrednio lub pośrednio poprzez jedno lub więcej przedsiębiorstw pośredniczących, z wyjątkiem przypadków zgodnych z postanowieniami umowy z państwem trzecim, której Wspólnota jest stroną.

Upoważnienie dla polskiego przewoźnika lotniczego

Zgodnie z Prawem Lotniczym, wykonywanie przewozów lotniczych przez polskiego przewoźnika lotniczego na trasach lub obszarach między Polską a państwem trzecim wymaga uzyskania upoważnienia wydawanego przez Prezesa ULC. Upoważnienie dotyczy przewozów regularnych lub serii przewozów nieregularnych, a przy jego wydawaniu Prezes ULC uwzględnia interes publiczny oraz potrzeby rozwoju polskiego transportu lotniczego. W przypadku gdy na danej trasie możliwe jest wykonywanie przewozów lotniczych wyłącznie przez jednego przewoźnika lotniczego, co może mieć miejsce w związku z ograniczeniami wynikającymi z postanowień umów lub przepisów prawa międzynarodowego, wówczas Prezes ULC udziela upoważnienia przewoźnikowi po przeprowadzeniu konkursu.

Świadectwo zdatności do lotów

Zgodnie z prawem unijnym, każda osoba fizyczna lub prawna, która zarejestrowała lub zamierza zarejestrować statek powietrzny w państwie członkowskim, ma prawo złożyć wniosek o wydanie świadectwa zdatności do lotu statku powietrznego. Świadectwo zdatności do lotu wydaje właściwy organ danego państwa członkowskiego.

Zgodnie z Prawem Lotniczym, posiadanie ważnego świadectwa zdatności do lotów jest niezbędnym wymogiem wykonywania operacji statkiem powietrznym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a organem uprawnionym do jego wydania jest Prezes ULC. Świadectwo zdatności statku powietrznego do lotu jest wydawane po stwierdzeniu zgodności stanu technicznego statku zarejestrowanego w rejestrze statków powietrznych z wymaganiami określonymi w certyfikacie danego typu samolotu oraz obowiązującymi przepisami prawa w zakresie ciągłej zdatności do lotu. Świadectwo, ze względów bezpieczeństwa, jest wydawane na czas określony, nie dłuższy niż 24 miesiące.

Obowiązek użyteczności publicznej

Zgodnie z Prawem Lotniczym, na przewoźnika lotniczego może zostać nałożony obowiązek użyteczności publicznej. Przed nałożeniem obowiązku użyteczności publicznej dokonuje się analizy w zakresie konieczności jego nałożenia, uwzględniając sytuację gospodarczą regionu, dostępność innych środków transportu, istniejące i planowane połączenia lotnicze oraz stosowane taryfy lotnicze, a także zapotrzebowanie na takie połączenie. Rozporządzenie Nr 1008/2008 reguluje szczegółowo tryb i kryteria nałożenia obowiązku użyteczności publicznej.

Obowiązek przekazywania informacji dotyczących pasażerów

Zgodnie z Prawem Lotniczym, w przypadku lotów międzynarodowych do lub z Polski, przewoźnik lotniczy jest zobowiązany do przekazywania informacji dotyczących pasażerów znajdujących się na pokładzie statku powietrznego. Obowiązek przekazywania informacji nie dotyczy lotów pasażerskich pomiędzy Polską a innym państwem członkowskim lub państwem trzecim traktowanym na równi z państwem członkowskim. Przewoźnik lotniczy przekazuje takie informacje komendantowi placówki Straży Granicznej w formie elektronicznej po zakończeniu odprawy biletowo-bagażowej, a najpóźniej w chwili startu statku powietrznego.

Odpowiedzialność cywilna

Każdy przewoźnik lotniczy oraz użytkownik statku powietrznego jest zobowiązany do zawarcia umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej zgodnie z Rozporządzeniem Nr 785/2004. Przewoźnik lotniczy ponosi odpowiedzialność za szkody spowodowane ruchem statków powietrznych zgodnie z przepisami kodeksu cywilnego, o ile szkoda nie wynikała wyłącznie z faktu przelotu statku powietrznego zgodnie z obowiązującymi przepisami. Ponadto przewoźnik lotniczy ponosi odpowiedzialność za szkody powstałe przy przewozie pasażerów, bagażu i towarów, zgodnie z przepisami prawa polskiego, prawa Unii Europejskiej oraz postanowieniami umów międzynarodowych.

Polska Agencja Żeglugi Powietrznej

Polska Agencja Żeglugi Powietrznej („**PAŻP**") jest państwową osobą prawną podległą ministrowi do spraw transportu, powołaną na mocy Ustawy o Polskiej Agencji Żeglugi Powietrznej. Zadaniem PAŻP jest zapewnienie bezpiecznej, ciągłej, płynnej i efektywnej żeglugi powietrznej w polskiej przestrzeni powietrznej przez wykonywanie funkcji instytucji zapewniających służby żeglugi powietrznej, zarządzanie przestrzenią powietrzną oraz zarządzanie przepływem ruchu lotniczego. PAŻP odpowiada także za zapewnienie w przestrzeni powietrznej służby ruchu lotniczego oraz innych służb żeglugi powietrznej, w tym służby łączności, służby nawigacji, służby dozorowania oraz służby informacji lotniczej. Organem kierującym oraz reprezentującym PAŻP jest Prezes PAŻP.

OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE

Podstawowe informacje o Spółce

Nazwa i forma prawna:	Enter Air Spółka Akcyjna
Siedziba i adres:	al. Krakowska 106, 02-256 Warszawa, Polska
Numer telefonu:	+48 22 355 15 70
Numer faksu:	+48 22 322 57 57
Strona internetowa:	www.enterair.pl
Adres poczty elektronicznej:	enterair@enterair.pl
KRS:	0000441533
REGON:	146414470
NIP:	5272687350

Spółka została założona w dniu 7 listopada 2012 r. pod firmą Laruna Investments Spółka Akcyjna. W dniu 27 listopada 2012 r. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Na Datę Prospektu właściwym dla Spółki sądem rejestrowym jest Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

Spółka działa na podstawie i zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jak również innymi przepisami dotyczącymi spółek handlowych oraz postanowieniami Statutu i innych regulacji wewnętrznych.

Przedmiot działalności

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest transport lotniczy pasażerski.

Do pozostałego przedmiotu działalności Spółki należy, w szczególności:

- pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami;
- działalność usługowa wspomagająca transport lotniczy;
- działalność firm centralnych (*head offices*) i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych;
- wynajem i dzierżawa środków transportu lotniczego;
- dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim;
- pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników;
- działalność agentów turystycznych;
- działalność pośredników turystycznych;
- pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane.

Przedmiot działalności Spółki został szczegółowo określony w § 6 Statutu.

Kapitał zakładowy

Struktura kapitału zakładowego

Na dzień 31 grudnia 2013 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 100.000 PLN i składał się z 100.000 (słownie: sto tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii A o numerach od A000001 do A100000 o wartości nominalnej 1 PLN każda.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz w Dacie Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosił 10.543.750 PLN i składał się z 10.543.750 Akcji Istniejących o wartości nominalnej 1 PLN każda, w tym:

- 100.000 (słownie: sto tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii A o numerach od A000001 do A100000;
- 10.443.750 (słownie: dziesięć milionów czterysta czterdzieści trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt) akcji zwykłych imiennych serii B o numerach od B.00.000.001 do B.10.443.750.

Wszystkie akcje w kapitale zakładowym Spółki zostały w pełni opłacone.

Akcje Spółki nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku zorganizowanym.

Zgodnie z treścią Statutu, na żądanie akcjonariusza może zostać dokonana zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela.

Akcje nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, prawa do dywidendy ani podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki.

Statut nie zawiera postanowień dotyczących upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego.

Zgodnie z § 5 Statutu, Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa, a także warranty subskrypcyjne.

Ponad 90% kapitału zakładowego Spółki, tj. wszystkie Akcje serii B, zostało objęte w zamian za wkłady niepieniężne.

Na Datę Prospektu:

- nie istnieją Akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego Spółki (nie stanowią udziału w kapitale zakładowym Spółki);
- Spółka nie posiada Akcji własnych, Akcji nie posiada również żadna Spółka Zależna ani osoba trzecia działająca w imieniu lub na rzecz Spółki;
- ani kapitał Spółki, ani kapitał żadnego z podmiotów z Grupy nie jest przedmiotem opcji, nie zostało również uzgodnione warunkowo ani bezwarunkowo, że kapitał któregokolwiek z tych podmiotów stanie się przedmiotem opcji;
- nie istnieją papiery wartościowe zamienne lub wymienne na papiery wartościowe (w tym akcje) Spółki ani wyemitowane przez Spółkę papiery wartościowe z warrantami; oraz
- nie istnieją inne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału Spółki.

Zmiany kapitału zakładowego

W okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym miały miejsce następujące zmiany kapitału zakładowego Spółki.

Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 22 grudnia 2014 r. kapitał zakładowy Spółki został podwyższony do kwoty 10.543.750 PLN, tj. o 10.443.750 PLN, w drodze emisji 10.443.750 akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda. Akcje serii B zostały w całości objęte przez kolejno:

- Marcina Kubraka – 6.795.132 akcje o wartości nominalnej 1 PLN każda – w zamian za wkład niepieniężny w postaci 4.060 udziałów EA ZOO. Zgodnie z dokonaną wyceną wartość godziwa wkładu niepieniężnego wyniosła 27.180.766,2 PLN;
- Grzegorza Polanieckiego – 2.292.939 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda – w zamian za wkład niepieniężny w postaci 1.370 udziałów EA ZOO oraz prawa ochronnego na znak towarowy „Logo firmy enter air wraz z malowaniem samolotu", wpisany do rejestru znaków towarowych w dniu 23 lipca 2014 r. pod numerem 264335. Zgodnie z dokonaną wyceną wartość godziwa wkładu niepieniężnego w postaci udziałów wyniosła 9.171.834,9 PLN, natomiast wartość godziwa wkładu niepieniężnego w postaci znaku towarowego wyniosła 80.979.000 PLN;
- Grzegorza Badziaka – 522.187 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda – w zamian za wkład niepieniężny w postaci 312 udziałów EA ZOO. Zgodnie z dokonaną wyceną wartość godziwa wkładu niepieniężnego wyniosła 2.088.768,2 PLN;
- Mariusza Olechno – 416.746 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda – w zamian za wkład niepieniężny w postaci 249 udziałów EA ZOO. Zgodnie z dokonaną wyceną wartość godziwa wkładu niepieniężnego wyniosła 1.666.997,7 PLN; oraz
- Andrzeja Przemysława Kobielskiego – 416.746 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda – w zamian za wkład niepieniężny w postaci 249 udziałów EA ZOO. Zgodnie z dokonaną wyceną wartość godziwa wkładu niepieniężnego wyniosła 1.666.997,7 PLN.

Cena emisyjna za jedną akcję serii B wynosiła 4 PLN. Łączna cena emisyjna akcje serii B wyniosła 41.775.000 PLN.

Wyceny wartości godziwej będących przedmiotem aportu udziałów EA ZOO dokonał Zarząd, natomiast wyceny będącego przedmiotem aportu znaku towarowego dokonała spółka Antares Corporate Finance sp. z o.o. Zgodnie z art. 312^1 KSH, Zarząd odstąpił od badania sprawozdania Zarządu dotyczącego wkładu niepieniężnego wyznaczonego przez sąd rejestrowy. W dniu 22 grudnia 2014 r. niezależny biegły rewident wydał opinię w sprawie wyceny wartości

godziwej udziałów oraz znaku towarowego, będących przedmiotem aportu. Właściwy sąd rejestrowy dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w dniu 9 lutego 2015 r.

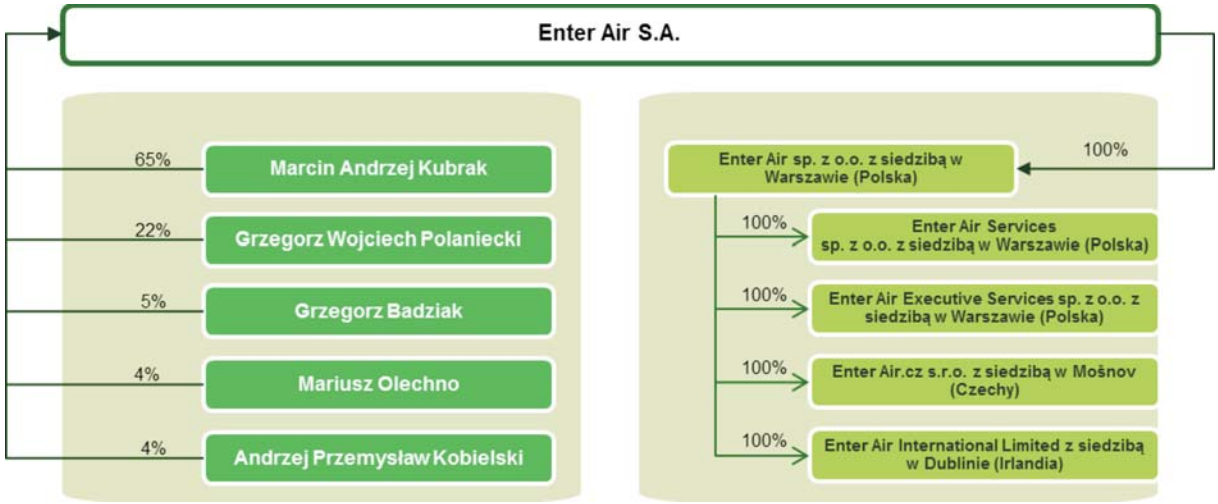
Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 9 lutego 2015 r.

Ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami

Statut nie zawiera postanowień ograniczających możliwość rozporządzania Akcjami.

Grupa

Na Datę Prospektu Grupę tworzy Emitent oraz pięć podmiotów bezpośrednio lub pośrednio od niego zależnych. Emitent jest spółką holdingową, natomiast działalność operacyjna Grupy prowadzona jest w Spółkach Zależnych. Grupa świadczy usługi z zakresu transportu lotniczego pasażerów i towarów, sprzedaży pokładowej, organizowania i przeprowadzania szkoleń personelu pokładowego statków powietrznych, jak również udziela licencji na znak towarowy przysługujący Emitentowi (informacje o znaku towarowym zostały opisane w rozdziale „*Opis działalności Grupy*", podrozdziale „*Własność intelektualna*", podtytule „*Znaki towarowe i licencje*").



Spółki Zależne

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat Spółek Zależnych, czyli podmiotów bezpośrednio lub pośrednio zależnych od Spółki.

Emitent uznaje spółkę EA ZOO za istotną w oparciu o kryterium wpływu udziału Emitenta w jej kapitale zakładowym na ocenę aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz przychodów i zysku Grupy. Emitent ograniczył się jednak do zamieszczenia informacji dotyczącej (i) nazwy oraz siedziby, (ii) przedmiotu działalności, (iii) procentowego udziału w kapitale zakładowym i głosach oraz (iv) wysokości kapitału zakładowego EA ZOO, z uwagi na fakt, iż sprawozdania roczne EA ZOO zostały skonsolidowane w rocznych sprawozdaniach finansowych Grupy.

Dane dotyczące pozostałych Spółek Zależnych zostały przestawione wyłącznie w celach prezentacyjnych, natomiast w ocenie Emitenta, udział Emitenta w kapitale zakładowym tych spółek nie wywiera znaczącego wpływu na ocenę aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat Grupy.

EA ZOO

Spółka posiada bezpośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki EA ZOO, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Nazwa i forma prawna:	Enter Air sp. z o.o.
Siedziba i adres:	al. Krakowska 106, 02-256 Warszawa, Polska
Kraj inkorporacji	Polska
Kapitał zakładowy:	3.120.000 PLN
Główny przedmiot działalności:	czarter samolotów wraz z załogą, organizowanie i przeprowadzanie szkoleń personelu pokładowego statków powietrznych, sprzedaż pokładowa

Enter Air Services

Spółka posiada pośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Enter Air Services (poprzez EA ZOO), co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Nazwa i forma prawna:	Enter Air Services sp. z o.o.
Siedziba i adres:	al. Krakowska 106, 02-256 Warszawa, Polska
Kraj inkorporacji	Polska
Kapitał zakładowy:	5.000 PLN
Główny przedmiot działalności:	sprzedaż kontraktów na rynek czeski i francuski, prowadzenie i rozliczanie sprzedaży pokładowej na wszystkich rejsach EA ZOO

Enter Air Executive Services sp. z o.o.

Spółka posiada pośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Enter Air Executive Services sp. z o.o. (poprzez EA ZOO), co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Nazwa i forma prawna:	Enter Air Executive Services sp. z o.o.
Siedziba i adres:	Poleczki 13, 02-822 Warszawa, Polska
Kraj inkorporacji	Polska
Kapitał zakładowy:	1.000.000 PLN
Główny przedmiot działalności:	obecnie nie prowadzi działalności operacyjnej, docelowo spółka ma świadczyć usługi przewozu załogi i towarów posiadanym przez nią samolotem dyspozycyjnym

EnterAir.cz s.r.o.

Spółka posiada pośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki EnterAir.cz s.r.o. (poprzez EA ZOO), co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Nazwa i forma prawna:	EnterAir.cz s.r.o.
Siedziba i adres:	Mošnov 314, 742 51 Mošnov, Czechy
Kraj inkorporacji	Czechy
Kapitał zakładowy:	200.000 CZK
Główny przedmiot działalności:	obecnie nie prowadzi działalności operacyjnej, docelowo spółka ma uzyskać certyfikat AOC oraz Koncesję czeską i oferować połączenia czarterowe z Czech

Enter Air International Limited

Spółka posiada pośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Enter Air International Limited (poprzez EA ZOO), co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Nazwa i forma prawna:	Enter Air International Limited
Siedziba i adres:	Grand Canal House, Upper Grand Canal Street, Dublin 4, Irlandia
Kraj inkorporacji	Irlandia
Główny przedmiot działalności:	obecnie nie prowadzi działalności operacyjnej

ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, organami zarządzającymi i nadzorującymi w Spółce są Zarząd i Rada Nadzorcza. Opis Zarządu oraz Rady Nadzorczej został przygotowany w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych oraz Statut Spółki.

Zarząd

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

Skład Zarządu

Zgodnie ze Statutem, Zarząd składa się z co najmniej jednego członka. Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną pięcioletnią kadencję. Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje Członków Zarządu w głosowaniu tajnym. Członkowie Zarządu mogą być odwołani lub zawieszeni w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza może odwołać poszczególnych lub wszystkich Członków Zarządu przed upływem kadencji Zarządu. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy również delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności.

Kompetencje Zarządu

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Do zakresu działania Zarządu należy prowadzenie i podejmowanie decyzji we wszystkich sprawach Spółki niezastrzeżonych Kodeksem Spółek Handlowych lub Statutem dla pozostałych organów Spółki.

Uchwały Zarządu wymagają wszystkie sprawy przekraczające zakres zwykłych czynności Spółki.

Sposób funkcjonowania Zarządu

Zgodnie ze Statutem, Zarząd działa na podstawie Statutu i Regulaminu Zarządu, zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą. Na Datę Prospektu Zarząd nie ustalił Regulaminu Zarządu.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy prawa przewidują surowsze wymagania. Każdy członek Zarządu posiada jeden głos. W razie równowagi głosów decyduje głos Prezesa Zarządu, o ile został powołany.

Zgodnie ze Statutem, w przypadku powołania Prezesa Zarządu, kieruje on pracami Zarządu, zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. Prezes Zarządu może upoważnić innego członka Zarządu do zwoływania i przewodniczenia posiedzeniom Zarządu. W przypadku braku powołania Prezesa Zarządu, pracami Zarządu kieruje członek Zarządu wybrany przez pozostałych członków Zarządu spośród swojego grona.

W przypadku zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważniony jest jeden członek Zarządu. W przypadku zarządu wieloosobowego, do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie. Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, przy czym podjęta w ten sposób uchwała jest ważna pod warunkiem, że wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu takiej ustawy.

Członkowie Zarządu

Na Datę Prospektu Zarząd Spółki składa się z 4 członków. Poniżej przedstawiono informacje na temat członków Zarządu sporządzone na podstawie złożonych przez nich oświadczeń.

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Data rozpoczęcia obecnej kadencji	Data upływu obecnej kadencji	Adres miejsca pracy
Marcin Andrzej Kubrak	45	Członek Zarządu	17 grudnia 2014 r.	17 grudnia 2019 r.	ul. 17 Stycznia 45B, 02-146 Warszawa, Polska
Grzegorz Wojciech Polaniecki	50	Członek Zarządu	17 grudnia 2014 r.	17 grudnia 2019 r.	ul. 17 Stycznia 45B, 02-146 Warszawa, Polska
Mariusz Olechno	38	Członek Zarządu	17 grudnia 2014 r.	17 grudnia 2019 r.	al. Krakowska 106, 02-256 Warszawa, Polska
Andrzej Przemysław Kobielski	45	Członek Zarządu	17 grudnia 2014 r.	17 grudnia 2019 r.	ul. 17 Stycznia 45B, 02-146 Warszawa, Polska

Źródło: Spółka, oświadczenia członków Zarządu

Mandaty członków Zarządu wygasają nie później niż z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy sprawowania funkcji przez członka Zarządu, tj. za rok 2018.

Pan Marcin Andrzej Kubrak, Pan Grzegorz Wojciech Polaniecki, Pan Mariusz Olechno oraz Pan Andrzej Przemysław Kobielski nie pełnili wcześniej funkcji członków Zarządu Emitenta, po raz pierwszy zostali powołani do pełnienia funkcji członków Zarządu w dniu 17 grudnia 2014 r.

Zgodnie z uchwałą Zarządu powziętą na podstawie § 13 ust. 5 Statutu, pracami Zarządu kieruje Pan Grzegorz Wojciech Polaniecki.

Poniżej przedstawiono krótkie opisy kwalifikacji i doświadczenia zawodowego obecnych członków Zarządu.

Marcin Andrzej Kubrak

Posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Politechniki Warszawskiej, ukończył studia na Wydziale Mechanicznym Energetyki i Lotnictwa.

Pan Marcin Andrzej Kubrak rozpoczynał karierę w 1991 r. jako pilot wycieczek zagranicznych do krajów dalekiego wschodu (Tajlandia, Korea, Singapur) w biurze podróży INT EXPRESS, od 1992 r. pracował na stanowisku Kierownika Działu Turystyki Przyjazdowej, gdzie zajmował się organizacją przyjazdów grup turystycznych do Polski z krajów Europy Zachodniej. W roku 1994 rozpoczął działalność spółki Fair Cargo sp. z o.o., która jako jedna z pierwszych w Polsce rozpoczęła działalność Spedycji Lotniczej i obsługi frachtu lotniczego. Do 2005 r., w którym doszło do połączenia firmy spółki Fair Cargo sp. z o.o. z oddziałem koncernu Expeditors INT w Polsce, był właścicielem i dyrektorem zarządzającym tej spółki. Do dnia dzisiejszego pełni w spółce Expeditors Polska sp. z o.o. funkcję członka zarządu oraz dyrektora zarządzającego. Od 1999 r. jest udziałowcem oraz prezesem zarządu spółki Airnet sp. z o.o. będącej właścicielem i zajmującej się prowadzeniem terminalu spedycyjnego na lotnisku Okęcie w Warszawie. Pan Marcin Andrzej Kubrak od 2004 r. jest udziałowcem i członkiem zarządu spółki Airnet Service sp. z o.o., prowadzącej działalność handlingową obsługi frachtu lotniczego. Od 2009 r. jest członkiem zarządu EA ZOO.

Pan Marcin Andrzej Kubrak rozpoczął karierę lotniczą w 1996 r. W 1997 r. zdobył licencję pilota samolotowego. Obecnie jest pilotem liniowym z licencją ATPL oraz instruktorem i egzaminatorem Państwowym (TRE) typu Boeing 737. Dodatkowo pełni funkcję szefa pilotów w linii lotniczej EA ZOO. W latach 2001–2004 pracował w linii Air Polonia jako F/O samolotu L410 oraz Boeing 737. W latach 2005–2009 był zatrudniony jako F/O samolotu Boeing 737, a od 2006 r. jako CPT samolotu Boeing 737 w linii lotniczej Centralwings.

Grzegorz Wojciech Polaniecki

Posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Politechniki w Lublinie, w 1991 r. ukończył Wydział Inżynierii Budowlanej i Sanitarnej na kierunku Inżynieria Środowiska, uzyskując tytuł magistra Inżynierii Środowiska. Posiada wieloletnie doświadczenie z zakresu zarządzania w lotnictwie, które zdobył jako członek zarządu Centralwings, Doradca zarządu PLL LOT S.A., doradca z zakresu lotnictwa w brytyjskim Banku Inwestycyjnym Gryphon Investment Bank oraz założyciel i członek zarządu EA ZOO.

Pan Grzegorz Polaniecki rozpoczynał karierę menedżerską jako Station Manager, a następnie Quality Manager w liniach lotniczych EuroLOT S.A., w latach 1996–2004. W latach 2004–2006 pracował jako Dyrektor Operacyjny i członek zarządu linii Centralwings, a także PO prezesa zarządu. W latach 2006–2009 Pan Polaniecki był doradcą inwestycyjnym w brytyjskim Gryphon Investment Bank, a w 2008 r. w spółce PLL LOT S.A. prowadził projekt przygotowania spółki do IPO. Obecnie, wraz z zespołem menedżerskim, zarządza liniami EA ZOO na stanowisku Dyrektora Generalnego i członka zarządu. Pan Grzegorz Polaniecki pełni tę funkcję od początku powstania spółki, czyli od 2009 r.

Mariusz Olechno

Jest absolwentem Politechniki Warszawskiej. W 2002 r. ukończył Wydział Mechaniczny Energetyki i Lotnictwa na kierunku Budowa Maszyn Lotniczych, ze specjalizacją Osprzęt Lotniczy, uzyskując tytuł magistra inżyniera Budowy Maszyn Lotniczych. Posiada wieloletnie doświadczenie z zakresu zarządzania w lotnictwie, które zdobył jako Postholder CAMO i Dyrektor Techniczny w Centralwings, Dyrektor Operacyjny i Doradca Zarządu LS Services sp. z o.o. oraz założyciel i członek Zarządu EA ZOO.

Pan Mariusz Olechno rozpoczynał karierę menedżerską jako Inżynier Mechanik w firmie White Eagle Aviation w latach 2001–2003, a następnie Inżynier Zarządzania flotą B737 w linii lotniczej Airpolonia sp. z o.o. w latach 2003–2004. W latach 2004–2009 pracował początkowo na stanowisku Kierownika Zarządzania Ciągłą Zdatnością do Lotu, a następnie jako Postholder CAMO i Dyrektor Techniczny linii Centralwings. W roku 2009 Pan Mariusz Olechno był Dyrektorem Operacyjnym i Doradcą Zarządu LS Services sp. z o.o. W roku 2009 w wąskim gronie menedżerskim rozpoczął budowę linii EA ZOO, w której do chwili obecnej zarządza na stanowisku Postholdera CAMO, Dyrektora Technicznego i Członka Zarządu.

Andrzej Przemysław Kobielski

Posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Politechniki Warszawskiej, w 1994 r. ukończył Wydział Mechaniczny Energetyki i Lotnictwa na kierunku Automatyka i Osprzęt Lotniczy. W roku 1997 ukończył studia na Technicznym Uniwersytecie w Berlinie na kierunku Zarządzanie Linią Lotniczą, a w roku 1998 ukończył studia doktoranckie na Wyższej Szkole Ubezpieczeń i Bankowości i London Business School z zakresu zarządzania ryzykiem i bezpieczeństwem.

Posiada wieloletnie doświadczenie z zakresu zarządzania w lotnictwie, które zdobył jako Dyrektor Siatki Połączeń i Zarządzania Wpływami w Centralwings, Dyrektor Handlowy w BMI Baby, Dyrektor Sprzedaży w PLL LOT S.A., założyciel i Prezes zarządu LOT Travel oraz współtwórca business planu i Członek Zarządu EA ZOO.

Pan Andrzej Przemysław Kobielski rozpoczynał swoja karierę w PLL LOT S.A. w pionie handlowym Spółki w 1997 r. W spółce tej sprawował kierownicze stanowiska do roku 2004. W latach 2004–2006 pracował jako Dyrektor Siatki Połączeń i Zarządzania Wpływami w linii Centralwings. W latach 2007–2009 był dyrektorem Handlowym w angielskiej linii lotniczej BMI Baby. W roku 2009 w PLL LOT S.A. stworzył zorganizowana część przedsiębiorstwa LOT Charters w strukturach PLL LOT S.A. W roku 2010 założył i zarządzał organizatorem turystyki LOT Travel. Wraz z zespołem menedżerskim, zarządza liniami EA ZOO na stanowisku Dyrektora Handlowego i Członka Zarządu. Pan Andrzej Przemysław Kobielski pełni tę funkcję od 2011 r.

Funkcje pełnione przez członków Zarządu w innych spółkach

Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?
Marcin Andrzej Kubrak	Airnet Service sp. z o.o.	członek zarządu/wspólnik	tak
	Expeditors Polska sp. z o.o.	członek zarządu	tak
	Airnet sp. z o.o.	prezes zarządu/wspólnik	tak
Andrzej Przemysław Kobielski	Lot Travel sp. z o.o.	prezes zarządu	nie

Źródło: Oświadczenia członków Zarządu

Poza informacjami wskazanymi w powyższej tabeli, żaden z członków Zarządu Emitenta, w okresie ostatnich 5 lat, (i) nie występował w charakterze wspólnika, akcjonariusza, partnera ani (ii) nie pełnił żadnych funkcji zarządczych ani nadzorczych w podmiotach innych niż Emitent i podmioty z Grupy.

Powyższe nie stanowi działalności konkurencyjnej.

Rada Nadzorcza

Zgodnie ze Statutem Spółki, Rada Nadzorcza składa się z co najmniej trzech członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie uchwałą podjętą bezwzględną większością głosów, na okres wspólnej, pięcioletniej kadencji. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Począwszy od chwili dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Rada Nadzorcza będzie składać się z przynajmniej pięciu członków.

W przypadku wygaśnięcia mandatu Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, do czasu obrad pierwszego Walnego Zgromadzenia zwołanego po wygaśnięciu tych mandatów, Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej wyznacza Rada Nadzorcza ze swojego grona. Najbliższe Walne Zgromadzenie może zatwierdzić wybór Rady Nadzorczej lub dokonać zmian w pełnieniu funkcji odpowiednio Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Członek Rady Nadzorczej może być odwołany przez Walne Zgromadzenie w każdym czasie. Ponadto, każdy członek Rady Nadzorczej może zrezygnować z pełnienia funkcji przed upływem kadencji poprzez złożenie pisemnej rezygnacji Zarządowi – na adres Spółki.

Jeżeli w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej powołanych przez Walne Zgromadzenie liczba członków Rady Nadzorczej danej kadencji spadnie poniżej minimalnej liczby pięciu członków, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka Rady Nadzorczej, który będzie sprawował swoje czynności do czasu dokonania wyboru jego następcy przez najbliższe Walne Zgromadzenie lub zatwierdzenia członka Rady Nadzorczej powołanego w drodze kooptacji przez Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza uzupełniona o członka Rady Nadzorczej powołanego w drodze kooptacji jest zobowiązana do niezwłocznego zwołania Walnego Zgromadzenia w celu zatwierdzenia członka Rady Nadzorczej powołanego w drodze kooptacji albo wyboru

jego następcy. Przy wyborze członka Rady Nadzorczej w powyższy sposób, Radę Nadzorczą reprezentuje jej Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący, po uprzednim podjęciu przez Radę Nadzorczą stosownej uchwały.

Członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryterium niezależności

Począwszy od chwili dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów mających znaczące powiązania ze Spółką przewidziane w Załączniku II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE) z uwzględnieniem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Kandydat na członka Rady Nadzorczej, o którym mowa powyżej, składa Spółce, przed jego powołaniem do składu Rady Nadzorczej, pisemne oświadczenie o spełnieniu kryteriów niezależności. W przypadku zaistnienia sytuacji powodującej niespełnienie przesłanek niezależności, członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest niezwłocznie poinformować o tym fakcie Spółkę. W sytuacji gdy powyższy wymóg co do liczby niezależnych członków Rady Nadzorczej nie jest spełniony, Zarząd zobowiązany jest niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie i umieścić w porządku obrad tego Zgromadzenia punkt dotyczący zmian w składzie Rady Nadzorczej. Do czasu dokonania zmian w składzie Rady Nadzorczej polegających na dostosowaniu liczby niezależnych członków do wymagań statutowych, Rada Nadzorcza działa w składzie dotychczasowym.

Na Datę Prospektu w ocenie Zarządu, członkami Rady Nadzorczej spełniającymi powyższe kryteria niezależności są: Pani Patrycja Koźbiał, Pani Joanna Aleksandra Braulińska-Wójcik oraz Pan Paweł Tomasz Brukszo.

Kompetencje

Rada Nadzorcza zawiera w imieniu Spółki umowy z członkami Zarządu i reprezentuje Spółkę w sporach z członkami Zarządu. Przy zawieraniu umów z członkami Zarządu oraz w sporach z członkami Zarządu, Rada Nadzorcza reprezentowana jest przez Przewodniczącego albo Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, po uprzednim podjęciu przez Radę Nadzorczą odpowiedniej uchwały.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Zgodnie z § 19 Statutu, oprócz spraw wskazanych w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych oraz w innych postanowieniach Statutu Spółki, do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności: (i) wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Spółki; (ii) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami, jak i ze stanem faktycznym; (iii) ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty; (iv) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu; (v) zawieszanie w czynnościach członków Zarządu; (vi) uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej; (vii) przyjmowanie jednolitego tekstu Statutu Spółki; (viii) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia; (ix) ustalanie zasad i wysokości wynagradzania członków Zarządu; (x) wyrażanie zgody na zajmowanie stanowisk przez członków Zarządu w organach innych spółek oraz pobieranie z tego tytułu wynagrodzenia.

Ponadto Rada Nadzorcza wyraża Zarządowi zgodę na: (i) nabywanie i zbywanie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości; (ii) zbywanie akcji, udziałów lub innych tytułów uczestnictwa w spółkach; (iii) nabywanie (obejmowanie) akcji, udziałów lub innych tytułów uczestnictwa w spółkach o wartości przekraczającej 10.000.000 PLN; (iv) tworzenie oddziałów Spółki za granicą; (v) wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy; (v) zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej; (vi) sposób wykonywania przez Spółkę uprawnień korporacyjnych w stosunku do innych spółek, w których Spółka posiada udziały (akcje), w zakresie powoływania członków zarządu lub rady nadzorczej; (vii) wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Rada Nadzorcza może na czas oznaczony delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy również delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności.

Rada Nadzorcza jest uprawniona do żądania od Zarządu oraz pracowników Spółki informacji i wyjaśnień dotyczących Spółki i jej działalności, które uzna za niezbędne dla realizacji należących do niej kompetencji.

Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się nie rzadziej niż raz na kwartał, przy czym pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej nowej kadencji zwołuje Zarząd w terminie 14 dni od dnia powołania Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie. Kolejne posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,

przedstawiając szczegółowy porządek obrad. Posiedzenie Rady Nadzorczej powinno zostać zwołane na żądanie każdego z członków Rady Nadzorczej lub na wniosek Zarządu.

Posiedzenia Rady Nadzorczej prowadzi Przewodniczący, a w przypadku jego nieobecności, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej wyznaczony przez Przewodniczącego.

Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zawiadomienie wszystkich członków Rady Nadzorczej o planowanym posiedzeniu Rady Nadzorczej na co najmniej 5 dni roboczych przed wyznaczoną datą posiedzenia. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów w obecności co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Każdy członek Rady Nadzorczej posiada jeden głos. W razie równowagi głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Począwszy od chwili dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na GPW, dla ważności uchwał i zgód Rady Nadzorczej w przedmiocie: (i) wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Spółki; (ii) ustalania zasad i wysokości wynagradzania członków Zarządu; (iii) wyrażania zgody na zajmowanie stanowisk przez członków Zarządu w organach innych spółek oraz pobieranie z tego tytułu wynagrodzenia; (iv) zbywania akcji, udziałów lub innych tytułów uczestnictwa w spółkach; (v) nabywania (obejmowania) akcji, udziałów lub innych tytułów uczestnictwa w spółkach o wartości przekraczającej 10.000.000 PLN; (vi) zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej; (vii) sposób wykonywania przez Spółkę uprawnień korporacyjnych w stosunku do innych spółek, w których Spółka posiada udziały (akcje), w zakresie powoływania członków zarządu lub rady nadzorczej; wymagane jest oddanie głosu za podjęciem uchwały przez przynajmniej jednego członka niezależnego Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Z zastrzeżeniem art. 388 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, Rada Nadzorcza może podejmować uchwały także w trybie pisemnym bez odbycia posiedzenia Rady Nadzorczej (tryb obiegowy) lub przy użyciu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, jeżeli wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane w drodze głosowania pisemnego bez zwoływania posiedzenia, pod warunkiem że żaden z członków Rady Nadzorczej nie zgłosi zastrzeżeń co do takiej formy głosowania i wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Podejmowanie uchwał w trybach głosowania na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, obiegowym lub przy użyciu środków porozumiewania się na odległość nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.

Zgodnie ze Statutem, tryb działania Rady Nadzorczej określa szczegółowo Regulamin Rady Nadzorczej ustalony przez Radę Nadzorczą. Na Datę Prospektu Rada Nadzorcza nie ustaliła Regulaminu Rady Nadzorczej.

Komitety Rady Nadzorczej

Zgodnie ze Statutem, od momentu w którym Spółka stanie się spółką publiczną, Rada Nadzorcza może powołać komitet audytu, w którego skład wchodzi co najmniej trzech jej członków, przy czym przynajmniej jeden członek powinien spełniać warunki niezależności w rozumieniu art. 86 ust. 5 Ustawy o biegłych rewidentach oraz posiadać kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Rada Nadzorcza, która liczy pięciu członków, może wykonywać zadania komitetu audytu.

Do zadań komitetu audytu należy w szczególności: (i) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej; (ii) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem; (iii) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej; (iv) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta; (v) nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym oraz (vi) rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki.

Rada Nadzorcza może powołać również inne komitety, w szczególności komitet do spraw wynagrodzeń.

Na Datę Prospektu w Spółce funkcjonuje 3-osobowy komitet audytu powołany stosowną uchwałą Rady Nadzorczej, w skład którego wchodzą następujący członkowie Rady Nadzorczej: Pani Patrycja Koźbiał jako Przewodnicząca komitetu audytu oraz Pan Piotr Przedwojewski i Pani Ewa Kubrak jako członkowie komitetu audytu.

W ocenie Emitenta, Pani Patrycja Koźbiał spełnia w całości wymogi art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach, tj.:

- nie posiada akcji lub innych tytułów własności Emitenta ani jednostki z nim powiązanej;
- w ostatnich 3 latach nie uczestniczyła w prowadzeniu ksiąg rachunkowych lub sporządzaniu sprawozdania finansowego Emitenta;
- nie jest małżonkiem, krewnym lub powinowatym w linii prostej do drugiego stopnia ani nie jest związana z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z osobą będącą członkiem organów nadzorujących, zarządzających lub administrujących Emitenta, ani nie zatrudnia do wykonywania czynności rewizji finansowej takich osób.

W związku z powyższym, w ocenie Emitenta Pani Patrycja Koźbiał jest członkiem Rady Nadzorczej, który spełnia warunki niezależności i posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości i rewizji finansowej.

Rada Nadzorcza nie powołała komitetu do spraw wynagrodzeń.

Członkowie Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu Rada Nadzorcza Spółki składa się z 6 członków. Poniżej przedstawiono informacje na temat członków Rady Nadzorczej sporządzone na podstawie złożonych przez nich oświadczeń.

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Data rozpoczęcia obecnej kadencji	Data wygaśnięcia obecnej kadencji	Adres miejsca pracy
Grzegorz Badziak	65	Przewodniczący Rady Nadzorczej	17 grudnia 2014 r.	17 grudnia 2019 r.	ul. Królewicza Jakuba 43 02-956 Warszawa
Ewa Kubrak	47	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	17 grudnia 2014 r.	17 grudnia 2019 r.	ul. Żwirki i Wigury 1 02-146 Warszawa
Piotr Przedwojewski	41	Członek Rady Nadzorczej	17 grudnia 2014 r.	17 grudnia 2019 r.	ul. 17 Stycznia 45B, 02-146 Warszawa, Polska
Joanna Aleksandra Braulińska-Wójcik	41	Członek Rady Nadzorczej	13 maja 2015 r.	17 grudnia 2019 r.	ul. Jana III Sobieskiego 1/4 02-987 Warszawa
Paweł Tomasz Brukszo	51	Członek Rady Nadzorczej	13 maja 2015 r.	17 grudnia 2019 r.	ul. Nowogrodzka 50 00-695 Warszawa
Patrycja Koźbiał	41	Członek Rady Nadzorczej	10 czerwca 2015 r.	17 grudnia 2019 r.	ul. 17 Stycznia 45 B 02-146 Warszawa

Źródło: Spółka, oświadczenia członków Rady Nadzorczej

Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają nie później niż z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy sprawowania funkcji przez członka Rady Nadzorczej, tj. za rok 2018.

Pan Grzegorz Badziak, Pani Ewa Kubrak, Pan Piotr Przedwojewski, Pani Joanna Braulińska-Wójcik oraz Pan Paweł Brukszo nie pełnili wcześniej funkcji członków Rady Nadzorczej Emitenta, po raz pierwszy zostali powołani do pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej odpowiednio w dniu 17 grudnia 2014 r. oraz w dniu 13 maja 2015 r.

Poniżej przedstawiono krótkie opisy kwalifikacji i doświadczenia zawodowego obecnych członków Rady Nadzorczej.

Grzegorz Badziak

Pan Grzegorz Badziak posiada wykształcenie wyższe, techniczne. Jest absolwentem Politechniki Lubelskiej, którą ukończył w 1973 roku. Pan Grzegorz Badziak od 15 lat pełni funkcję prezesa zarządu w spółce GB Aerocharter sp. z o.o. działającej w branży lotniczej. Doświadczenie zawodowe zdobywał również, pełniąc funkcję prezesa zarządu oraz przewodniczącego rady nadzorczej spółki Carcade S.A., działającej w branży finansowej.

Ewa Kubrak

Pani Ewa Kubrak posiada doświadczenie w zarządzaniu przedsiębiorstwami, które zdobywała jako prezes zarządu oraz dyrektor zarządzający biura podróży Student Club sp. z o.o. Karierę zawodową rozpoczynała w 1988 r. w spółce PLL LOT S.A. na stanowisku Agenta Obsługi Nadziemnej na lotnisku Chopina w Warszawie. W 1991 r. rozpoczęła pracę w biurze operacyjnym linii lotniczych KLM Oddział w Polsce na stanowisku specjalisty obsługi handlingowej oraz specjalisty usług cateringowych. Od roku 2003 Pani Ewa Kubrak jest głównym udziałowcem i prezesem zarządu biura podróży Student Club sp. z o.o., zajmującego się organizacją podróży służbowych i sprzedażą biletów lotniczych.

Piotr Przedwojewski

Posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Wojskowej Akademii Technicznej w Warszawie, w 1998 r. ukończył Wydział Elektroniki na kierunku telekomunikacja, uzyskując tytuł magistra inżyniera. W roku 2007 ukończył Studium Podyplomowe na Uniwersytecie Ekonomicznym w Krakowie na kierunku rachunkowość, a w 2014 r. zakończył postępowanie kwalifikacyjne na biegłego rewidenta w Krajowej Radzie Biegłych Rewidentów (wpisany na listę biegłych rewidentów pod nr. 13016). Pan Piotr Przedwojewski rozpoczynał karierę zawodową w 1998 r. w Pracowni Sieci Komputerowych Centrum Symulacji i Komputerowych Gier Wojennych Akademii Obrony Narodowej, gdzie pracował do 2008 r. W latach 2008–2010 pracował w Strategia Horwath Audit sp. z o.o., a następnie w latach 2010–2012 w BDO sp. z o.o. Od 2012 r. współpracuje z IQ TAX sp. z o.o. oraz jest Dyrektorem Departamentu Finansowego w Saturn Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Pan Piotr Przedwojewski współpracuje z podmiotem będącym podwykonawcą BAKER TILLY Assurance sp. z o.o. i w związku z wykonywaniem powierzonych mu przez ten podmiot obowiązków uczestniczył w badaniu historycznych sprawozdań finansowych EA ZOO. W związku z rozpoczęciem prac zmierzających do przygotowania Emitenta do pierwotnej oferty publicznej akcji, spółka BAKER TILLY Assurance sp. z o.o. podjęła działania mające na celu odsunięcie Pana Piotra Przedwojewskiego od prac nad sprawozdaniami finansowymi Grupy. Tym samym Pan Piotr Przedwojewski nie uczestniczył w badaniu sprawozdania finansowego Emitenta. W ocenie Emitenta powyższe działania stanowią wystarczające uzasadnienie dla uznania, że Pan Piotr Przedwojewski spełnia kryteria niezależności.

Joanna Aleksandra Braulińska-Wójcik

Posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentką Uniwersytetu Warszawskiego, w 2004 r. ukończyła Wydział Prawa i Administracji, uzyskując tytuł magistra. W roku 2009 ukończyła Kurs dla Kandydatów na Członków Rad Nadzorczych Spółek z udziałem Skarbu Państwa. Pani Joanna Braulińska-Wójcik rozpoczęła karierę zawodową w 2003 r. jako prawnik w spółce COBRA METAL POLSKA sp. z o.o. Następnie pracowała jako prawnik w spółce Annacond Enterprises sp. z o.o., gdzie od 2011 do 2014 r. pełniła również funkcję członka rady nadzorczej. W latach 2013–2015 Pani Joanna Braulińska-Wójcik pracowała jako dyrektor ds. rozwoju w spółce Energopol Serwis sp. z o.o., a następnie, do chwili obecnej, w spółce Poltransgaz sp. z o.o. Obecnie jest członkiem rady nadzorczej w spółkach Energorozwój S.A. oraz EGESA Grupa Energetyczna S.A., przewodniczącą rady nadzorczej w spółce CAM MEDIA S.A., prezesem zarządu w spółce Era International sp. z o.o. oraz wiceprezesem zarządu w spółce Polnaftrans sp. z o.o.

Paweł Brukszo

Pan Paweł Brukszo w roku 1984 ukończył studia licencjackie z ekonomii w George Mason University, natomiast w 1987 został magistrem ekonomii wydziału handlu zagranicznego Szkoły Głównej Handlowej. Ukończył wiele szkoleń menedżerskich na Motorola University w Schaumburg, Illinois oraz Management Centre Europe (Bruksela i Londyn). Jest laureatem międzynarodowych konkursów prawniczych: Profesor Telders Moot Court Competition w Hadze i Competition Rene Cassin w Strassbourgu. Pan Paweł Brukszo rozpoczynał karierę w spółce LIM (LOT – Ilbau – Marriott) j.v., a następnie sprawował funkcje kierownicze m.in. w takich spółkach jak Motorola Polska sp. z o.o. oraz KPMG sp. z o.o. W latach 2004–2006 pełnił funkcję wiceprezesa i prezesa zarządu w spółce Calisia sp. z o.o. w likwidacji w upadłości likwidacyjnej, w której następnie w latach 2006–2011 pełnił funkcję członka rady nadzorczej. Na przestrzeni lat 2006–2013 Pan Paweł Brukszo pełnił również funkcje członka rady nadzorczej w spółkach Diora Świdnica sp. z o.o. oraz WSiP S.A., gdzie piastował funkcję przewodniczącego komitetu ds. wynagrodzeń. Obecnie Pan Paweł Brukszo sprawuje funkcje członka rady nadzorczej w spółkach: Magellan S.A. i Wawel S.A., gdzie jest członkiem komitetu audytu, oraz Unimor Development S.A. Pan Paweł Brukszo jest sekretarzem rady nadzorczej spółek Mennica Polska od 1766 sp. z o.o. oraz Mennica Polska S.A. Pełni również funkcję prezesa zarządu w spółce Unitra Towarzystwo Handlowo-Przemysłowe S.A., w której jest również akcjonariuszem. Ponadto, Pan Paweł Brukszo jest wspólnikiem w spółkach INVESTRA sp. z o.o. oraz Alfa Trading sp. z o.o.

Patrycja Koźbiał

Posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentką Szkoły Głównej Handlowej, gdzie w 1999 r. uzyskała tytuł magistra ekonomii. Ukończyła także studia podyplomowe na kierunku Rachunkowość na Uniwersytecie Ekonomicznym w Krakowie oraz szkolenia z zakresu m.in. wyceny przedsiębiorstw, międzynarodowych standardów rachunkowości oraz konsolidacji sprawozdań finansowych.

Pani Patrycja Koźbiał rozpoczęła karierę zawodową w 1998 r. jako asystent biegłego rewidenta w BDO sp. z o.o. W latach 1999–2007 pracowała w Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy sp. z o.o. (dawniej: Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy sp. z o.o.) jako konsultant, starszy konsultant, a następnie manager ds. audytu. W latach 2007–2009 Pani Patrycja Koźbiał zajmowała stanowisko managera ds. audytu w Kancelarii Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek sp. z o.o., a w latach 2010–2011 stanowisko konsultanta w BTFG Audit sp. z o.o. Ponadto Pani Patrycja

Koźbiał jest wspólnikiem spółki IQ Tax 1 sp. z o.o., w której również pełni funkcję prezesa zarządu, oraz wspólnikiem spółki International Brokers sp. z o.o.

Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w innych spółkach

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Rady Nadzorczej: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych, lub (ii) posiadali akcje lub udziały lub byli wspólnikiem.

Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?
Grzegorz Badziak	Heliport Belweder sp. z o.o.	prezes zarządu/wspólnik	tak
	Suzuki Piaseczno sp. z o.o.	wspólnik	nie
	GB Aircraft sp. z o.o.	wspólnik	tak
	Poland Position sp. z o.o.	wspólnik	tak
	GB Aerocharter sp. z o.o.	prezes zarządu/wspólnik	tak
	Sky Poland sp. z o.o.	wspólnik	nie
	Aero Club sp. z o.o.	wiceprezes zarządu/wspólnik	nie
Ewa Kubrak	Student Club sp. z o.o.	prezes zarządu/wspólnik	tak
Piotr Przedwojewski	International Brokers sp. z o.o.	prezes zarządu/wspólnik	tak
Joanna Aleksandra Braulińska-Wójcik	Era International sp. z o.o.	prezes zarządu	tak
	Polnaftrans sp. z o.o.	wiceprezes zarządu	tak
	CAM MEDIA S.A.	przewodnicząca rady nadzorczej	tak
	EGESA Grupa Energetyczna S.A.	członek rady nadzorczej	tak
	Energorozwój S.A.	członek rady nadzorczej	tak
	Annacond Enterprises sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	nie
	Energopol Serwis sp. z o.o.	wiceprezes zarządu	nie
	Heat Engineering Polska	prezes zarządu	tak
	EGESA Energia sp. z o.o.	prezes zarządu	tak
	„ASTON GROUP" sp. z o.o.	wspólnik	tak
Paweł Tomasz Brukszo	Magellan S.A.	członek rady nadzorczej	tak
	Mennica Polska od 1766 sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	tak
	Mennica Polska S.A.	członek rady nadzorczej	tak
	Wawel S.A.	członek rady nadzorczej	tak
	Unimor Development S.A.	członek rady nadzorczej	tak
	Unitra Towarzystwo Handlowo-Przemysłowe S.A.	prezes zarządu/akcjonariusz	tak
	Diora Świdnica sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	nie
	Calisia sp. z o.o. w likwidacji w upadłości likwidacyjnej*	członek rady nadzorczej	nie
	INVESTRA sp. z o.o.	wspólnik	tak
	Alfa Trading sp. z o.o.	wspólnik	tak
Patrycja Koźbiał	IQ Tax 1 sp. z o.o.	prezes zarządu/wspólnik	tak
	International Brokers sp. z o.o	wspólnik	tak

Źródło: Oświadczenia członków Rady Nadzorczej

** Pan Tomasz Brukszo był członkiem rady nadzorczej spółki w latach 2007–2011. Dnia 23 sierpnia 2007 r. uchwałą nr 11/Z/2007 zgromadzenie wspólników spółki Calisia sp. z o.o. z siedzibą w Kaliszu podjęło uchwałę w przedmiocie rozwiązania i likwidacji spółki.*

Poza informacjami wskazanymi w powyższej tabeli, żaden z członków Rady Nadzorczej Emitenta, w okresie ostatnich 5 lat, (i) nie występował w charakterze wspólnika, akcjonariusza, partnera ani (ii) nie pełnił żadnych funkcji zarządczych ani nadzorczych w podmiotach innych niż Emitent i podmioty z Grupy.

Powyższe nie stanowi działalności konkurencyjnej.

Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej, poza wyjątkami opisanymi powyżej, w okresie ostatnich 5 lat członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej:

- nie byli udziałowcami/akcjonariuszami żadnej spółki kapitałowej ani wspólnikami w spółce osobowej;
- nie byli akcjonariuszami spółki publicznej posiadającymi akcje reprezentujące więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki;
- nie prowadzili działalności poza Spółką, która miałaby istotne znaczenie dla Spółki;
- nie zostali skazani za przestępstwo oszustwa;
- nie byli podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), żaden organ państwowy ani inny organ nadzoru (w tym uznana organizacja zawodowa) nie nałożył na nich sankcji;
- żaden sąd nie wydał wobec nich zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiejkolwiek spółki;
- nie byli członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego ani członkiem wyższego kierownictwa w podmiotach, względem których w okresie ich kadencji, przed jej upływem lub po jej upływie ustanowiono zarząd komisaryczny, prowadzono postępowanie upadłościowe, likwidacyjne lub inne postępowanie podobnego rodzaju.

Powiązania rodzinne

Z wyjątkiem opisanych poniżej, na Datę Prospektu nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, Pani Ewa Kubrak – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej pozostaje w związku małżeńskim z Panem Marcinem Andrzejem Kubrakiem – Członkiem Zarządu Emitenta oraz Głównym Akcjonariuszem.

Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających i nadzorujących w innych spółkach

Poza wyjątkami opisanymi powyżej, żaden członek Zarządu ani członek Rady Nadzorczej nie sprawuje funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w jakiejkolwiek innej spółce ani nie pełni poza Spółką żadnych ważnych funkcji, które mogłyby być istotne dla Spółki.

Konflikt interesów

Z wyjątkiem opisanych poniżej, zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej, na Datę Prospektu nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy ich interesem osobistym a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki.

Nie można wykluczyć potencjalnego konfliktu interesów pomiędzy interesem osobistym a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki, wynikającego z powiązań rodzinnych pomiędzy Panią Ewą Kubrak – Wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej a Panem Marcinem Andrzejem Kubrakiem – Członkiem Zarządu Emitenta oraz Głównym Akcjonariuszem.

Umowy i porozumienia z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej

W okresie objętym Skonsolidowanym Rocznym Sprawozdaniem Finansowym, jak również na Datę Prospektu, z wyjątkiem transakcji opisanych w rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązanymi*", Spółka nie dokonywała innych transakcji z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej ani też nie dokonała wypłaty świadczeń poza świadczeniami z tytułu wynagrodzeń za pełnienie funkcji w organach Spółki lub Grupy lub świadczeniem usług na rzecz Spółki lub Grupy, opisanymi w niniejszym rozdziale.

Umowy i porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami Spółki, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których jakikolwiek członek Zarządu lub członek Rady Nadzorczej zostali powołani na członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej.

Udział członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej w Ofercie

Na Datę Prospektu, zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, wszyscy członkowie Zarządu, Przewodniczący Rady Nadzorczej – Pan Grzegorz Badziak oraz Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej – Pani Ewa Kubrak zamierzają objąć Akcje Oferowane w ramach Oferty. Wskazane powyżej osoby zamierzają objąć nie więcej niż 5% Akcji Oferowanych.

Akcje lub prawa do Akcji będące w posiadaniu członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej

Zgodnie ze złożonymi Spółce oświadczeniami, na Datę Prospektu, spośród członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Akcje Istniejące posiadają:

Imię i nazwisko	Liczba akcji	% kapitału zakładowego/ % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu	Wartość nominalna Akcji Istniejących (w PLN)
Marcin Andrzej Kubrak	6.860.132	65	6.860.132
Grzegorz Wojciech Polaniecki	2.314.939	22	2.314.939
Grzegorz Badziak	527.187	5	527.187
Mariusz Olechno	420.746	4	420.746
Andrzej Przemysław Kobielski	420.746	4	420.746

Na Datę Prospektu ani członek Zarządu, ani żaden członek Rady Nadzorczej nie posiada żadnych praw do akcji Emitenta.

Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających i nadzorujących w spółkach w stanie likwidacji

Poza wyjątkami opisanymi powyżej, żaden członek Zarządu lub Rady Nadzorczej nie sprawował ani nie sprawuje funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w spółce, która została postawiona w stan likwidacji.

Wynagrodzenie i warunki umów o pracę członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie pobierają od Emitenta wynagrodzenia z tytułu sprawowanych funkcji. Zgodnie z wdrożoną w Grupie polityką wynagradzania członków organów, począwszy od dnia 1 stycznia 2016 r., pod warunkiem uprzedniego wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na GPW, członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki przysługiwać będzie wynagrodzenie z tytułu pełnienia, odpowiednio, funkcji członka Zarządu lub Rady Nadzorczej.

Zasady ustalania wynagrodzenia członka Zarządu

Zgodnie ze Statutem, zasady oraz wysokość wynagrodzenia członka Zarządu Emitenta ustala Rada Nadzorcza. Na Datę Prospektu członkowie Zarządu nie otrzymują wynagrodzenia od Spółki, a jedynie od Spółek Zależnych (szczegółowo opisane w podtytule „*Wysokość wynagrodzenia oraz wartość świadczeń niepieniężnych członka Zarządu w 2014 roku*" poniżej oraz w rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązanymi*"). Zgodnie z wdrożoną w Grupie polityką wynagradzania członków organów, począwszy od dnia 1 stycznia 2016 r., pod warunkiem uprzedniego wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na GPW, członkom Zarządu Spółki przysługiwać będzie stałe miesięczne wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu. Ponadto, członkom Zarządu może zostać przyznane przez Radę Nadzorczą wynagrodzenie dodatkowe o charakterze uznaniowym. Członkowie Zarządu nie będą pobierać od Spółki wynagrodzenia z innych tytułów niż pełnienie funkcji w Zarządzie.

Wysokość wynagrodzenia oraz wartość świadczeń niepieniężnych członka Zarządu w 2014 roku

Łączna wysokość wynagrodzeń wypłaconych i należnych członkom Zarządu przez Spółkę oraz Spółki Zależne za ostatni rok obrotowy, tj. za rok obrotowy 2014, wyniosła 2.382 tys. PLN.

Zgodnie z wdrożoną w Grupie polityką wynagradzania członków organów, członkom zarządu EA ZOO przysługuje stałe miesięczne wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka zarządu EA ZOO. Ponadto, członkom zarządu EA ZOO może zostać przyznane przez zgromadzenie wspólników EA ZOO wynagrodzenie dodatkowe o charakterze uznaniowym. Niektórym członkom zarządu EA ZOO przysługuje również dodatkowe wynagrodzenie z tytułu zarządzania określonym, przypisanym do poszczególnego członka zarządu EA ZOO pionem operacyjnym EA ZOO, wynikające ze specyfiki działalności lotniczej i powszechnie przyjętego modelu funkcjonowania linii lotniczych. Członkowie zarządu EA ZOO nie pobierają od EA ZOO wynagrodzenia z innych tytułów niż wskazane powyżej.

W ostatnim roku obrotowym członkowie Zarządu (pełniący jednocześnie funkcje członków zarządu EA ZOO) otrzymali wynagrodzenie wypłacone przez EA ZOO z tytułu powołania do pełnienia funkcji członków zarządu w wysokościach określonych uchwałami Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników EA ZOO. Ponadto członkowie Zarządu,

z wyłączeniem Pana Marcina Andrzeja Kubraka, w ostatnim roku obrotowym otrzymali od EA ZOO wynagrodzenie dodatkowe określone odpowiednio w umowach o współpracę/świadczenie usług zawartych pomiędzy tymi osobami i EA ZOO (szczegółowo opisane w rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązanymi*"). Poza świadczeniami opisanymi w poniższej tabeli, na Datę Prospektu w Spółce oraz Spółkach Zależnych nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone przysługujące członkom Zarządu.

Spółka i Grupa nie przyznały członkom Zarządu świadczeń w naturze za usługi świadczone przez członków Zarządu na rzecz Spółki i Grupy za ostatni pełny rok obrotowy.

W związku z tym, że członkowie Zarządu nie świadczą pracy na rzecz Grupy na podstawie stosunku pracy, nie istnieją świadczenia wypłacane członkom Zarządu w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Wartość wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu w 2014 r. przedstawia się następująco:

	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki		**Wynagrodzenie otrzymane od Spółek Zależnych**	
Imię i nazwisko	**Wynagrodzenie podstawowe* (w tys. PLN)**	**Wynagrodzenie dodatkowe** (w tys. PLN)**	**Wynagrodzenie podstawowe* (w tys. PLN)**	**Wynagrodzenie dodatkowe** (w tys. PLN)**
Marcin Andrzej Kubrak	–	–	480	115
Grzegorz Wojciech Polaniecki	–	–	60	536
Mariusz Olechno	–	–	60	591
Andrzej Przemysław Kobielski	–	–	60	536
Łącznie	**–**	**–**	**660**	**1.788**

Źródło: Emitent

** Wynagrodzenie z tytułu powołania (brutto)*

*** Wynagrodzenie z tytułu usług świadczonych na podstawie innych umów, szczegółowo opisane w rozdziale „Transakcje z podmiotami powiązanymi" oraz wypłacone nagrody (netto bez podatku VAT). Nagrody dla członków Zarządu zostały wypłacone przez EA ZOO na podstawie stosownych uchwał zgromadzenia wspólników. W Grupie nie obowiązuje plan premii ani plan podziału zysków, nie zostało również zawarte jakiekolwiek porozumienia dotyczące wynagradzania*

Zasady ustalania wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

Zgodnie z KSH, członkom Rady Nadzorczej może zostać przyznane wynagrodzenie określone w statucie lub uchwale walnego zgromadzenia. Na Datę Prospektu członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymują wynagrodzenia od Spółki. Zgodnie z wdrożoną w Grupie polityką wynagradzania członków organów, począwszy od dnia 1 stycznia 2016 r., pod warunkiem uprzedniego wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na GPW, członkom Rady Nadzorczej Spółki przysługiwać będzie wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej nie będą pobierać od Spółki wynagrodzenia z innych tytułów niż pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej.

Pan Grzegorz Badziak w 2014 r. otrzymywał od spółki EA ZOO wynagrodzenie na podstawie umowy o świadczenie usług (opis umowy znajduje się w rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązanymi*"). Wysokość wynagrodzenia wypłaconego Panu Grzegorzowi Badziakowi przez EA ZOO w 2014 r. wynosi 60.000 PLN.

Wysokość wynagrodzenia oraz wartość świadczeń niepieniężnych członków Rady Nadzorczej w 2014 r.

W ostatnim roku obrotowym, tj. roku obrotowym 2014, członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali wynagrodzenia od Spółki.

Poza świadczeniami opisanymi poniżej, na Datę Prospektu w Spółce oraz Spółkach Zależnych nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone przysługujące członkom Rady Nadzorczej.

Spółka i Grupa nie przyznały obecnym członkom Rady Nadzorczej świadczeń w naturze za usługi świadczone przez członków Rady Nadzorczej na rzecz Spółki i Grupy za ostatni pełny rok obrotowy.

W związku z tym, że członkowie Rady Nadzorczej nie świadczą pracy na rzecz Grupy na podstawie stosunku pracy, nie istnieją świadczenia wypłacane tym osobom w chwili rozwiązania stosunku pracy.

W 2014 r. członkom Rady Nadzorczej nie wypłacono wynagrodzenia.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, w 2014 r., z wyjątkiem Pana Grzegorza Badziaka, członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali wynagrodzenia od Spółki oraz Spółek Zależnych z tytułu usług świadczonych na podstawie innych umów.

Ład korporacyjny i Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW

Zgodnie z Regulaminem GPW, spółki notowane na GPW powinny przestrzegać zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW to zbiór rekomendacji i zasad postępowania odnoszących się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Regulamin GPW oraz uchwały zarządu i rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji. Jeżeli określona zasada nie jest stosowana przez spółkę giełdową w sposób trwały lub została naruszona incydentalnie, spółka giełdowa ma obowiązek przekazania informacji o tym fakcie w formie raportu bieżącego. Ponadto spółka giełdowa jest zobowiązana dołączyć do raportu rocznego raport zawierający informacje o zakresie stosowania przez nią Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW w danym roku obrotowym.

Emitent dąży do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w materiach nieregulowanych przez prawo. W związku z tym Emitent podjął niezbędne działania w celu najpełniejszego przestrzegania zasad zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW.

Na Datę Prospektu Emitent, nie będąc spółką notowaną na GPW, nie stosuje zasad ładu korporacyjnego dotyczącego spółek publicznych notowanych na GPW. Od chwili dopuszczenia Akcji Oferowanych do obrotu na GPW, Zarząd Emitenta zamierza stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego zgodnie z dokumentem Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW z zastrzeżeniem następujących:

- **Rekomendacja I.9 – Zapewnienie zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru.**

  Na Datę Prospektu Emitent nie zapewnia zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w organach zarządzających i nadzorujących. W skład Zarządu nie wchodzi żadna kobieta, a funkcję członka Rady Nadzorczej pełni tylko jedna kobieta. Emitent wyraża poparcie dla wskazanej powyżej rekomendacji, jednocześnie jednak podkreśla, że zgodnie z przyjętymi w Grupie zasadami, funkcje członków Zarządu powierzane są akcjonariuszom założycielom EA ZOO, będącymi jednocześnie twórcami modelu biznesowego, pozycji i wartości Grupy. Emitent pragnie zwiększać udział kobiet w Radzie Nadzorczej, jednakże ostateczna decyzja w tej sprawie należy do Walnego Zgromadzenia. Jednocześnie Emitent pragnie podkreślić, iż funkcję prezesa zarządu Enter Air Services pełni kobieta.

- **Rekomendacja I.12 oraz IV.10 – Zapewnienie akcjonariuszom możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.**

  Emitent nie przewiduje możliwości wykorzystania środków komunikacji elektronicznej podczas obrad Walnego Zgromadzenia, w tym w szczególności transmisji obrad Walnego Zgromadzenia oraz dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym. W ocenie Emitenta powyższe wiąże się z zagrożeniami prawidłowego i sprawnego przeprowadzania obrad Walnego Zgromadzenia zarówno o naturze technicznej, jak i prawnej. Zdaniem Emitenta istnieje realne ryzyko zagrożenia bezpieczeństwa tego rodzaju komunikacji, a także wystąpienia zakłóceń technicznych. Jednocześnie Emitent nie dysponuje stosownym zapleczem technicznym ani organizacyjnym pozwalającym na wdrożenie powyższej zasady. Co więcej, wdrożenie tej zasady obciążyłoby Emitenta dodatkowymi kosztami. Biorąc pod uwagę powyższe oraz fakt, iż zapewnienie możliwości udziału akcjonariusza w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej mogłoby się wiązać z ewentualnymi trudnościami o organizacyjno-technicznym charakterze, jak również ze znacznymi kosztami, Emitent nie będzie stosować powyższej rekomendacji.

- **Zasada II.1.9a – Zamieszczanie na stronie internetowej zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, w formie audio lub wideo.**

  Emitent nie przewiduje możliwości rejestrowania przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie zapisu wideo ani zamieszczania takiego zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia na stronie internetowej Emitenta. Emitent zamierza jednak rejestrować przebieg obrad Walnego Zgromadzenia w formie zapisu audio oraz udostępniać, po odbyciu Walnego Zgromadzenia, na swojej stronie internetowej taki zapis przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia. Niezależnie od udostępnienia na stronie internetowej Emitenta zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie audio, treść podejmowanych przez Walne Zgromadzenie uchwał będzie przekazywana do publicznej wiadomości w formie raportów bieżących oraz opublikowana na stronie internetowej Emitenta. Emitent pragnie również podkreślić, iż w ocenie Emitenta dotychczasowy sposób, jak również forma dokumentowania obrad Walnych Zgromadzeń zapewnia wysoki stopień transparentności oraz ochrony praw wszystkich akcjonariuszy Emitenta.

- **Zasada II.2 – Zapewnienie funkcjonowania strony internetowej Spółki również w języku angielskim.**

  Emitent nie zamierza wdrażać tej zasady z uwagi na to, że w ocenie Emitenta jej stosowanie nie wpłynie na poprawę komunikacji z inwestorami ani na realne wzmocnienie praw akcjonariuszy. Jednocześnie wprowadzenie powyższej zasady spowoduje dla Emitenta znaczące obciążenie organizacyjne i finansowe.

- **Zasada IV.1 – Umożliwienie obecności na Walnych Zgromadzeniach przedstawicielom mediów.**

  Emitent zamierza stosować powyższą zasadę IV.1 jedynie częściowo. Z wyjątkiem udziału przedstawicieli telewizji, co może naruszać prawo do wizerunku poszczególnych akcjonariuszy, Emitent nie wyklucza udziału w obradach Walnego Zgromadzenia przedstawicieli innych mediów. W ocenie Emitenta, powszechnie obowiązujące przepisy prawa, w tym w szczególności Rozporządzenie o Raportach, w sposób wystarczający regulują realizowanie przez spółki publiczne obowiązków informacyjnych dotyczących jawności i transparentności obrad Walnego Zgromadzenia, jak również spraw stanowiących jego przedmiot.

ZNACZNI AKCJONARIUSZE

Znaczni Akcjonariusze

Na Datę Prospektu Znacznymi Akcjonariuszami są:

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów (szt.)	Nominalna wartość akcji (PLN)	% kapitału/ głosów
Marcin Andrzej Kubrak	6.860.132	6.860.132	65%
Grzegorz Wojciech Polaniecki	2.314.939	2.314.939	22%
Grzegorz Badziak	527.187	527.187	5%
Mariusz Olechno	420.746	420.746	4%
Andrzej Przemysław Kobielski	420.746	420.746	4%
Ogółem	**10.543.750**	**10.543.750**	**100%**

Źródło: Spółka

Wszystkie Akcje Istniejące są akcjami imiennymi, z których każda uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Znaczni Akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu niż związane z akcjami określonymi w tabeli powyżej. Ponadto z akcjami nie są związane żadne szczególne uprawnienia i obowiązki, poza wynikającymi z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych. Na Datę Prospektu żadnemu ze znacznych akcjonariuszy Spółki nie zostały przyznane żadne przywileje osobiste.

Znacznych Akcjonariuszy nie łączy jakiekolwiek pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez nich akcji Emitenta, zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec Emitenta.

Kontrola nad Spółką

Kontrola bezpośrednia nad Spółką

Na Datę Prospektu podmiotem dominującym Emitenta i sprawującym kontrolę nad Emitentem i pośrednio nad Spółkami Zależnymi jest Pan Marcin Andrzej Kubrak.

Pan Marcin Andrzej Kubrak bezpośrednio posiada 6.860.132 akcje Spółki o łącznej wartości nominalnej 6.860.132 PLN, reprezentujące 65% kapitału zakładowego Spółki i uprawniające do wykonywania 65% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Kodeks Spółek Handlowych przewiduje szereg instytucji, których celem jest zapobieganie nadużywaniu pozycji dominującej w spółce akcyjnej. Do katalogu tych instytucji należy m.in. prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia, zwoływania Walnego Zgromadzenia i składania wniosków o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, prawo do żądania wyboru członków Rady Nadzorczej w głosowaniu oddzielnymi grupami czy zakaz wydawania wiążących poleceń członkom Zarządu. Także Ustawa o Ofercie Publicznej zawiera pewne mechanizmy, które chronią akcjonariuszy mniejszościowych, w tym w szczególności prawo do żądania zbadania przez rewidenta do spraw szczególnych określonej sprawy, jak również obowiązki ujawniania stanu posiada akcji spółki publicznej czy szczególne obowiązki podmiotów przekraczających określone progi liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej, w tym obowiązki związane z ogłaszaniem wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji (por. rozdział „*Prawa i obowiązki związane z Akcjami oraz Walne Zgromadzenie*").

Statut nie zawiera szczególnych postanowień dotyczących nadużywania kontroli przez znacznych akcjonariuszy Spółki.

Na Datę Prospektu Emitentowi nie są znane jakiekolwiek ustalenia, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta. Jednakże, według wiedzy Emitenta, w dniu 1 października 2014 r. Znaczni Akcjonariusze, działający jako wspólnicy EA ZOO, zawarli porozumienie w przedmiocie niepodejmowania uchwały o umorzeniu przymusowym udziałów EA ZOO będących własnością Znacznych Akcjonariuszy. Z uwagi na przeprowadzony proces restrukturyzacji przedmiotowe porozumienie stało się bezprzedmiotowe.

Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty

W tabeli poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu Spółki na Datę Prospektu oraz spodziewaną strukturę akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty.

	Stan na Datę Prospektu		**Stan po przeprowadzeniu Oferty*, ****	
	Liczba akcji	**% głosów na WZ**	**Liczba akcji**	**% głosów na WZ**
Marcin Andrzej Kubrak	6.860.132	65%	6.860.132	39,10%
Grzegorz Wojciech Polaniecki	2.314.939	22%	2.314.939	13,20%
Grzegorz Badziak	527.187	5%	527.187	3%
Mariusz Olechno	420.746	4%	420.746	2,4%
Andrzej Przemysław Kobielski	420.746	4%	420.746	2,4%
Pozostali	–	–	7.000.000	39,90%
Razem	**10.543.750**	**100%**	**17.543.750**	**100,0%**

** Przy założeniu zaoferowania w Ofercie 7.000.000 Akcji Oferowanych oraz objęcia 7.000.000 Akcji Oferowanych w Ofercie*

*** Powyższe nie uwzględnia akcji, które zamierzają objąć w ofercie członkowie Zarządu, Pan Grzegorz Badziak oraz Pani Ewa Kubrak*

Oferta nie jest kierowana do dotychczasowych akcjonariuszy.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Spółka nie zawierała w przeszłości transakcji z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24 „*Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych*" („**MSR 24**") (Załącznik do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 r. przyjmującego określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady zmienionym Rozporządzeniem Komisji (WE) Nr 1274/2008 z dnia 17 grudnia 2008 r. zmieniającym Rozporządzenie (WE) nr 1126/2008 przyjmujące określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z Rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do MSR 1), jednakże Spółka nie wyklucza zawierania transakcji z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24 w przyszłości.

Podmiotem dominującym Emitenta jest Główny Akcjonariusz – Pan Marcin Andrzej Kubrak. Podmiotami bezpośrednio lub pośrednio zależnymi Emitenta są: EA ZOO, Enter Air Services, Enter Air Executive Services sp. z o.o., EnterAir.cz s.r.o., Enter Air International Limited.

W niniejszej części Prospektu przedstawiono następujące transakcje:

- transakcje ze spółkami powiązanymi wchodzącymi w skład Grupy oraz ze spółkami powiązanymi niewchodzącymi w skład Grupy;
- transakcje z Głównym Akcjonariuszem i podmiotami powiązanymi Głównego Akcjonariusza;
- transakcje z członkami organów Emitenta.

W ocenie Spółki, warunki, na jakich zawierane są transakcje z podmiotami powiązanymi, nie odbiegają od warunków rynkowych.

Z uwagi na system sprawozdawczości przyjęty w Grupie oraz długotrwały proces gromadzenia i przetwarzania przez Spółkę szczegółowych informacji na temat transakcji z podmiotami powiązanymi, w niniejszym rozdziale opisano dane na dzień i za okres zakończony 30 września 2015 r. jako możliwe do uzyskania i najbliższe danym na Datę Prospektu. W okresie przedstawionym w niniejszym rozdziale Spółka nie zawierała transakcji nieodpłatnych z podmiotami powiązanymi.

Transakcje ze spółkami powiązanymi

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do Daty Prospektu jedyną transakcją pomiędzy Emitentem a Spółkami Zależnymi była pożyczka udzielona przez EA ZOO na rzecz Emitenta, opisana poniżej.

W dniu 25 czerwca 2015 r., Emitent zawarł z EA ZOO umowę, na podstawie której EA ZOO udzieliła Emitentowi pożyczki w kwocie 250.000,00 PLN. Pożyczka oprocentowana jest według stopy WIBOR 1M powiększonej o dwa punkty procentowe. Strony uzgodniły termin spłaty pożyczki na 31 grudnia 2015 r.

Ponadto, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi podmiot zależny Emitenta – EA ZOO zawierała transakcje ze Spółkami Zależnymi. Opis transakcji pomiędzy Spółkami Zależnymi znajduje się poniżej.

Transakcje pomiędzy spółkami z Grupy

Umowa czarteru lotniczego pomiędzy EA ZOO a Enter Air Services

EA ZOO i Enter Air Services zawarły w dniu 1 marca 2013 r. umowę czarteru lotniczego, na podstawie której EA ZOO zobowiązała się do zapewnienia Enter Air Services, za wynagrodzeniem, czarterowego transportu lotniczego pasażerów i bagażu na warunkach określonych w umowie oraz umowie z Airconsulting s.r.o. Zgodnie z postanowieniami umowy, Enter Air Services przysługuje m.in. wyłączne prawo sprzedaży wolnych miejsc na pokładach samolotu EA ZOO. Umowa określa w szczególności prawa i obowiązki stron oraz warunki wykonywania lotów. Zgodnie z postanowieniami umowy Enter Air Services zobowiązała się do wniesienia najpóźniej do dnia 30 kwietnia 2014 r. depozytu celem zagwarantowania pojemności przewozowej EA ZOO. W zakresie ceny wykonywanych lotów i warunków płatności umowa zawiera odesłanie do umowy zawartej pomiędzy Enter Air Services a Airconsulting s.r.o. (opis umowy znajduje się w rozdziale „*Istotne umowy*", podrozdziale „*Pozostałe istotne umowy*"). Umowa została zawarta na czas oznaczony do dnia 31 grudnia 2015 r. Umowa podlega prawu polskiemu. Umowa została rozwiązana w dniu 31 grudnia 2014 r.

Umowa zapewnienia załogi statku powietrznego pomiędzy EA ZOO a Enter Air Services

EA ZOO i Enter Air Services zawarły w dniu 9 października 2014 r. umowę, na podstawie której Enter Air Services zobowiązała się wobec EA ZOO do świadczenia usług w zakresie zapewnienia członków załogi do statku powietrznego EA ZOO. Umowa określa w szczególności prawa i obowiązki stron, m.in. obowiązek zapewnienia przez EA ZOO członkom załogi odpowiedniego przeszkolenia, zakwaterowania czy ubezpieczenia. Zgodnie z postanowieniami umowy, Enter Air Services jest zobowiązana do zapewnienia członków załogi statku powietrznego na okres 5 lat. W odniesieniu

do każdego członka załogi strony umowy zobowiązane są do zawarcia umowy dodatkowej. Ponadto, na mocy umowy EA ZOO przysługuje prawo odmowy zatwierdzenia i dalszej współpracy z osobą, która nie spełnia wszystkich wymagań szczegółowo określonych w umowie. Wynagrodzenie Enter Air Services z tytułu świadczonych usług uzależnione jest od stanowiska, na jakim dana osoba będzie wykonywać pracę dla EA ZOO. Zgodnie z postanowieniami umowy, EA ZOO zobowiązała się do wniesienia depozytu w kwocie równej wysokości jednej miesięcznej pensji każdego członka załogi, celem zagwarantowania terminowej wypłaty wynagrodzenia Enter Air Services. Umowa obowiązuje od dnia jej podpisania do dnia rozwiązania zgodnie z postanowieniami umowy. Umowa podlega prawu polskiemu.

Umowa zapewnienia organizacji i zarządzania sprzedażą pokładową

EA ZOO i Enter Air Services zawarły w dniu 1 września 2012 r. umowę, na podstawie której Enter Air Services zobowiązała się wobec EA ZOO do świadczenia na rzecz EA ZOO, za wynagrodzeniem, usług w zakresie organizacji i zarządzania procesem sprzedaży towarów na pokładach samolotów na rejsach EA ZOO. Z tytułu umowy Enter Air Services przysługuje wynagrodzenie miesięczne w wysokości 5% wartości sprzedaży pokładowej, płatne w terminie 14 dni od otrzymania faktury. Ponadto umowa szczegółowo określa zasady ustalania wartości sprzedaży pokładowej oraz wynagrodzenia i nagród z tytułu sprzedaży, a także warunków ich wypłacania członkom załogi statku powietrznego. Umowa reguluje również zasady przeprowadzania i rozliczania sprzedaży pokładowej na rejsach EA ZOO. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Wszelkie spory z niej wynikłe podlegają jurysdykcji sądu właściwego miejscowo dla siedziby EA ZOO.

Umowa najmu pomiędzy Enter Air Services a EA ZOO

W dniu 25 lutego 2015 r. EA ZOO jako najemca zawarła z Enter Air Services jako wynajmującym umowę najmu pomieszczeń biurowych w Warszawie przy ul. 17 Stycznia 47. Całkowita wynajmowana powierzchnia biurowa wynosi 1630 m^2. EA ZOO jako najemca zobowiązał się do korzystania z przedmiotu najmu wyłącznie na cele biurowe. Czynsz najmu zgodnie z umową wynosi 12,00 EUR za metr kwadratowy wynajmowanej powierzchni biurowej. Zgodnie z umową, zabezpieczenie wszelkich przyszłych roszczeń Enter Air Services mogących powstać w związku z umową najmu, stanowi kaucja gotówkowa w kwocie 1.147.500,00 PLN, którą EA ZOO zobowiązała się wpłacić na rachunek Enter Air Services. Ponadto, Umowa zawiera standardowe dla tego typu umów postanowienia. W umowie strony uzgodniły, że okres najmu kończyć się będzie w dniu 28 lutego 2023 r., a wynajmującemu przyznane zostało prawo rozwiązania umowy przed upływem tego terminu w określonych w umowie przypadkach.

Umowa pożyczki pomiędzy EA ZOO a Enter Air Services

W dniu 9 marca 2015 r., EA ZOO zawarła z Enter Air Services umowę, na podstawie której EA ZOO udzieliła Enter Air Services pożyczki w kwocie 1.147.500,00 PLN. Zgodnie z umową, pożyczka jest oprocentowana według stopy WIBOR 3M powiększonej o 1%. Strony uzgodniły termin spłaty pożyczki na 8 marca 2020 r.

Zestawienie wartości transakcji EA ZOO z podmiotami z Grupy we wskazanych okresach (dane w tys. PLN).

	Rok finansowy zakończony 31 grudnia			Na dzień 30 czerwca 2015 r.	Na dzień 30 września 2015
Podmiot powiązany	**2012**	**2013**	**2014**		
Emitent					
Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	–	–	–	–	–
Zakupy od podmiotów powiązanych	–	–	–	–	–
Należności od podmiotów powiązanych	–	–	–	250	250
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	–	–	–	–	–
Enter Air Services					
Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	–	100.912	97.033	-18	-41
Zakupy od podmiotów powiązanych	425	2.049	3.693	1.839	4.125
Należności od podmiotów powiązanych	–	627	901	57	1.239
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	–	–	226	1.284	280
Enter Air Executive Services					
Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	–	–	23.6	–	–
Zakupy od podmiotów powiązanych	–		–	–	–
Należności od podmiotów powiązanych	–	–	–	–	–
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	–	–	–	–	–

Podmiot powiązany	Rok finansowy zakończony 31 grudnia			Na dzień 30 czerwca 2015 r.	Na dzień 30 września 2015
	2012	2013	2014		
EnterAir.cz s.r.o.					
Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	–	–	–	–	–
Zakupy od podmiotów powiązanych	–		51	–	–
Należności od podmiotów powiązanych	–	–	–	–	–
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	–	–	–	–	–

Suma przychodów Emitenta wynikających z transakcji z podmiotami powiązanymi w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wyniosła 0%.

Suma zobowiązań Emitenta wynikających z transakcji z podmiotami powiązanymi w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wyniosła 0%.

Z uwagi na sprawowanie pełnej kontroli przez podmiot dominujący, skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej EA ZOO zostały sporządzone z zastosowaniem metody pełnej konsolidacji. Powyższe oznacza, że wszelkie obroty pomiędzy podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej EA ZOO zostały wyłączone w procesie konsolidacji. Oznacza to, że kwoty wykazanych w sprawozdaniach finansowych przychodów, kosztów należności i zobowiązań przedstawiają kwoty z wyłączeniem obrotów pomiędzy podmiotami Grupy Kapitałowej EA ZOO. Z uwagi na wyłączenie tych obrotów (przychodów, kosztów zobowiązań i należności) sprawozdania finansowe zawierają informację na temat ich wartości ujętą w notach do sprawozdania finansowego.

Transakcje z Głównym Akcjonariuszem i podmiotami powiązanymi Głównego Akcjonariusza

Umowa z AIRNET sp. z o.o.

W dniu 30 czerwca 2011 r. EA ZOO jako najemca zawarła z AIRNET sp. z o.o. jako wynajmującym umowę najmu pomieszczeń biurowych położonych w Warszawie przy al. Krakowskiej 106. Całkowita wynajmowana powierzchnia biurowa wynosi 134 m^2. Najemca zobowiązał się do korzystania z przedmiotu najmu wyłącznie na cele biurowe. Umowa zawiera standardowe dla tego typu umów postanowienia. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony z możliwością jej rozwiązania z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Poniższa tabela przedstawia łączną wartość transakcji podmiotów z Grupy z Głównym Akcjonariuszem i podmiotami powiązanymi Głównego Akcjonariusza we wskazanych okresach oraz według stanu na wskazany dzień.

Podmiot powiązany*	Na dzień i rok zakończony 31 grudnia			Na dzień 30 czerwca 2015	Na dzień 30 września 2015
	2012 *(w tys. PLN)*	2013 *(w tys. PLN)*	grudnia 2014 *(w tys. PLN)*		
AIRNET sp. z o.o.					
Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych					
Zakupy od podmiotów powiązanych	46,6	76,8	58,3	38	58
Należności od podmiotów powiązanych				1	0,5
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	0,5	0,5	0,5		–
AIRNET Services sp. z o.o.					
Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych				–	
Zakupy od podmiotów powiązanych	19,2	11,2	3,1	2	2,7
Należności od podmiotów powiązanych				–	–
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	9	–	–	–	–

** Powyższa tabela nie uwzględnia wynagrodzenia wypłaconego Głównemu Akcjonariuszowi z tytułu pełnienia funkcji Członka Zarządu*

Jednocześnie Główny Akcjonariusz pobiera wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu spółek z Grupy. Wynagrodzenie z powyższego tytułu zostało wskazane w punkcie „*Transakcje z członkami organów Spółki i spółkami kontrolowanymi przez członków organów Spółki*" poniżej.

Airnet Services sp. z o.o. wykonuje na rzecz EA ZOO usługi związane z obsługą niektórych przesyłek lotniczych, których odbiorcą jest EA ZOO, oraz usługi składowania przesyłek w magazynie, jeśli jest to konieczne.

Powyższe transakcje pomiędzy podmiotami wchodzącymi w skład Grupy a podmiotami powiązanymi spoza Grupy zawierane były w ramach zwykłego toku prowadzonej działalności gospodarczej i dotyczyły głównie najmu powierzchni magazynowej i biura.

Transakcje z członkami organów Spółki i spółkami kontrolowanymi przez członków organów Spółki

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do Daty Prospektu, członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej otrzymywali od Spółek Zależnych wynagrodzenie z tytułu odpowiednio powołania w skład Zarządu oraz na podstawie umów o świadczenie usług doradczych dotyczących zarządzania określonym, przypisanym do poszczególnego członka zarządu EA ZOO pionem operacyjnym EA ZOO, wynikające ze specyfiki działalności lotniczej i powszechnie przyjętego modelu funkcjonowania linii lotniczych.

Na podstawie umowy z 19 lutego 2015 r., Pan Mariusz Olechno, w ramach prowadzonej przez siebie działalności gospodarczej, świadczy na rzecz EA ZOO usługi doradztwa biznesowego, w szczególności nadzorowania i wykonywania zadań Dyrektora Technicznego. Strony zawarły w umowie szczegółowe postanowienia dotyczące zakazu konkurencji obowiązku zachowania tajemnicy przedsiębiorstwa. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Umowa zastąpiła umowę z dnia 1 grudnia 2010 r.

Dodatkowo Pan Mariusz Olechno pobiera wynagrodzenie za wykonywanie poświadczeń przeglądów zdatności do lotu samolotów (ARC), zgodnie z posiadanymi uprawnieniami.

W dniu 19 lutego 2015 r. EA ZOO zawarła z Panem Grzegorzem Polanieckim, w ramach prowadzonej przez niego działalności gospodarczej umowę o świadczenie usług. Na mocy przedmiotowej umowy Pan Grzegorz Polaniecki zobowiązał się do świadczenia na rzecz EA ZOO usług doradztwa biznesowego, w szczególności nadzorowania i wykonywania zadań Dyrektora Generalnego. Strony zawarły w umowie szczegółowe postanowienia dotyczące zakazu konkurencji oraz obowiązku zachowania tajemnicy przedsiębiorstwa. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Umowa zastąpiła umowę z dnia 1 czerwca 2010 r.

Na podstawie umowy z 19 lutego 2015 r., Pan Andrzej Przemysław Kobielski w ramach prowadzonej przez siebie działalności gospodarczej świadczy na rzecz EA ZOO usługi doradztwa biznesowego, w szczególności nadzorowania i wykonywania zadań Dyrektora Handlowego. Strony zawarły w umowie szczegółowe postanowienia dotyczące zakazu konkurencji oraz obowiązku zachowania tajemnicy przedsiębiorstwa. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Umowa zastąpiła umowę z dnia 1 lutego 2011 r.

W dniu 28 czerwca 2010 r. EA ZOO zawarła z GB AEROCHARTER sp. z o.o., reprezentowaną przez Pana Grzegorza Badziaka umowę o świadczenie usług. Na mocy przedmiotowej umowy GB AEROCHARTER sp. z o.o. zobowiązała się do świadczenia na rzecz EA ZOO usług polegających na pozyskiwaniu kontraktów na dodatkowe rejsy czarterowe dla samolotów EA ZOO. Umowa została zawarta na czas oznaczony do 31 marca 2016 r.

W omawianym okresie Spółka nie udzielała pożyczek ani żadnych podobnych świadczeń na rzecz członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom zarządów oraz członkom rad nadzorczych spółek z Grupy we wskazanych okresach. Poniższe kwoty uwzględniają również wypłaty wynagrodzenia z tytułu umów cywilnoprawnych oraz wypłacone nagrody.

	Rok zakończony 31 grudnia			**Na dzień 30 czerwca 2015**	**Na dzień 30 września 2015**
	2012 *(w tys. PLN)*	**2013** *(w tys. PLN)*	**2014** *(w tys. PLN)*		
Wynagrodzenie członków Zarządu:					
wypłacone lub należne od Spółki	–	–	–	–	–
wypłacone lub należne od spółek z Grupy*	1.976	2.154	2.438	2.438	3.600
Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej:					
wypłacone lub należne od Spółki	–	–	–	–	–
wypłacone lub należne od spółek z Grupy	60	60	60	115	130
Razem	**2.036**	**2.214**	**2.637**	**2.553**	**3.730**

Źródło: Grupa

** W tabeli uwzględniono wynagrodzenie z tytułu powołania jako wartość brutto, natomiast wynagrodzenie z pozostałych tytułów jako wartość netto*

Transakcje ze spółką Student Club sp. z o.o.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi spółki z Grupy zawierały transakcje ze spółką Student Club sp. z o.o., której prezesem zarządu i wspólnikiem jest pani Ewa Kubrak – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej Emitenta. Transakcje pomiędzy spółką Student Club sp. z o.o. polegały na zakupie biletów lotniczych dla członków załóg i były zawierane na warunkach rynkowych. Wartość tych zakupów w 2014 roku wyniosła 1.991 tys. PLN, a w 2015 do dnia 30 września 2.014 tys. PLN.

PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ Z WALNYM ZGROMADZENIEM

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny oraz zostały sporządzone zgodnie z właściwymi przepisami prawa i regulacjami obowiązującymi w Dacie Prospektu, a także Statutem Spółki. W związku z powyższym, inwestorzy powinni dokonać wnikliwej analizy Statutu Spółki, a także zasięgnąć opinii swoich doradców prawnych w celu uzyskania szczegółowych informacji na temat praw i obowiązków związanych z Akcjami oraz Walnym Zgromadzeniem. Ponadto ilekroć w niniejszym rozdziale jest mowa o terminach określonych w dniach roboczych w kontekście praw wykonywanych za pośrednictwem KDPW, należy przez to rozumieć terminy, których bieg jest liczony zgodnie z § 5 Regulaminu KDPW, a zatem z wyłączeniem dni uznanych za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz sobót, z zastrzeżeniem, iż Zarząd KDPW – jeżeli wymagają tego potrzeby systemu depozytowo-rozliczeniowego, o czym jest obowiązany każdorazowo informować uczestników KDPW z co najmniej miesięcznym wyprzedzeniem – może w drodze uchwały wprowadzać dodatkowe dni robocze podlegające wyłączeniu przy obliczaniu terminów oraz wskazywać takie dodatkowe dni wolne od pracy oraz soboty, które podlegać będą uwzględnieniu przy obliczaniu terminów.

Prawa i obowiązki związane z Akcjami

Prawa i obowiązki związane z Akcjami zostały określone w szczególności w Kodeksie Spółek Handlowych, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawie o Ofercie Publicznej oraz Statucie. Niektóre z zawartych w poniższym opisie prawa, obowiązki oraz ograniczenia związane z posiadaniem, nabywaniem, zbywaniem Akcji i wykonywaniem praw w nich inkorporowanych znajdą zastosowanie z chwilą uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej. W związku z powyższym, w okresie poprzedzającym uzyskanie przez Spółkę statusu spółki publicznej, informacje w tym zakresie wymagają odrębnej oceny w świetle postanowień dokumentów korporacyjnych Spółki oraz właściwych przepisów prawa.

Prawo do rozporządzania Akcjami

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania Akcjami. Na rozporządzanie Akcjami składa się ich zbycie (przeniesienie własności) oraz inne formy rozporządzenia, w tym zastawienie, ustanowienie na Akcjach prawa użytkowania i ich wydzierżawienie.

Zgodnie z art. 337 Kodeksu Spółek Handlowych w zw. z § 7 ust. 4 Statutu Akcje są zbywalne. Statut nie wskazuje ograniczeń zbywalności Akcji.

Opis obowiązków związanych z nabywaniem i zbywaniem akcji polskich spółek notowanych na GPW znajduje się w rozdziale „*Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji*".

Dywidenda

Prawo do dywidendy

Akcje Oferowane będą uczestniczyć w dywidendzie, począwszy od wypłat zysku za rok obrotowy 2015 rozpoczynający się dnia 1 stycznia 2015 r. i kończący się 31 grudnia 2015 r.

Akcjonariusze Spółki mają prawo do udziału w zysku wykazanym w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, który uchwałą Walnego Zgromadzenia został przeznaczony do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy).

Zwyczajne Walne Zgromadzenie jest organem uprawnionym do podejmowania decyzji o podziale zysku Spółki i wypłacie dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie w drodze uchwały decyduje o tym, czy i jaką część zysku Spółki wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w ciągu 6 miesięcy po upływie roku obrotowego, tj. do końca czerwca (w przypadku Spółki odpowiada on rokowi kalendarzowemu).

Zysk przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom rozdziela się w stosunku do liczby Akcji.

Do kompetencji Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy również ustalenie dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może zostać wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych 3 miesięcy, licząc od tego dnia.

Kwota, która ma zostać przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki, nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Jednak kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwowy. Przepisy prawa

nie zawierają innych postanowień w przedmiocie stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Zarząd Spółki, za uprzednią zgodą Walnego Zgromadzenia, jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na zasadach określonych w obowiązujących przepisach Kodeksu Spółek Handlowych. Wypłata zaliczki na poczet dywidendy wymaga zgody Rady Nadzorczej. Zarząd jest uprawniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, o ile Spółka posiada środki wystarczające na jej wypłatę. Spółka może wypłacić zaliczkę, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

Osobami, którym przysługuje prawo do dywidendy, są osoby, na rachunkach których będą zapisane zdematerializowane Akcje (na okaziciela) w dniu dywidendy.

Akcjonariusz może wystąpić wobec Spółki z roszczeniem o wypłatę dywidendy w terminie 10 lat, począwszy od dnia podjęcia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Dopiero po upływie wskazanego powyżej terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy, poprzez podniesienie zarzutu przedawnienia. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Poza opisanymi poniżej, nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendą w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami. W przypadku dochodów z dywidend wypłacanych nierezydentom w rozumieniu odpowiednich przepisów podatkowych, zastosowanie preferencyjnych stawek albo zwolnienie z podatku, zgodnie z postanowieniami zawartych przez Polskę umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej. Podmiotem zobowiązanym do dostarczenia takiego certyfikatu jest podmiot zagraniczny, który uzyskuje z polskich źródeł odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji służy przede wszystkim ustaleniu, czy płatnik powinien zastosować stawkę bądź zwolnienie ustalone w umowie międzynarodowej, czy też potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. Jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (włącznie z całkowitym zwolnieniem), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego.

Warunki wypłaty dywidendy

Warunki wypłaty dywidendy przez Akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Uchwała o wypłacie dywidendy powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem postanowień zawartych w Regulaminie KDPW, dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy albo w okresie kolejnych 3 miesięcy, licząc od tego dnia. Dywidenda jest wypłacana w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia, a jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidendę wypłaca się w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

O planowanej wypłacie zaliczki na poczet dywidendy Zarząd ogłasza co najmniej na 4 tygodnie przed rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek. Dzień ten powinien przypadać w okresie 7 dni przed dniem rozpoczęcia wypłat.

Stosownie do § 127 Oddziału 4 Rozdziału 13 Działu IV Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w Systemie UTP, Spółka ma obowiązek niezwłocznie przekazać GPW informację o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wysokości dywidendy, liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną Akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek poinformowania KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o dniu ustalenia prawa do dywidendy i dniu wypłaty dywidendy nie później niż 5 dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy. Stosownie do § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, Dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Powyższe regulacje znajdują odpowiednie zastosowanie do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Wypłata zarówno dywidendy, jak i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy posiadaczom zdematerializowanych Akcji Spółki następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. W takim przypadku środki z tytułu dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy są przekazywane przez KDPW na odpowiednie rachunki uczestników

KDPW, którzy następnie otrzymane środki pieniężne przekazują na rachunki gotówkowe akcjonariuszy Spółki prowadzone przez właściwe domy maklerskie.

Prawo poboru

Akcjonariusze Spółki mają prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru). Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji Spółki w stosunku do liczby posiadanych Akcji, przy czym prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na Akcje lub inkorporujących prawo zapisu na Akcje. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (tzw. dzień prawa poboru). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem 6 miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma zostać podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki, powinien określać proponowany dzień prawa poboru.

Dotychczasowi akcjonariusze Spółki mogą zostać pozbawieni prawa poboru akcji Spółki nowej emisji wyłącznie w interesie Spółki oraz, gdy pozbawienie prawa poboru zostało zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody wyłączenia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji Spółki (bądź sposób jej ustalenia). Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru wymagana jest większość co najmniej $^{4}/_{5}$ głosów.

W przypadku, gdy:

- uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom Spółki celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale;
- uchwała stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze Spółki, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji;

do podjęcia uchwały w sprawie wyłączenia prawa poboru nie jest wymagana większość $^{4}/_{5}$ głosów.

Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki

W przypadku likwidacji Spółki, majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki dzieli się pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do liczby akcji.

Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem

Poniższy opis praw i obowiązków związanych z Walnym Zgromadzeniem dotyczy co do zasady spółki publicznej, którą Emitent stanie się po zarejestrowaniu akcji w KDPW. W przypadku, gdy opisane regulacje dotyczące spółki publicznej nie mają zastosowania do spółki niepublicznej, w odpowiednich fragmentach zostały wyraźnie wskazane regulacje właściwe dla spółki niepublicznej.

Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo głosu

Prawo głosu

Akcjonariusze wykonują prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Jako organ Spółki działa w trybie i na zasadach określonych w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, Statucie oraz przyjętych przez Spółkę zasadach ładu korporacyjnego.

Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu

Akcjonariusze Spółki mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu musi być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. W spółce niepublicznej pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga formy pisemnej pod rygorem nieważności.

Spółka publiczna podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej.

Akcjonariusz Spółki, który posiada Akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych, może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z Akcji zapisanych na każdym z tych rachunków. Powyższa regulacja nie znajduje zastosowania do spółki niepublicznej.

Członek Zarządu i pracownik Spółki mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu. Jeżeli pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki zależnej od Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji wyłącznie na jednym Walnym Zgromadzeniu. W takim przypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone. W spółce niepublicznej członek zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na walnym zgromadzeniu.

Z zastrzeżeniem przypadków określonych w Kodeksie Spółek Handlowych oraz Statucie, uchwały zapadają bezwzględną większością głosów oddanych.

Akcjonariusze mogą głosować odmiennie z każdej z posiadanych Akcji. Na Walnym Zgromadzeniu pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z Akcji każdego akcjonariusza Spółki.

Żaden z akcjonariuszy Spółki nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym w przedmiocie udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką.

Statut nie przewiduje możliwości oddania przez akcjonariusza Spółki głosu na Walnym Zgromadzeniu drogą korespondencyjną.

Osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć wyłącznie osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia („**Dzień Rejestracji**"), pod warunkiem że przedstawią podmiotowi prowadzącemu ich rachunek papierów wartościowych żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu w okresie od ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia do pierwszego dnia powszedniego po Dniu Rejestracji, a także akcjonariusze, których akcje mające postać dokumentu zostaną złożone w siedzibie Spółki nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i nie zostaną odebrane przed zakończeniem tego dnia. Uprawnieni z akcji imiennych mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w Dniu Rejestracji.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki niebędący akcjonariuszami mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu bez prawa zabierania głosu. Na zaproszenie Zarządu Spółki lub Rady Nadzorczej mogą brać udział w obradach także inne osoby.

Wykaz akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, sporządzony na podstawie wykazu udostępnionego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych (KDPW) oraz na podstawie akcji mających postać dokumentu i złożonych w siedzibie Spółki, określa lista podpisana przez Zarząd Spółki, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę i rodzaj akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, wyłożona w lokalu Zarządu Spółki przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia.

Akcje Spółki mogą być przenoszone przez akcjonariuszy Spółki w okresie między Dniem Rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia. Powyższa regulacja nie znajduje zastosowania do spółki niepublicznej.

W spółce niepublicznej, uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki niepublicznej, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej co najmniej na tydzień przed odbyciem walnego zgromadzenia. Akcje na okaziciela dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki niepublicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce co najmniej na tydzień przed terminem tego zgromadzenia i nie będą odebrane przed jego ukończeniem. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium UE lub państwa będącego stroną umowy o EOG, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed zakończeniem walnego zgromadzenia.

Zwołanie Walnego Zgromadzenia

Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia

Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki i zwoływane jest przez Zarząd nie później niż sześć miesięcy po upływie każdego roku obrotowego lub przez Radę Nadzorczą Spółki, gdy Zarząd nie zwołuje zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w powyższym terminie. Zgodnie ze Statutem, przedmiotem obrad zwyczajnego Walnego Zgromadzenia jest:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;

- powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty;
- udzielenie członkom organów spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;
- przesunięcie dnia dywidendy lub rozłożenie wypłaty dywidendy na raty.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zwołuje, w miarę potrzeby, Zarząd z własnej inicjatywy. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może również zwołać: Rada Nadzorcza, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, oraz akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce (w takim przypadku akcjonariusze Spółki wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia).

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki, którzy reprezentują co najmniej 1/20 kapitału zakładowego Spółki, mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy przedłożyć Zarządowi na piśmie bądź w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie 2 tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki, a także w sposób właściwy dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie powinno zostać dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia i powinno zawierać w szczególności:

- datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad;
- precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu;
- Dzień Rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu;
- informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w Dniu Rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu;
- wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia; oraz
- wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Stosownie do przepisów Rozporządzenia o Raportach, Spółka zobowiązana jest do przekazania w formie raportu bieżącego informacji zawartych w ogłoszeniu o Walnym Zgromadzeniu. W przypadku zamierzonej zmiany Statutu ogłoszenie w formie raportu bieżącego powinno zawierać dotychczas obowiązujące postanowienia Statutu, treść proponowanych zmian, a w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Spółka podejmuje decyzję o sporządzeniu nowego teksu jednolitego, również treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem jego nowych postanowień. Spółka powinna również ogłosić w formie raportu bieżącego treść projektów uchwał oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

W spółce niepublicznej walne zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem walnego zgromadzenia.

W ogłoszeniu należy oznaczyć datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany statutu powołać należy dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian. Jeżeli jest to uzasadnione znacznym zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie może zawierać projekt nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień statutu.

Jeżeli wszystkie akcje wyemitowane przez spółkę są imienne, walne zgromadzenie może być zwołane za pomocą listów poleconych lub przesyłek nadanych pocztą kurierską, wysłanych co najmniej dwa tygodnie przed terminem walnego zgromadzenia. Dzień wysłania listów uważa się za dzień ogłoszenia. Zamiast listu poleconego lub przesyłki nadanej pocztą kurierską, zawiadomienie może być wysłane akcjonariuszowi pocztą elektroniczną, jeżeli uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres, na który zawiadomienie powinno być wysłane.

Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki, którzy reprezentują co najmniej $^{1}/_{20}$ kapitału zakładowego Spółki, mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać

zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. W spółce niepublicznej termin ten wynosi czternaście dni. Żądanie może również zostać złożone w postaci elektronicznej. Wówczas Zarząd ma obowiązek niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. W spółce niepublicznej termin ten wynosi cztery dni. Ogłoszenie dokonywane jest w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Prawo zgłaszania Spółce projektów uchwał

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki, którzy reprezentują co najmniej $^{1}/_{20}$ kapitału zakładowego, mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce, na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. W takim przypadku Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej. Powyższa regulacja nie znajduje zastosowania do spółki niepublicznej.

Prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego

Akcjonariusze Spółki mają prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, najpóźniej na 15 dni przed Walnym Zgromadzeniem.

Prawo do uzyskania informacji

Podczas obrad Walnego Zgromadzenia, Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, jej spółce powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. W takim przypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie 2 tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania, podczas Walnego Zgromadzenia.

W przypadku spółki publicznej informacje, które zostały przekazane akcjonariuszowi Spółki, powinny zostać przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy m.in.:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki;
- udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania obowiązków;
- podział zysku lub pokrycie straty;
- przesunięcie dnia dywidendy lub rozłożenie wypłaty dywidendy na raty;
- powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej;
- zawieszanie członków Zarządu w czynnościach i ich odwoływanie, co nie uchybia postanowieniom Artykułu 18 ust. 2 pkt 10) i 11) Statutu;
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki;
- emisja obligacji zamiennych oraz emisja warrantów subskrypcyjnych;
- tworzenie, użycie i likwidacja kapitałów rezerwowych;
- użycie kapitału zapasowego;
- połączenie, przekształcenie oraz podział Spółki;
- umorzenie akcji;
- zmiana Statutu i zmiana przedmiotu działalności Spółki;
- rozwiązanie i likwidacja Spółki.

Zgodnie ze Statutem, nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Na wniosek akcjonariuszy Spółki, którzy reprezentują co najmniej $^1/_5$ kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej.

Osoby reprezentujące na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć odrębną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków.

Mandaty w Radzie Nadzorczej nieobsadzone przez grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Jeżeli na Walnym Zgromadzeniu nie dojdzie do utworzenia co najmniej jednej grupy zdolnej do wyboru członka Rady Nadzorczej, nie dokonuje się wyborów grupami.

Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia w drodze powództwa o uchylenie uchwały bądź powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały

Uchwałę Walnego Zgromadzenia sprzeczną ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącą w interes Spółki lub mającą na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki podmiot uprawniony może zaskarżyć w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno zostać wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie 3 miesięcy od dnia powzięcia takiej uchwały.

W przypadku spółki niepublicznej powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały

Uchwałę Walnego Zgromadzenia sprzeczną z ustawą podmiot uprawniony może zaskarżyć w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wytoczonego przeciwko Spółce. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia takiej uchwały.

W przypadku spółki niepublicznej prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem sześciu miesięcy od dnia, w którym uprawniony powziął wiadomość o uchwale, nie później jednak niż z upływem dwóch lat od dnia powzięcia uchwały.

Podmioty uprawnione do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia

Podmiotami, którym przysługuje prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia, są:

- Zarząd, Rada Nadzorcza oraz poszczególni członkowie tych organów;
- akcjonariusz Spółki, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;
- akcjonariusz Spółki bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
- akcjonariusze Spółki, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Zmiana praw akcjonariuszy Spółki

Zmiana praw posiadaczy Akcji może co do zasady nastąpić w drodze zmiany Statutu i wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością $^3/_4$ głosów oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS. Ponadto uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy Spółki lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście akcjonariuszom Spółki, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy Spółki, których dotyczy.

Umorzenie Akcji

Zgodnie z § 9 Statutu, Akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza, którego akcji umorzenie dotyczy (umorzenie dobrowolne) w drodze ich nabycia przez Spółkę. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

Akcjonariuszowi, którego akcje zostały umorzone, przysługuje z tego tytułu wynagrodzenie. Wysokość wynagrodzenia nie może być niższa od wartości przypadających na akcje aktywów netto wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy. Za zgodą akcjonariusza umorzenie może nastąpić bez wynagrodzenia.

Umorzenie Akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia akcji, a w szczególności wysokość, termin i sposób wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z tytułu umorzenia jego akcji, podstawę prawną umorzenia, a także sposób obniżenia kapitału zakładowego.

Umorzenie Akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego

Umorzenie Akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia akcji, a w szczególności wysokość, termin i sposób wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z tytułu umorzenia jego akcji, podstawę prawną umorzenia, a także sposób obniżenia kapitału zakładowego.

Zamiana Akcji

Art. 334 § 2 KSH, Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub Statut nie stanowi inaczej. Zgodnie z § 7 ust. 2 Statutu na żądanie akcjonariusza może zostać dokonana zamiana akcji imiennych Spółki na akcje na okaziciela. Niezależnie od powyższego, zgodnie § 8 Statutu akcje na okaziciela nie mogą być zamienione na akcje imienne.

Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych

Poniższy opis odnosi się do spółki publicznej, którą Emitent stanie się po zarejestrowaniu akcji w KDPW.

Stosownie do art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, którzy posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze tacy mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia bądź umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie należy przedłożyć Zarządowi na piśmie. Jeśli w terminie 2 tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z takim żądaniem. Wówczas Sąd wyznacza przewodniczącego takiego Walnego Zgromadzenia.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w przedmiocie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna w szczególności określać:

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu; oraz
- termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

W przypadku gdy Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą w terminie 14 dni od dnia podjęcia takiej uchwały wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być jednak podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz Spółki, podmiotu dominującego lub zależnego Spółki, jak również jednostki dominującej lub znaczącego inwestora Spółki w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być także podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył wspomniane usługi.

Zarząd i Rada Nadzorcza mają obowiązek udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty wskazane w uchwale Walnego Zgromadzenia w przedmiocie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, jak również udzielić wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia przez takiego rewidenta badania.

Rewident do spraw szczególnych jest zobowiązany do przedstawienia Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemnego sprawozdania z wyników przeprowadzonego przez siebie badania. Obowiązkiem Zarządu jest przekazanie takiego sprawozdania w formie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może jednak ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu.

Na najbliższym Walnym Zgromadzeniu Zarząd zobowiązany jest do złożenia sprawozdania ze sposobu uwzględnienia wyników badania.

WARUNKI OFERTY

Ogólne informacje

Na podstawie Prospektu, w ramach Oferty oferowanych jest od 1 do 7.000.000 Akcji Oferowanych, które są emitowane przez Spółkę. Zgodnie z art. 432 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważniło w Uchwale w sprawie Podwyższenia Zarząd Spółki do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma zostać podwyższony, przy czym jeżeli Zarząd Spółki nie skorzysta z niniejszego upoważnienia, liczbą Akcji Oferowanych będzie maksymalna liczba Akcji Oferowanych.

Jednocześnie, biorąc pod uwagę, iż ostateczna suma, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki, zostanie określona w trybie art. 432 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, zwraca się uwagę, że:

- subskrybowanie mniejszej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez Zarząd Spółki ostatecznej sumy podwyższenia może budzić wątpliwości, czy emisja doszła do skutku, a w konsekwencji może skutkować odmową rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego,
- subskrybowanie większej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia spowoduje, że Zarząd Spółki, przydzielając akcje, dokona redukcji zapisów.

Ostateczna suma, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy, w tym ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, o których mowa poniżej, oraz Cena Akcji zostanie określona przez Zarząd, działający na podstawie rekomendacji Oferującego, po zakończeniu zapisów na akcje składanych przez Inwestorów Indywidualnych, Uprawnione Podmioty i przeprowadzonego procesu budowy księgi popytu.

Zwraca się uwagę, iż osobom, które złożyły zapis, o którym mowa powyżej, przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie papierów wartościowych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz ustalonej Cenie Akcji, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na zasadach określonych w punkcie „*Wycofanie zapisu*".

Oferta skierowana jest do Inwestorów Indywidualnych, Uprawnionych Podmiotów oraz Inwestorów Instytucjonalnych.

Uprawnionymi Podmiotami są osoby fizyczne, które na Datę Prospektu: (i) Grupa zatrudnia na podstawie umowy o pracę, lub (ii) osoby wykonujące czynności na rzecz Grupy na podstawie umów-zleceń, umów o dzieło lub umów o świadczenie usług, lub (iii) osoby, które są zatrudnione na podstawie powołania, wyboru, mianowania, które znajdują się na liście Uprawnionych Podmiotów, która została przygotowana przez Zarząd Emitenta. O dokonaniu wpisu danej osoby na Listę Uprawnionych Podmiotów Emitent poinformuje daną osobę, zgodnie z polityką komunikacyjną Emitenta. Jednakże, Emitent, dokonując wpisu danej osoby na Listę Uprawnionych Podmiotów, będzie kierował się wyłącznie kryteriami uznaniowymi. Utrata statusu Uprawnionego Podmiotu po dacie przygotowania Listy Uprawnionych Podmiotów nie będzie miała wpływu na preferencje i możliwość złożenia zapisu, tj. każdej osobie wskazanej na Liście Uprawnionych Podmiotów będzie przysługiwało prawo złożenia zapisu na Akcje Oferowane. Lista Uprawnionych Podmiotów zostanie udostępniona do wglądu w siedzibie Emitenta.

Okres składania zapisów na akcje przez Inwestorów Indywidualnych oraz Uprawnione Podmioty będzie biegł równolegle do procesu budowy księgi popytu przeprowadzonego wyłącznie dla Inwestorów Instytucjonalnych.

W następstwie przeprowadzonego procesu budowy księgi popytu wybrani Inwestorzy Instytucjonalni otrzymają zaproszenia do zapisywania się na Akcje Oferowane. Udział Inwestora Instytucjonalnego w procesie budowy księgi popytu nie zobowiązuje Spółki ani Oferującego do zaproszenia tego Inwestora Instytucjonalnego do zapisania się na Akcje Oferowane. Proces budowy księgi popytu może zostać zawieszony bądź przerwany wyłącznie w przypadku podjęcia przez Spółkę decyzji o zawieszeniu lub odwołaniu Oferty, na zasadach wskazanych w punkcie „*Odwołanie lub zawieszenie Oferty*". W przypadku zawieszenia Oferty deklaracje złożone przez Inwestorów Instytucjonalnych przestają obowiązywać, a po podjęciu przez Spółkę decyzji o wznowieniu Oferty proces budowy księgi popytu zostanie powtórzony.

Inwestorzy Instytucjonalni zainteresowani wzięciem udziału w procesie budowy księgi popytu proszeni są o kontakt z Oferującym.

Szczegółowe zasady związane ze składaniem zapisów na Akcje Oferowane opisane są w punkcie „*Procedura składania zapisów na Akcje Oferowane*".

Harmonogram Oferty

Poniżej przedstawia się kluczowe daty mające zastosowanie do Oferty:

Okres składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych oraz Uprawnione Podmioty	24 listopada – 1 grudnia 2015 r.
Proces budowy księgi popytu	24 listopada – 2 grudnia 2015 r.
Ustalenie ostatecznej Ceny Akcji oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów	2 grudnia 2015 r.
Okres składania zapisów przez Inwestorów Instytucjonalnych	3 grudnia – 7 grudnia 2015 r.
Data przydziału/Zamknięcie Oferty	8 grudnia 2015 r.
Przewidywany pierwszy dzień notowania Praw do Akcji na GPW	14 grudnia 2015 r.

Spółka, działając łącznie z Oferującym, zastrzega sobie prawo do dokonania zmian w powyższym harmonogramie Oferty. Informacje o zmianach harmonogramu będą opublikowane w formie komunikatu aktualizacyjnego, o którym mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, o ile bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie będą wymagały upublicznienia takiej informacji w formie aneksu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF).

Procedura Składania Zapisów na Akcje Oferowane

Wskazana poniżej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów są wielkościami wstępnymi, które wskazać mają inwestorom zamiar Emitenta i Oferującego odnośnie do wielkości alokacji dla poszczególnych kategorii inwestorów. Ostateczna liczba Akcji oferowanych, która zaoferowana zostanie poszczególnym kategoriom inwestorów, zostanie określona po zakończeniu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych oraz po zakończeniu procesu budowy księgi popytu.

Inwestorzy Indywidualni

Zapisy na Akcje Oferowane składane przez Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane przez biura obsługi klienta domów maklerskich – członków konsorcjum, których lista zostanie podana do publicznej wiadomości w dniu publikacji Prospektu.

Zakłada się, iż Inwestorom Indywidualnym zostanie zaoferowanych do 1.000.000 Akcji Oferowanych.

Inwestorzy Indywidualni mają prawo do składania wielu zapisów na Akcje Oferowane, przy czym całkowita liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami przez jednego Inwestora Indywidualnego w podmiocie przyjmującym zapis nie może przekroczyć 1.000.000 szt. Jednocześnie zapis złożony przez Inwestora Indywidualnego musi obejmować co najmniej 10 Akcji Oferowanych. W przypadku, gdy łączna liczba akcji objęta zapisami przez danego Inwestora w podmiocie przyjmującym te zapisy przekroczy 1.000.000 Akcji Oferowanych, wówczas takie zapisy zostaną uznane jako zapisy złożone na wielkość maksymalną, tj. 1.000.000 szt. Podmiot przyjmujący zapis na Akcje Oferowane jest odpowiedzialny za dokonanie weryfikacji i stosownej redukcji wielkości zapisu.

Uprawnione Podmioty

Zapisy na Akcje Oferowane składane przez Uprawnione Podmioty będą przyjmowane w jednym punkcie obsługi klienta domu maklerskiego dedykowanego dla tej kategorii inwestorów, szczegółowy adres zostanie podany w dniu publikacji Prospektu, na stronie internetowej Emitenta. Każdy Uprawniony Podmiot może złożyć tylko jeden zapis na Akcje Oferowane, na liczbę akcji nie wyższą niż 2.000 szt. Jednocześnie zapis złożony przez Uprawniony Podmiot musi obejmować co najmniej 10 Akcji Oferowanych. Członek konsorcjum przyjmujący zapisy na Akcje Oferowane składane przez Uprawnione Podmioty będzie kontrolował składane zapisy pod kątem: (i) przestrzegania limitu liczby zapisów każdego z Uprawnionych Podmiotów; (ii) przestrzegania limitu liczby akcji objętych zapisem każdego z Uprawnionych Podmiotów. Zapis opiewający na większą liczbę akcji zostanie potraktowany jako zapis na maksymalną liczbę akcji, tj. 2.000 szt. Złożenie zapisu jako Uprawniony Podmiot nie wyłącza możliwości złożenia zapisu jako Inwestor Indywidualny.

Zakłada się, że Uprawnionym Podmiotom zostanie łącznie zaoferowanych do objęcia do 100.000 Akcji Oferowanych.

Inwestorzy Instytucjonalni

Inwestorzy Instytucjonalni otrzymają od Oferującego zaproszenia do złożenia zapisów na Akcje Oferowane, które w swojej treści będą określać liczbę Akcji Oferowanych, na które inwestor może złożyć zapis. W przypadku złożenia zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż ta wskazana w zaproszeniu, inwestorowi może zostać przydzielona liczba akcji wynikająca ze złożonego zapisu lub może zostać nieprzydzielona żadna Akcja Oferowana. Zapis opiewający na większą liczbę akcji zostanie potraktowany jako zapis ważny z zastrzeżeniem, iż akcje w części stanowiącej nadwyżkę ponad liczbę akcji wskazaną w zaproszeniu zostaną przydzielone według uznania Spółki.

Dopuszczalne jest składanie przez Inwestorów Instytucjonalnych wielokrotnych zapisów na Akcje Oferowane, w odpowiedzi na otrzymane zaproszenie, jednakże wszystkie zapisy jednego Inwestora Instytucjonalnego, łącznie opiewające na większą liczbę akcji zostaną potraktowane jako zapisy ważne z zastrzeżeniem, iż akcje w części stanowiącej nadwyżkę ponad liczbę akcji wskazaną w zaproszeniu zostaną przydzielone według uznania Spółki. Składanie zapisów przez Inwestorów Instytucjonalnych będzie odbywało się pod pełną kontrolą Oferującego.

Informacje Dodatkowe dotyczące zapisów na Akcje Oferowane

Zapisy na Akcje Oferowane powinny być składane na formularzach zapisu dostępnych w domach maklerskich przyjmujących zapisy. Z zastrzeżeniem regulaminów obowiązujących w poszczególnych domach maklerskich przyjmujących zapisy, zapisy na Akcje Oferowane mogą być również składane w formie elektronicznej, faksem, telefonicznie lub z zastosowaniem innych środków technicznych. W celu zapoznania się ze szczegółami, zakresem i rodzajem dokumentów niezbędnych do złożenia zapisu na Akcje Oferowane oraz z zasadami podejmowania czynności w charakterze pełnomocnika, inwestor proszony jest o kontakt z biurem maklerskim, które przyjmuje zapisy na Akcje Oferowane. Składając zapis na Akcje Oferowane, każdy inwestor potwierdza, że:

- zapoznał się z niniejszym Prospektem i zaakceptował warunki Oferty;
- zapoznał się ze Statutem i zaakceptował jego treść;
- wyraża zgodę na otrzymanie mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż liczba określona w zapisie danego inwestora lub na nieotrzymanie żadnych Akcji Oferowanych, zgodnie z warunkami określonymi w Prospekcie;
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie koniecznym do przeprowadzania Oferty i przyjął do wiadomości, że ma prawo wglądu do danych osobowych i ich poprawiania; potwierdza również, że informacje zawarte w formularzu zostały podane w sposób dobrowolny (dot. wyłącznie osób fizycznych).

Inwestor składający zapis jest odpowiedzialny za wszelkie konsekwencje wynikające ze złożenia nieprawidłowego lub niezupełnie wypełnionego formularza zapisu.

Zapisy na Akcje Oferowane są bezwarunkowe, nieodwołalne i nie mogą zawierać żadnych ograniczeń i są wiążące dla osoby składającej zapis do dnia dokonania przydziału akcji w ofercie publicznej lub do dnia ogłoszenia w sprawie wycofania się, zmiany warunków lub odwołania Oferty, z zastrzeżeniem podrozdziału „*Wycofanie zapisu*".

Inwestorzy będący klientami banków powierniczych, którzy mają zamiar nabyć Akcje Oferowane, wraz z zapisami na akcje są zobowiązani do złożenia dyspozycji w sprawie zdeponowania wszystkich przydzielonych akcji na rachunku papierów wartościowych w banku uprawnionym do prowadzenia rachunków.

Inwestorzy, którzy nie posiadają jeszcze rachunków papierów wartościowych, są zobowiązani do otwarcia takiego rachunku przed złożeniem zapisu na Akcje Oferowane.

Wycofanie zapisu

Zgodnie z art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, wszelkie zmiany w Prospekcie, które mogą w istotny sposób wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, będą podane do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu. Inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem tego aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej, w której złożył zapis na Akcje Oferowane, pisemne oświadczenie w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości ww. aneksu. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniany w związku z błędami, o których Spółka powzięła wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, lub w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których Spółka powzięła wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

Jednocześnie, zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, Inwestorom, którzy złożyli zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie papierów wartościowych oferowanych w poszczególnych kategoriach inwestorów oraz ustalonej Cenie Akcji, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na zasadach określonych powyżej.

Cena Akcji Oferowanych

Cena, po jakiej będą składać zapisy Inwestorzy Indywidualni, nie przekroczy ceny maksymalnej („**Cena Maksymalna**"). Uprawnione Podmioty składać będą zapisy po Cenie Maksymalnej z 10% dyskontem.

Cena Maksymalna ustalona przez Emitenta w uzgodnieniu z Oferującym, wynosi 17 PLN (siedemnaście złotych).

Jednocześnie, w celu przeprowadzenia procesu budowy księgi popytu zostanie ustalony przedział cenowy dla Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym, który nie zostanie podany do publicznej wiadomości.

Ostateczna cena akcji zostanie określona przez Zarząd na podstawie rekomendacji Oferującego, biorąc pod uwagę, między innymi, ceny i propozycje nabycia Akcji Oferowanych deklarowane w trakcie procesu budowania księgi popytu („**Cena Akcji**"). Cena Akcji dla Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych będzie różnić się od Ceny Akcji dla Uprawnionych Podmiotów o 10% dyskonto przyznane przez Emitenta dla Uprawnionych Podmiotów.

Informacje na temat ostatecznej Ceny Akcji zostaną ogłoszone w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie na dzień przed rozpoczęciem składania zapisów przez Inwestorów Instytucjonalnych.

Zwraca się uwagę, iż osobom, które złożyły zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej Cenie Akcji, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na zasadach określonych w punkcie „*Wycofanie zapisu*".

Emitent nie będzie pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu, zgodnie z podtytułem „*Wpłaty na Akcje Oferowane*" poniżej, może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej.

Wpłaty na Akcje Oferowane

Wpłaty na Akcje Oferowane muszą być dokonane przez Inwestorów Indywidualnych oraz Uprawnione Podmioty jednocześnie ze złożeniem zapisu, w kwocie równej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem i Ceny Maksymalnej, a w przypadku Uprawnionych Podmiotów Ceny Maksymalnej z 10% dyskontem. Opłacenie zapisu na Akcje Oferowane ze środków będących na rachunku inwestycyjnym inwestora może nastąpić jedynie poprzez wykorzystanie niezablokowanych, dostępnych środków pieniężnych zdeponowanych na ww. rachunku. Jeżeli Cena akcji będzie niższa niż Cena Maksymalna oraz Cena Maksymalna z 10% dyskontem, nadpłaty zostaną zwrócone zgodnie z zasadami określonymi poniżej.

Inwestorzy Instytucjonalni zobowiązani są do dokonania wpłat w pełnej wysokości, tj. w kwocie równej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem i Ceny akcji nie później niż w ostatnim dniu składania zapisów. Informacja na temat numeru rachunku zostanie wskazana w otrzymanym przez inwestora zaproszeniu do złożenia zapisu.

Płatności za Akcje Oferowane winny być dokonane w złotych i nie są oprocentowane.

Jeśli płatność za Akcje Oferowane nie zostanie dokonana w pełnej wysokości zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcje, zapis na Akcje Oferowane zostanie uznany za nieważny, przy czym w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych Spółka może uznać dany zapis za złożony na liczbę Akcji Oferowanych wynikającą z zapłaconej kwoty.

Zwrot środków pieniężnych w przypadku:

- gdy Oferta nie dojdzie do skutku lub odstąpienia od przeprowadzenia Oferty zostanie dokonany w terminie siedmiu dni roboczych od daty ogłoszenia powyższego faktu;
- nieprzydzielenia Akcji Oferowanych Inwestorom zostanie dokonany w terminie siedmiu dni roboczych od daty przydziału;
- nadpłat (w wyniku niższej Ceny Akcji niż Cena Maksymalna oraz Cena Maksymalna z 10% dyskontem, w przypadku Uprawnionych Podmiotów, lub w wyniku proporcjonalnej redukcji) zostanie dokonany w terminie siedmiu dni roboczych od daty przydziału;
- uznania zapisów na Akcje Oferowane za nieważne zostanie dokonany w terminie siedmiu dni roboczych od daty przydziału.

Wszelkie zwroty środków pieniężnych zostaną dokonane bez odsetek lub jakiegokolwiek odszkodowania, na rachunki inwestycyjne inwestora, z których wykonywane były zapisy, zgodnie z procedurami obowiązującymi w odpowiednich domach maklerskich.

Przydział Akcji Oferowanych

Podstawę przydziału stanowi prawidłowo złożony i w pełni opłacony zapis na Akcje Oferowane, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.

Przydziały Akcji Oferowanych odpowiednio Inwestorom Indywidualnym oraz Uprawnionym Podmiotom zostaną dokonane przy użyciu systemu GPW, zgodnie ze złożonymi zapisami. Jeżeli liczba Akcji Oferowanych, na które dokonali zapisu Inwestorzy Indywidualni i/lub Uprawnione Podmioty, przekroczy liczbę Akcji Oferowanych dla danej kategorii inwestorów, przydziały Akcji Oferowanych zostaną dokonane na zasadach proporcjonalnej redukcji. Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane, a pozostałe Akcje Oferowane nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone odpowiednio Inwestorom Indywidualnym oraz Uprawnionym Podmiotom zgodnie z zasadami przydziału stosowanymi przez GPW.

W przypadku Inwestorów Instytucjonalnych, przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany inwestorom, którzy uczestniczyli w procesie budowania księgi popytu, a następnie otrzymali zaproszenie do zapisu na Akcje Oferowane. Przydział zostanie dokonany zgodnie z liczbą określoną w zaproszeniu do złożenia zapisu.

Po przekazaniu do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów Spółka zastrzega sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy poszczególnymi kategoriami inwestorów, z zastrzeżeniem, że przesunięte mogą być tylko Akcje Oferowane, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami lub Akcje Oferowane, które nie zostały subskrybowane przez inwestorów w wyniku uchylenia się inwestorów od skutków prawnych złożonych zapisów – zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Prospektu.

Nie została określona dolna granica indywidualnego przydziału.

Inwestorzy Indywidualni oraz Uprawnione Podmioty zainteresowani uzyskaniem informacji o liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych winni skontaktować się z domem maklerskim przyjmującym zapis.

Inwestorzy Instytucjonalni zostaną poinformowani o liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych przez Oferującego.

Informacje o wynikach Oferty zostaną bezzwłocznie opublikowane w stosownym ogłoszeniu zgodnie ze sposobem publikacji określonym w art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej. Ponadto zgodnie z art. 439 Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka jest zobowiązana wyłożyć listę subskrybentów wraz z listą przydzielonych im Akcji Oferowanych nie później niż w ciągu tygodnia od daty ich przydziału.

Oferujący nie przewiduje preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów, z wyjątkiem 10% dyskonta dla Ceny Akcji, zaoferowanego Uprawnionym Podmiotom. Ponadto sposób traktowania przy przydziale nie jest uzależniony od podmiotu przyjmującego zapis.

Termin wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego nie jest uzależniony od poinformowania wszystkich Inwestorów o przydzielonych im akcjach.

Oferta zostanie zamknięta w dniu 8 grudnia 2015 r., o ile termin ten nie ulegnie zmianie zgodnie z punktem Prospektu „*Harmonogram Oferty*".

Wszystkie Akcje Oferowane dają takie same prawa i zostaną wydane inwestorom poprzez zapis na ich rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez uczestników KDPW, przy czym na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, którym zostaną przydzielone Akcje Oferowane, zostaną zapisane PDA, które po dokonaniu przez sąd rejestrowy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych zostaną zastąpione przez Akcje Oferowane.

W celu otrzymania informacji o zapisaniu Akcji Oferowanych na rachunku papierów wartościowych inwestora, inwestor powinien skontaktować się z domem maklerskim prowadzącym jego rachunek papierów wartościowych.

Decyzje o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, które zostaną przydzielone poszczególnym kategoriom inwestorów, będą miały charakter uznaniowy i zostaną podjęte przez Zarząd, na podstawie rekomendacji Oferującego, po zakończeniu zapisów na akcje składanych przez Inwestorów Indywidualnych, Uprawnione Podmioty i przeprowadzonego procesu budowy księgi popytu.

W przypadku, gdy Zarząd Spółki skorzysta z upoważnienia do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma zostać podwyższony, zgodnie z art. 432 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, subskrybowanie większej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia spowoduje, że Zarząd Spółki, przydzielając Akcje Oferowane, dokona redukcji zapisów.

Oferta nie dojdzie do skutku, jeżeli Emitent odstąpi od przeprowadzenia Oferty albo jeżeli przynajmniej jedna Akcja Oferowana nie zostanie objęta zapisem i należycie opłacona.

Jednocześnie, zważywszy, iż ostateczna suma, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki, zostanie określona w trybie art. 432 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, zwraca się inwestorom uwagę, iż subskrybowanie mniejszej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia może budzić wątpliwości, czy emisja doszła do skutku, a w konsekwencji może skutkować odmową rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

Odwołanie lub zawieszenie Oferty

Do momentu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane Zarząd Spółki może podjąć decyzję o odwołaniu Oferty, zmianie harmonogramu Oferty, jak również o zawieszeniu Oferty bez określenia nowych dat Oferty oraz bez podawania przyczyny.

Po rozpoczęciu zapisów na Akcje Oferowane Zarząd, po konsultacji z Oferującym, może odwołać lub zawiesić Ofertę wyłącznie z ważnych powodów. Ważne powody obejmują w szczególności:

- nagłe i nieprzewidziane wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, świata lub Grupy, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Grupy, w tym zapewnienia przedstawione przez Spółkę w Prospekcie;
- nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Grupy;
- niewystarczające zainteresowanie Ofertą ze strony inwestorów;
- niesatysfakcjonująca dla Spółki Cena Akcji;
- wystąpienie innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, że przeprowadzenie Oferty i przydziału akcji byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Grupy.

W przypadku odwołania Oferty stosowna decyzja Spółki zostanie podana do wiadomości publicznej w formie ogłoszenia, o którym mowa w art. 49 ust. 1b) pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt. Jeżeli Spółka podejmie decyzję o odwołaniu Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, wszystkie złożone zapisy oraz deklaracje złożone w procesie budowy książki popytu zostaną unieważnione, a wpłaty inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

Jeżeli natomiast Emitent podejmie decyzję o zawieszeniu Oferty, w przypadku jej podjęcia do momentu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, o którym mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie.

W przypadku zawieszenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, informacja o zawieszeniu Oferty zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w trybie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku zawieszenia Oferty złożone zapisy na Akcje Oferowane są nadal wiążące, jednakże inwestorzy mają uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów, na zasadach określonych w punkcie „*Wycofanie zapisu*". W takim przypadku wpłaty inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań. W przypadku zawieszenia Oferty deklaracje złożone przez Inwestorów Instytucjonalnych przestają obowiązywać, a po podjęciu przez Spółkę decyzji o wznowieniu Oferty proces budowy księgi popytu zostanie powtórzony.

W przypadku zawieszenia Oferty Emitent, podejmując decyzję o jej wznowieniu i terminach subskrypcji, kierować się będzie przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, w tym:

- art. 438 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, zgodnie z którym termin do zapisywania się na akcje nie może być dłuższy niż trzy miesiące od dnia otwarcia subskrypcji, oraz
- art. 431 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, zgodnie z którym uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego, w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym na podstawie przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej, nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie dwunastu miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego, oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu nie może zostać złożony po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.

Inne informacje

Poniższa tabela przedstawia, w zakresie w jakim jest to wiadome Emitentowi, stanowisko poszczególnych członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz Znacznych Akcjonariuszy, w sprawie ich uczestnictwa w Ofercie.

Podmiot	Funkcja	Zamiar uczestnictwa w Ofercie	Zamiar objęcia ponad 5% Akcji Oferowanych
Marcin Kubrak	Znaczny Akcjonariusz, Członek Zarządu	TAK	NIE
Grzegorz Polaniecki	Znaczny Akcjonariusz, Członek Zarządu	TAK	NIE
Mariusz Olechno	Znaczny Akcjonariusz, Członek Zarządu	TAK	NIE
Andrzej Przemysław Kobielski	Znaczny Akcjonariusz, Członek Zarządu	TAK	NIE
Grzegorz Badziak	Znaczny Akcjonariusz, Przewodniczący Rady Nadzorczej	TAK	NIE
Ewa Kubrak	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	TAK	NIE
Piotr Przedwojewski	Członek Rady Nadzorczej	NIE	NIE
Joanna Braulińska-Wójcik	Członek Rady Nadzorczej	NIE	NIE
Paweł Brukszo	Członek Rady Nadzorczej	NIE	NIE
Patrycja Koźbiał	Członek Rady Nadzorczej	NIE	NIE

W ciągu ostatniego roku, przed Datą Prospektu, członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta dwukrotnie nabywali akcje Emitenta. W dniu 17 grudnia 2014 r. dokonali nabycia akcji Emitenta po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, tj. 1,00 zł za akcję Emitenta. Następnie, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta dokonali objęcia akcji Emitenta po cenie emisyjnej wynoszącej 4,00 zł za jedną akcję Emitenta. Szczegółowe informacje na ten temat zostały zawarte w rozdziale „*Opis działalności Grupy*", podrozdziale „*Historia Grupy*".

Notowanie Akcji

Akcje Spółki nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym.

Spółka zamierza złożyć wniosek do GPW o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych oraz Praw do Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW w systemie notowań ciągłych. Jeżeli po zakończeniu Oferty Spółka nie będzie spełniała wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW, Spółka będzie ubiegać się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW.

Jednym z wymogów przewidzianych w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w Regulaminie GPW, warunkującym dopuszczenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym, jest zapewnienie odpowiedniej płynności Akcji Oferowanych. Zgodnie z Rozporządzeniem o Rynku i Emitentach, wymóg zapewnienia płynności zostanie spełniony wówczas, gdy inwestorzy, którzy po przeprowadzeniu Oferty będą uprawnieni do wykonywania nie więcej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, posiadać będą: (i) co najmniej 25% Akcji Oferowanych objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, co w przypadku Emitenta stanowić będzie nie mniej niż 1.750.000 Akcji Oferowanych lub (ii) co najmniej 500.000 Akcji Oferowanych o łącznej wartości wynoszącej co najmniej równowartość w złotych 17.000.000 EUR, liczonej według ceny emisyjnej lub sprzedaży Akcji Oferowanych (a w szczególnie uzasadnionych przypadkach – według prognozowanej ceny rynkowej). W przypadku gdy warunki określone w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach nie zostaną spełnione, w celu dopuszczenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku równoległym, Emitent powinien spełniać wymogi określone w Regulaminu GPW. Zgodnie z § 3 Regulaminu GPW, inwestorzy uprawnieni do wykonywania mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu powinni posiadać co najmniej: (i) 15% Akcji Oferowanych objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, co w przypadku Emitenta stanowić będzie nie mniej niż 1.050.000 Akcji Oferowanych oraz (ii) 100.000 Akcji Oferowanych objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego powinno stanowić wartość równą co najmniej 4.000.000 PLN albo równowartość w złotych równą co najmniej 1.000.000 euro, liczoną według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej. Ponadto, zgodnie z Regulaminem GPW, dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być akcje, o ile iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej 60.000.000 PLN albo równowartość w złotych co najmniej 15.000.000 EUR. Rozporządzenie o Rynku i Emitentach wskazuje również, że dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym może nastąpić, jeżeli:

- emitent tych akcji ogłaszał sprawozdania finansowe, wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania, co najmniej przez trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające dzień złożenia wniosku o dopuszczenie akcji do obrotu; lub

- przemawia za tym uzasadniony interes emitenta lub inwestorów, a emitent podał do publicznej wiadomości, w sposób określony w odrębnych przepisach, informacje umożliwiające inwestorom ocenę jej sytuacji finansowej i gospodarczej oraz ryzyka związanego z nabywaniem akcji objętych wnioskiem.

O niespełnieniu kryterium dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym i podjęciu decyzji o ubieganiu się o dopuszczenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku równoległym, jak również o niespełnieniu kryterium dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym lub równoległym i rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego Emitent poinformuje przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych w formie aneksu do Prospektu, a termin przydziału Akcji Oferowanych zostanie przesunięty w celu umożliwienia inwestorom złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu na Akcje Oferowane.

W przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia na rynku podstawowym i równoległym GPW, Emitent nie zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu poza rynkiem regulowanym, tj. w alternatywnym systemie obrotu (NewConnect).

W związku z: (i) Ofertą oraz (ii) dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego, zamiarem Spółki jest docelowa rejestracja Akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, będącym centralną instytucją rozliczeniową i depozytową papierów wartościowych w Polsce.

Spółka złoży do KDPW odpowiednio wnioski o rejestrację Praw do Akcji oraz Akcji Oferowanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Niezwłocznie po podjęciu przez KDPW uchwały o zarejestrowaniu Praw do Akcji, Spółka ubiegać się będzie o dopuszczenie i wprowadzenie Praw do Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych, Emitent podejmie działania mające na celu wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na GPW. Po rejestracji Akcji Oferowanych w systemie KDPW zostaną one zapisane na rachunkach inwestorów, którym w tym dniu przysługiwać będą Prawa do Akcji. W zamian za każde Prawo do Akcji na rachunkach inwestorów zapisana zostanie jedna Akcja, w wyniku czego Prawa do Akcji wygasną. Dzień wygaśnięcia Praw do Akcji będzie ostatnim dniem ich obrotu na GPW, a następny dzień obrotu na GPW będzie pierwszym dniem notowań Akcji.

SUBEMISJA, STABILIZACJA I UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI (LOCK-UP)

Umowa o Gwarantowanie Oferty

W związku z emisją Akcji Oferowanych Emitent nie zamierza podpisywać umowy o subemisję usługową czy subemisję inwestycyjną.

Plasowanie i gwarantowanie emisji

Podmiotem oferującym Akcje Oferowane jest:

IPOPEMA Securities S.A.
ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa
tel. 22 236 92 00, e-mail: ipopema@ipopema.pl; www.ipopema.pl.

Zamiarem Spółki, Oferującego i Menedżera Oferty jest zawarcie nie później niż w dniu publikacji Prospektu umowy plasowania Akcji Oferowanych („**Umowa Plasowania Akcji**").

Umowa Plasowania Akcji będzie zawierała zwyczajowe oświadczenia i zapewnienia Spółki, m.in. co do stanu prawnego i sytuacji finansowej Grupy oraz ważności i skuteczności emisji Akcji Oferowanych.

Ponadto w Umowie Plasowania Akcji zostaną określone zobowiązania Spółki związane z przeprowadzaniem Oferty, w tym zobowiązania do sporządzania i publikowania odpowiednich informacji związanych z Ofertą, składania wymaganych dokumentów do GPW, KDPW i sądu rejestrowego oraz prowadzenia akcji promocyjnej w związku z Ofertą.

Zgodnie z Umową Plasowania Akcji, Spółka zamierza zobowiązać się ponadto do zwolnienia Oferującego i Menedżera Oferty z odpowiedzialności i obowiązku świadczenia z tytułu roszczeń, zobowiązań lub kosztów, jakie mogą być dochodzone lub zostać poniesione przez Oferującego lub Menedżera Oferty w związku z naruszeniem przez Spółkę zapewnień, oświadczeń lub zobowiązań wynikających z Umowy Plasowania Akcji (tzw. klauzula indemnifikacyjna).

W zakresie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, informacja o zawarciu Umowy Plasowania Akcji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku gdy w ocenie Spółki zmiana warunków Umowy Plasowania Akcji lub terminu jej zawarcia mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacja o niezawarciu Umowy Plasowania Akcji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Przekazanie informacji na temat Ceny Akcji, a także ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych dla poszczególnych kategorii inwestorów w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej będzie równoznaczne z zawarciem porozumienia dotyczącego ustalenia ceny na warunkach określonych w powyższej informacji.

Spodziewana kwota prowizji Oferującego za plasowanie wynosi 2,0% od całkowitych wpływów brutto z Oferty. Spółka nie planuje podpisania umowy dotyczącej gwarantowania emisji z Oferującym lub jakimkolwiek domem maklerskim.

Działania stabilizacyjne

W związku z Ofertą Spółka nie zamierza przeprowadzać transakcji mających na celu utrzymanie ceny rynkowej akcji Spółki na GPW na poziomie wyższym niż poziom, który w innych okolicznościach utrzymywałby się na otwartym rynku przez ograniczony okres.

Umowne ograniczenia zbywalności Akcji

W dniu 7 października 2015 r. pomiędzy Znacznymi Akcjonariuszami, tj. Panem Grzegorzem Polanieckim, Panem Marcinem Andrzejem Kubrakiem, Panem Mariuszem Olechno, Panem Andrzejem Przemysławem Kobielskim oraz Panem Grzegorzem Badziakiem, Oferującym oraz Emitentem została zawarta umowa ograniczenia zbywania akcji. Zgodnie z postanowieniami tej umowy, Znaczni Akcjonariusze zobowiązali się wobec Oferującego m.in. do niezbywania akcji przez okres 360 dni od dnia ustalenia ostatecznej Ceny Akcji.

Dodatkowo, w przedmiotowej umowie Emitent zobowiązał się wobec Oferującego, że w okresie nie dłuższym niż 360 dni od dnia ustalenia ostatecznej Ceny Akcji, przy zachowaniu określonych wyjątków, bez uprzedniej pisemnej zgody Oferującego, nie będzie (a) bezpośrednio ani pośrednio oferować, sprzedawać, zawierać umów sprzedaży, zastawiać lub w inny sposób powodować zbycie lub rozporządzenie jakimikolwiek Akcjami lub typami równoważnych papierów

wartościowych uprawniających do nabycia akcji w kapitale zakładowym Emitenta lub publicznie ogłaszać takiej intencji, której efektem będzie jakakolwiek tego typu transakcja, lub (b) zawierać transakcji swap lub innych umów lub transakcji przenoszących, w całości lub części, bezpośrednio lub pośrednio ekonomiczne konsekwencje własności Akcji lub równoważnych typów papierów wartościowych uprawniających do nabycia akcji w kapitale zakładowym Emitenta lub zlecania podmiotom trzecim wykonywanie tego typu czynności.

RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i opisują stan prawny na Datę Prospektu. W związku z powyższym inwestorzy powinni zapoznać się ze stosownymi regulacjami oraz zasięgnąć opinii własnego doradcy prawnego w zakresie przepisów prawnych związanych z nabywaniem, posiadaniem i zbywaniem Akcji Oferowanych.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. prowadzi w Polsce rynek giełdowy. GPW działa na podstawie przepisów prawa, w tym Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz wewnętrznych regulacji, obejmujących statut GPW i Regulamin GPW.

Prowadzony przez GPW rynek giełdowy stanowi rynek regulowany w rozumieniu właściwych przepisów prawa wspólnotowego oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. GPW organizuje i prowadzi również Alternatywny System Obrotu. W ramach prowadzonego przez GPW rynku giełdowego wyodrębniono rynek podstawowy (rynek oficjalnych notowań giełdowych) oraz rynek równoległy.

Według danych GPW, dostępnych na stronie internetowej GPW (www.gpw.pl), na dzień 18 listopada 2015 r. na GPW notowano akcje 479 spółek (z czego 53 stanowiły spółki zagraniczne). Całkowita kapitalizacja rynkowa notowanych spółek wyniosła 1.157.969,89 mln PLN. Na Datę Prospektu, Spółka nie jest spółką publiczną, w związku z czym opisane poniżej prawa i obowiązki zaczną ciążyć na Spółce z chwilą uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej.

Dematerializacja papierów wartościowych

Papiery wartościowe stanowiące przedmiot oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub podlegające dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym w Polsce, co do zasady, nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie właściwej umowy z KDPW – spółką pełniącą funkcje depozytowe i rozrachunkowe, tj. chwili ich dematerializacji. Co do zasady, prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Wyjątkiem od wskazanej zasady są papiery wartościowe zapisane na rachunkach zbiorczych – w takim przypadku uprawnionym z takich papierów wartościowych nie jest posiadacz rachunku, lecz osoba wskazana podmiotowi prowadzącemu taki rachunek przez jego posiadacza, w liczbie wynikającej z tego wskazania.

Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W przypadku papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym, za świadectwo depozytowe uważa się dokument o treści tożsamej z treścią świadectwa depozytowego, sporządzony w języku polskim lub angielskim i wystawiony przez posiadacza takiego rachunku.

Podmiot, który prowadzi rachunek papierów wartościowych – dom maklerski lub bank powierniczy, na żądanie jego posiadacza wystawia imienne świadectwo depozytowe, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych zapisanych na rachunku. Świadectwo takie potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z wskazanych w jego treści papierów wartościowych, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Od chwili wystawienia do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności świadectwa depozytowego papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu. W tym okresie wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych zapisanych na danym rachunku. Ponadto, te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw pod warunkiem, że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny. W takim przypadku kolejne świadectwa zawierają informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

Zniesienie dematerializacji akcji

KNF, na wniosek emitenta z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, po spełnieniu warunków określonych w Ustawie o Ofercie Publicznej udziela zezwolenia na przywrócenie akcjom formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji), wskazując jednocześnie termin zniesienia dematerializacji akcji, który nie może być dłuższy niż miesiąc. Udzielenie zezwolenia wywołuje skutek prawny zaprzestania podlegania obowiązkom wynikającym z Ustawy o Ofercie Publicznej, powstałym w związku z ofertą publiczną akcji lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz obowiązkom określonym w rozdziale Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczącym znacznych pakietów akcji spółek publicznych.

Wśród warunków, których spełnienie jest niezbędne dla złożenia wniosku do KNF jest m.in. podjęcie przez walne zgromadzenie spółki publicznej, większością $^{4}/_{5}$ głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały w przedmiocie zniesienia dematerializacji akcji może zgłosić akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej $^{1}/_{20}$ kapitału zakładowego. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji są obowiązani do uprzedniego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji tej spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy.

Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia spółki sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji mogą nabywać akcje tej spółki w okresie między zgłoszeniem żądania a zakończeniem wezwania jedynie w drodze tego wezwania.

Obowiązek ogłoszenia wezwania, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy z wnioskiem o umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji występują wszyscy akcjonariusze spółki publicznej.

Rozliczenie

Stosownie do obowiązujących przepisów, wszelkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy odbiorze (tzw. zasada *delivery vs payment*), natomiast przeniesienie praw do papierów wartościowych następuje w terminie 3 dni po zawarciu transakcji. Co do zasady, każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek gotówkowy w firmie inwestycyjnej lub podmiocie prowadzącym działalność powierniczą w Polsce, z kolei każda firma inwestycyjna i podmiot prowadzący działalność powierniczą musi posiadać odpowiednie konta i rachunki w KDPW oraz rachunek gotówkowy w banku rozliczeniowym.

Podmioty uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych mogą również prowadzić w ramach depozytu papierów wartościowych lub systemu rejestracji papierów wartościowych, prowadzonego przez Narodowy Bank Polski, tzw. rachunki zbiorcze, czyli rachunki, na których mogą być rejestrowane zdematerializowane papiery wartościowe nienależące do osób, dla których rachunki te są prowadzone, ale należące do innej osoby lub osób. Rachunki zbiorcze mogą być prowadzone jedynie dla podmiotów wymienionych w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z regulacjami GPW oraz KDPW, KDPW CCP S.A., spółka zależna KDPW, ma obowiązek przeprowadzać, na podstawie listy transakcji (zbiory posesyjne) przekazanej przez GPW, rozliczenia transakcji zawartych przez członków GPW. Członkowie GPW natomiast koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których zostały przeprowadzone transakcje.

Organizacja obrotu papierami wartościowymi

Obrót akcjami na GPW dokonywany jest za pośrednictwem firm inwestycyjnych – m.in. domów maklerskich, banków prowadzących działalność posiadających status członków GPW. Od 15 kwietnia 2013 r. obrót na GPW obsługiwany jest przez system transakcyjny UTP. System obrotu zapewnia ustalanie kursów papierów wartościowych w oparciu o zlecenia kupna i sprzedaży. Kojarzenia tych zleceń dokonuje się według ściśle określonych zasad, zaś realizacja transakcji odbywa się w trakcie sesji giełdowych. W celu wspomagania płynności notowanych instrumentów członkowie GPW lub inne podmioty mogą pełnić funkcję animatora rynku, składając (na podstawie odpowiedniej umowy z GPW) zlecenia kupna lub sprzedaży danego instrumentu na własny rachunek. Płynność instrumentów finansowych może być również wspomagana przez podmioty działające w funkcji animatora emitenta na podstawie stosownej umowy z emitentem danych instrumentów.

Co do zasady, stosownie do przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi m.in. (i) na wniosek emitenta, w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji, a także (ii) w przypadku, gdy takie instrumenty przestały spełniać warunki obowiązujące na GPW, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Ponadto Zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zgodnie z Regulaminem GPW, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi również w przypadku, gdy emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Na Datę Prospektu, w okresie do dnia 31 grudnia 2015 r., sesje na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku w godzinach 8:30-17:05, zgodnie ze szczegółowym harmonogramem określanym przez Zarząd GPW.

Notowania na sesjach giełdowych odbywają się w systemie notowań ciągłych oraz kursu jednolitego. Natomiast poza systemem notowań ciągłych oraz systemem notowań jednolitych zawierane są transakcje pakietowe. Zarówno w systemie notowań ciągłych, jak również w systemie notowań jednolitych obowiązują ograniczenia wahań kursów.

Kursy otwarcia i zamknięcia w systemie notowań ciągłych są ustalane na podstawie zleceń maklerskich, których rodzaje określa Zarząd GPW.

Transakcja pakietowa to transakcja zawierana poza systemem notowań ciągłych oraz kursu jednolitego, która, co do zasady, może zostać zawarta, jeżeli co najmniej jeden członek GPW przekaże zlecenie kupna i odpowiadające mu zlecenie sprzedaży tej samej liczby instrumentów finansowych (z wyjątkiem instrumentów pochodnych), po tej samej cenie i z tą samą datą rozliczenia. Wartość transakcji pakietowej musi być równa co najmniej:

- 2.000.000 PLN w przypadku akcji wchodzących w skład WIG20 oraz akcji wchodzących w skład indeksu WIG30;
- 1.000.000 PLN w przypadku akcji wchodzących w skład indeksu mWIG40 (z wyłączeniem akcji wchodzących równocześnie w skład indeksu WIG30);
- 250.000 PLN w przypadku pozostałych akcji.

Różnica pomiędzy ceną instrumentu finansowego określoną w zleceniu a ostatnim kursem tego instrumentu z sesji giełdowej nie może przekroczyć 10%. W przypadku transakcji pakietowych zawieranych poza godzinami sesji giełdowej transakcja może być zawarta również, gdy różnica pomiędzy ceną akcji w zleceniu a kursem odniesienia nie jest wyższa niż 40%. Kurs odniesienia określany jest jako średnia arytmetyczna kursów wszystkich transakcji danymi akcjami z sesji giełdowej w dniu, w którym transakcja pakietowa ma zostać zawarta, ważona obrotami.

Informacje o kursie, wolumenie obrotów oraz wszelkich prawach szczególnych (prawie poboru, prawie do dywidendy) w odniesieniu do poszczególnych akcji są dostępne na oficjalnej stronie internetowej GPW (www.gpw.pl).

Prowizje pobierane przez podmioty prowadzące w Polsce działalność maklerską nie są ustalane przez GPW ani przez jakiekolwiek organy regulacyjne. Zależą natomiast od wartości transakcji oraz stawek przyjętych przez podmiot realizujący transakcję, a także, w przypadku transakcji zawieranych na GPW, od wysokości opłat transakcyjnych pobieranych przez GPW od jej członków.

Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego

Do podstawowych aktów prawnych regulujących polski rynek papierów wartościowych należą trzy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r.: (i) Ustawa o Ofercie Publicznej, (ii) Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz (iii) Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym.

Dodatkowo, od dnia 19 września 2006 r. nadzór nad rynkiem kapitałowym jest regulowany przez Ustawę o Nadzorze Finansowym. Polski rynek kapitałowy funkcjonuje również na podstawie przepisów rozporządzeń wykonawczych do wspomnianych wyżej ustaw oraz regulacji wspólnotowych.

Organem, który sprawuje nadzór nad rynkiem kapitałowym w Polsce, jest KNF.

Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji

Po uzyskaniu przez Emitenta statusu spółki publicznej (co nastąpi po zdematerializowaniu przynajmniej jednej Akcji) w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, nabywanie i zbywanie Akcji podlegać będzie wskazanym poniżej obowiązkom.

Obowiązek zawiadamiania KNF o zmianie stanu posiadania akcji spółki publicznej

Stosownie do przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej, każdy kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, $33^1/_3$%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, $33^1/_3$%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, $33^1/_3$%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,

– jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz tę spółkę publiczną, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie swojego udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie (w przypadku Spółki – jest nią GPW), zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje także w przypadku:

- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:
  - 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu taki rynek stanowi rynek podstawowy GPW);
  - 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych;
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia wskazanego powyżej nie powstaje, jeżeli, po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia, nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Wskazane wyżej zawiadomienie może zostać sporządzone w języku angielskim.

Spółka publiczna po otrzymaniu zawiadomienia ma obowiązek niezwłocznego przekazania otrzymanej informacji równocześnie do wiadomości publicznej, KNF oraz spółce prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane akcje tej spółki publicznej.

Jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby:

- zaszkodzić interesowi publicznemu, lub
- spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki – o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych,

– KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji do publicznej wiadomości.

Wezwania na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej

Wezwanie na podstawie art. 72 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej

Stosownie do przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%;
- 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%;

– może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, albo
- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów,

– chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 66% nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany w terminie 3 miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Ogłaszanie wezwania – zasady

Ogłoszenie wezwania może zostać dokonane dopiero po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który obowiązany jest – nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Do powyższego zawiadomienia podmiot pośredniczący załącza treść wezwania. Następnie podmiot pośredniczący przekazuje treść wezwania do publikacji w co najmniej jednym dzienniku o zasięgu ogólnopolskim.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania nie jest dopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki publicznej jest dopuszczalne wyłącznie wówczas, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż cena w tym wezwaniu.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia a zakończeniem wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia w przedmiocie nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania;
- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

KNF po otrzymaniu zawiadomienia o ogłoszeniu wezwania może, najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni. Do czasu dokonania czynności wskazanych we wspomnianym żądaniu, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania, rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu.

Podmiot, który ogłosił wezwanie, jest obowiązany po jego zakończeniu zawiadomić, w trybie określonym w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

Cena akcji w wezwaniu

Przepisy Ustawy o Ofercie Publicznej szczegółowo regulują zasady ustalania ceny akcji w wezwaniu.

W przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od:

- średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
- średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w punkcie powyżej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia w przedmiocie nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, wskazane powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Ponadto, cena akcji proponowana w wezwaniu na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej (wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej) nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

W przypadku, gdy średnia cena rynkowa akcji, ustalona zgodnie z regułami wskazanymi powyżej, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec,
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością,

– podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej. W takim przypadku KNF może udzielić zgody, jeżeli proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy.

Jeżeli nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z zasadami, o których mowa powyżej, albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – cena proponowana w wezwaniu nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Jednakże cena proponowana w wezwaniu, o którym stanowią art. 72–74 Ustawy o Ofercie Publicznej, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z wskazanymi powyżej zasadami w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Sankcje z tytułu naruszenia obowiązków dotyczących wezwań

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązku ogłoszenia wezwania zgodnie z art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ponadto, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło za naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zakaz ten dotyczy również wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej, które nabył w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew wskazanym powyżej zakazom nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Przymusowy wykup akcji spółki publicznej

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia w przedmiocie nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce przysługuje, w terminie 3 miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

Cenę wykupu akcji w ramach przymusowego wykupu ustala się zgodnie z zasadami określonymi w przepisach art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczących ustalania ceny akcji w wezwaniu. Jeżeli jednak osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów w spółce nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w takim wezwaniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Przymusowy odkup akcji spółki publicznej

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie 3 miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. W przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 90% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w odpowiednich przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Wskazanemu powyżej żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie zarówno akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia w przedmiocie nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile strony tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Cenę przymusowego odkupu ustala się na zasadach określonych w przepisach art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczących ustalania ceny akcji w wezwaniu. Jeżeli jednak osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż cena proponowana w tym wezwaniu.

Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji

Ustawa o Ofercie Publicznej stanowi ponadto, że obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych spoczywają odpowiednio:

- również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w Ustawie o Ofercie Publicznej próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
  - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych;
  - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;

- również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej następuje w związku z posiadaniem akcji:
  - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie;
  - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych pakietów papierów wartościowych, z których podmiot ten jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu;
  - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu;
- również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyżej, posiadają akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadku zawarcia porozumień, o których mowa w dwóch ostatnich punktach powyżej, obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez jego strony.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Obrót papierami wartościowymi z wykorzystaniem informacji poufnych

Informację poufną w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi stanowi określona w sposób precyzyjny informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów lub powiązanych z nimi instrumentów pochodnych.

Każdy, kto: (i) posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, (ii) posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, lub (iii) posiada informację poufną pozyskaną w inny sposób, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna, nie może: (a) wykorzystywać informacji poufnej; (b) ujawniać informacji poufnej lub (c) udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja.

Wykorzystywaniem informacji poufnej jest nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu takiej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Osoba wykorzystująca informację poufną z naruszeniem przepisów prawa podlega grzywnie do 5.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie.

Ujawnieniem informacji poufnej jest przekazywanie, umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej wskazanej w przepisach Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Ujawnianie informacji poufnej może podlegać grzywnie maksymalnie do 2.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności do lat 3, albo obu tym karom łącznie. Udzielanie rekomendacji lub nakłanianie na podstawie informacji poufnej do zbycia instrumentów finansowych, których taka informacja dotyczy, może podlegać grzywnie maksymalnie do 2.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności do lat 3, albo obu tym karom łącznie.

Manipulacja

Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zakazana jest manipulacja instrumentem finansowym. Manipulację stanowi:

- składanie zleceń lub zawieranie transakcji wprowadzających lub mogących wprowadzić w błąd co do rzeczywistego popytu, podaży lub ceny instrumentu finansowego, chyba że powody tych działań były uprawnione, a złożone zlecenia lub zawarte transakcje nie naruszyły przyjętych praktyk rynkowych na danym rynku regulowanym;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji powodujących nienaturalne lub sztuczne ustalenie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, chyba że powody tych działań były uprawnione, a złożone zlecenia lub zawarte transakcje nie naruszyły przyjętych praktyk rynkowych na danym rynku regulowanym;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji, z zamiarem wywołania innych skutków prawnych niż te, dla osiągnięcia których faktycznie jest dokonywana dana czynność prawna;
- rozpowszechnianie za pomocą środków masowego przekazu, w tym Internetu, lub w inny sposób fałszywych lub nierzetelnych informacji albo pogłosek, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd w zakresie instrumentów finansowych (i) przez dziennikarza – jeżeli nie działał z zachowaniem należytej staranności zawodowej albo jeżeli uzyskał z rozpowszechniania takich informacji bezpośrednią lub pośrednią korzyść majątkową lub osobistą dla siebie lub innej osoby, nawet działając z zachowaniem tej staranności, (ii) przez inną osobę – jeżeli wiedziała lub przy dołożeniu należytej staranności mogła się dowiedzieć, że są to informacje nieprawdziwe lub wprowadzające w błąd;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji przy jednoczesnym wprowadzeniu uczestników rynku w błąd albo wykorzystanie ich błędu, co do ceny instrumentów finansowych;
- zapewnianie kontroli nad popytem lub podażą instrumentu finansowego z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób powodujący bezpośrednie lub pośrednie ustalanie cen nabycia lub zbycia instrumentów finansowych;
- nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na zakończenie notowań powodujące wprowadzenie w błąd inwestorów dokonujących czynności na podstawie ceny ustalonej na tym etapie notowań;
- uzyskiwanie korzyści majątkowej z wpływu opinii dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów wyrażanych w środkach masowego przekazu w sposób okazjonalny lub regularny, na cenę posiadanych instrumentów finansowych, jeśli nie został publicznie ujawniony w sposób pełny i rzetelny występujący konflikt interesu.

Osoba, która dokonuje manipulacji, podlega grzywnie do 5.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. Natomiast osoba wchodząca w porozumienie z inną osobą mającą na celu manipulację podlega grzywnie do 2.000.000 PLN. Ponadto, w niektórych przypadkach KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 200.000 PLN lub karę pieniężną do wysokości dziesięciokrotności uzyskanej korzyści majątkowej albo obie te kary łącznie. Takiej samej karze podlega osoba, która wchodzi w porozumienie mające na celu dokonanie takiej manipulacji.

Nabywanie lub zbywanie akcji w trakcie trwania okresów zamkniętych

Przepisy Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi wprowadzają także ograniczenie, które odnosi się wyłącznie do członków zarządu, rady nadzorczej, prokurentów lub pełnomocników emitenta lub wystawcy, jego pracowników, biegłych rewidentów albo innych osób pozostających z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze. Osoby te w trakcie okresu zamkniętego nie mogą nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Ponadto osoby, które posiadają dostęp do informacji poufnych nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Wskazane powyżej ograniczenia nie mają zastosowania do czynności dokonywanych:

- przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu taka osoba zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne; albo

- w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych, zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego; albo
- w wyniku złożenia przez taką osobę zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej; albo
- w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez taką osobę wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej; albo
- w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru; albo
- w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okresem zamkniętym w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi jest:

- okres od wejścia przez osobę fizyczną mającą dostęp do informacji poufnych w posiadanie informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych do przekazania takiej informacji do publicznej wiadomości;
- w przypadku raportu rocznego – okres 2 miesięcy przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych;
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych;
- w przypadku raportu kwartalnego – okres 2 tygodni przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych.

Za naruszenie określonego powyżej zakazu w trakcie trwania okresu zamkniętego, KNF może decyzją nałożyć na osobę mającą dostęp do informacji poufnych karę pieniężną w wysokości do 200.000 PLN.

Ponadto, osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta lub będące jego prokurentami, a także inne osoby zajmujące funkcje kierownicze w strukturze emitenta, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania KNF oraz emitentowi informacji o zawartych przez siebie na własny rachunek transakcjach akcjami emitenta lub związanymi z nimi instrumentami finansowymi. Wskazany wyżej obowiązek odnosi się również do transakcji dokonywanych przez osoby bliskie osób, o których mowa powyżej, w rozumieniu art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Za naruszenie obowiązków wskazanych powyżej KNF może w drodze decyzji nałożyć karę pieniężną w wysokości do 100.000 PLN.

Obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 4 Kodeksu Spółek Handlowych, jest zobowiązana do zawiadomienia spółki zależnej o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie 2 tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących ponad 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

Ponadto uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem obowiązku zawiadomienia wskazanego powyżej jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

Kontrola koncentracji – Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji

Przepisy Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji odnoszą się do tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym powodujących trwałą zmianę w strukturze właścicielskiej danego przedsiębiorcy i znajdują zastosowanie do przedsiębiorców i ich podmiotów powiązanych przekraczających określone progi przychodów ze sprzedaży towarów i usług. Koncentracje, które posiadają wymiar wspólnotowy, podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich dokonaniem.

Zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Kontroli Koncentracji, koncentracja ma wymiar wspólnotowy, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5.000.000.000 EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch uczestniczących w koncentracji przedsiębiorców wynosi więcej niż 250.000.000 EUR,

– chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż $^{2}/_{3}$ swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja, nieosiągająca progów obrotowych wskazanych powyżej, jest koncentracją o wymiarze wspólnotowym, jeżeli:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500.000.000 EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR,
- w każdym z co najmniej 3 państw członkowskich ujętych dla celów wskazanych w punkcie (b) łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25.000.000 EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR,

– chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż $^{2}/_{3}$ swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Kontrola koncentracji – Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Również Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów ustanawia pewne szczególne obowiązki dotyczące nabywania akcji.

Zgłoszenie zamiaru koncentracji przedsiębiorców Prezesowi UOKiK powinno zostać dokonane:

- jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 EUR, lub
- jeżeli łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 EUR.

Wskazany wyżej obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców, którzy bezpośrednio uczestniczą w koncentracji, jak i innych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Przedsiębiorcami w rozumieniu przepisów Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów są osoby będące przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy o Swobodzie Działalności Gospodarczej, a także między innymi osoby fizyczne wykonujące zawód we własnym imieniu i na własny rachunek lub prowadzące działalność w ramach wykonywania takiego zawodu.

Zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie wymaga zgłoszenia zamiar koncentracji, jeżeli łączny obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR.

Prezes UOKiK wydaje w drodze decyzji zgodę na koncentrację, która nie spowoduje istotnego ograniczenia konkurencji na rynku, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi UOKiK dotyczy zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- przejęcia – poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 EUR.

Przejęcie kontroli w rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów obejmuje wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na innego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Ponadto art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stanowi, że nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
  - instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
  - wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów,
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Stosownie do art. 97 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, mają obowiązek wstrzymania się od jej przeprowadzenia do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji bądź upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana.

Prezes UOKiK może nałożyć w drodze decyzji na przedsiębiorcę, który dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

OPODATKOWANIE

Informacje zamieszczone w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i nie stanowią kompletnej analizy skutków podatkowych w prawie polskim związanych z nabyciem, posiadaniem lub zbyciem Akcji przez inwestorów. Z tych względów wszystkim inwestorom zaleca się skorzystanie w indywidualnych przypadkach z porad doradców podatkowych, finansowych i prawnych lub uzyskanie oficjalnego stanowiska odpowiednich organów administracyjnych właściwych w tym zakresie.

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych

Opodatkowanie dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (osoby mające miejsce zamieszkania dla celów podatkowych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej)

Na podstawie art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w Polsce obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy) podlegają osoby fizyczne, jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z art. 3 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych), lub (ii) przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym. Wskazane powyżej zasady stosować należy z uwzględnieniem właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Dochody uzyskane przez osoby fizyczne na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym praw poboru i akcji), zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych opodatkowane są podatkiem wynoszącym 19% uzyskanego dochodu. Zgodnie z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych stanowi osiągnięta w roku podatkowym nadwyżka przychodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (tj. wartość tych papierów wartościowych wyrażona w cenie określonej w umowie zbycia) nad kosztami uzyskania przychodu (wydatki poniesione na nabycie lub objęcie tych papierów wartościowych). Jeżeli cena papierów wartościowych wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej tych papierów wartościowych. Zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, za przychód z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych uważa się przychód należny, choćby nie został faktycznie otrzymany.

Na podstawie art. 24 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatnik dokonuje odpłatnego zbycia papierów wartościowych nabytych po różnych cenach i nie jest możliwe określenie ceny nabycia zbywanych papierów wartościowych, przy ustalaniu dochodu z takiego zbycia stosuje się zasadę, że każdorazowo zbycie dotyczy kolejno papierów wartościowych nabytych najwcześniej. Zasadę tę stosuje się odrębnie dla każdego rachunku papierów wartościowych.

Zgodnie z art. 30b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochodów z tytułu odpłatnego zbycia aktywów wskazanych w ust. 1 (w szczególności papierów wartościowych) nie łączy się z innymi dochodami.

W trakcie roku podatkowego nie ma obowiązku pobierania podatku z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez płatnika, ani zapłaty związanych z tym zaliczek na poczet podatku dochodowego przez podatników. Po zakończeniu roku podatkowego, podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, zobowiązani są wykazać je w odrębnym rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego. Roczne zeznanie podatkowe podatnicy powinni sporządzić do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym, na podstawie przekazanych im przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej do końca lutego roku następującego po roku podatkowym imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu (poniesionej straty).

Jeżeli podatnik poniesie w roku podatkowym stratę z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, strata ta może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła (tj. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych) w najbliższych pięciu kolejno po sobie następujących latach podatkowych, z tym że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty. Strata poniesiona z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie łączy się ze stratami osiągniętymi przez podatnika z innych źródeł przychodów.

Zgodnie z art. 30b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, powyższe zasady nie mają zastosowania, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej. W takim przypadku przychody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych kwalifikowane powinny być jako dochody z wykonywania działalności gospodarczej i rozliczone na zasadach właściwych dla dochodu z tego źródła.

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (niemające na terytorium Rzeczypospolitej miejsca zamieszkania dla celów podatkowych)

Zgodnie z zasadą wyrażoną w art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy). Zasadę tę stosować należy z uwzględnieniem właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Co do zasady, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej, osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujące na terytorium Polski dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych również podlegają opisanym wyżej regułom opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych.

Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (osoby mające miejsce zamieszkania dla celów podatkowych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej)

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Za dochód (przychód) z udziału w zyskach osób prawnych uważany jest dochód (przychód) faktycznie uzyskany z tego udziału.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (m.in. wypłat z tytułu dywidend) zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności (płatnicy). Na płatniku spoczywa obowiązek przesłania do właściwego urzędu skarbowego rocznej deklaracji (według ustalonego wzoru) do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym.

Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych podatek od dywidend pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych w przypadku płatności z tytułu dywidend związanych z papierami wartościowymi przechowywanymi na rachunkach zbiorczych podatek pobierają i odprowadzają podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Zgodnie z art. 42 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, płatnik ma obowiązek przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik właściwy według miejsca zamieszkania podatnika, imienne informacje według ustalonego wzoru.

Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. Dochodu (przychodu) z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, od których pobrany został podatek zryczałtowany, nie łączy się z dochodami z innych źródeł i nie ujawnia w rocznym zeznaniu podatkowym.

Zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany przez płatnika, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Na podstawie art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przekazywane na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik (podmiot prowadzący rachunek zbiorczy) pobiera 19-procentowy zryczałtowany podatek dochodowy od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych podatnicy są zobowiązani wykazać kwoty dywidend w zeznaniu rocznym, jeśli papiery wartościowe były zapisane na rachunkach zbiorczych, a tożsamość podatnika nie została ujawniona płatnikowi. W zakresie dotyczącym takich podatników płatnik nie ma obowiązku sporządzania ani przesyłania imiennych informacji o wysokości dochodu.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (niemające na terytorium Rzeczypospolitej miejsca zamieszkania dla celów podatkowych)

Co do zasady, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej, osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujące na terytorium Polski dochody z tytułu dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, również podlegają opisanym wyżej, regułom opodatkowania dochodów z tych źródeł.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową możliwe jest pod warunkiem udokumentowania miejsca zamieszkania podatnika, uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (np. wypłat z tytułu dywidend) zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności (płatnicy). Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych podatek od dywidend pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów.

Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych w przypadku płatności z tytułu dywidend związanych z papierami wartościowymi przechowywanymi na rachunkach zbiorczych podatek pobierają i odprowadzają podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy, o których mowa w art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru. Dodatkowo, płatnicy w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym są obowiązani przesłać podatnikom oraz urzędom skarbowym, którymi kierują naczelnicy urzędów skarbowych właściwi w sprawach opodatkowania osób zagranicznych – imienne informacje sporządzone według ustalonego wzoru. Zgodnie z art. 42 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, na pisemny wniosek podatnika, płatnik, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania podatnikowi i urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych – imiennej informacji o wysokości dochodu, o którym mowa w art. 41, sporządzonej według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, 19-procentowy zryczałtowany podatek dochodowy pobiera płatnik (tj. podmiot prowadzący rachunek zbiorczy) od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Roczne zeznanie podatkowe dotyczące tych dochodów jest składane przez płatnika w urzędzie skarbowym właściwym dla opodatkowania osób zagranicznych. W zakresie dotyczącym takich podatników płatnik nie ma obowiązku sporządzania ani przesyłania imiennych informacji o wysokości dochodu.

Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży akcji uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej)

Zgodnie z art. 1 ust. 1–2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, osoby prawne, spółki kapitałowe w organizacji i jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (z wyjątkiem spółek niemających osobowości prawnej) są podatnikami podatku od osób prawnych. Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stosuje się również do spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz spółek niemających osobowości prawnej mających siedzibę lub zarząd w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego tego innego państwa są traktowane jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania.

Na podstawie art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, od całości dochodów bez względu na miejsce ich osiągania podlegają podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (nieograniczony obowiązek podatkowy).

Dochody podatników podatku dochodowego od osób prawnych, podlegający w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu w Polsce podatkiem dochodowym na ogólnych zasadach.

Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między przychodem (tj. co do zasady wartością papierów wartościowych wyrażoną w cenie określonej w umowie zbycia), a kosztem jego uzyskania (tj. wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie wskazanych papierów wartościowych), przy czym gdy cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości ich wartości rynkowej.

W przypadku podatników podatku dochodowego od osób prawnych dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych wraz z dochodami z innych źródeł łączy się w podstawę opodatkowania.

Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, co do zasady, podatek od dochodów osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży akcji uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej)

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli podatnicy nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy).

Co do zasady, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej, podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych objęci ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujący na terytorium Polski dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych, również podlegają opisanym wyżej zasadom opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych.

Podatnik taki może zostać zobowiązany do przedstawienia certyfikatu rezydencji podatkowej w celu udokumentowania zasadności zastosowania stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo braku podatku zgodnie z taką umową.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej)

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochody (przychody) podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy podlegają w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, uzyskane z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Dochodem (przychodem) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest dochód (przychód) faktycznie uzyskany.

Na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

(i) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;

(ii) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt (i), jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania;

(iii) spółka, o której mowa w pkt (ii), posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę;

(iv) spółka, o której mowa w pkt (ii), nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości 10% udziałów (akcji) w kapitale, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). Zgodnie z art. 22 ust. 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli jednak opisane warunki posiadania udziałów (akcji) w wymaganej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat nie zostaną dotrzymane, podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Zwolnienie jest możliwe pod warunkiem przedstawienia przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności z tytułu dywidend spełnione zostały warunki pozwalające na zastosowanie zwolnienia określone w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Omawiane zwolnienie stosuje się:

- jeżeli posiadanie udziałów (akcji), w spółce wypłacającej dywidendę (nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki) oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach, wynika z tytułu własności;
- w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu:
  - własności,
  - innego niż własność, pod warunkiem że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Zgodnie z art. 26 ust. 2c i 2d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku dokonywania wypłat należności z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, obowiązek pobrania zryczałtowanego podatku dochodowego od tych wypłat spoczywa na podmiotach prowadzących te rachunki. Podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego. Podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze przekazują pobrany podatek na rachunek urzędu skarbowego właściwego według siedziby podatnika w terminie do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym podatek pobrano. W tym samym terminie podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze zobowiązane są przesłać podatnikowi informacje o pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru. Dodatkowo, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, zobowiązane są przesłać roczne deklaracje sporządzone według ustalonego wzoru, do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli wypłata dywidendy jest dokonywana na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, 19-procentowy zryczałtowany podatek dochodowy pobiera płatnik od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników, za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Płatnicy, w zakresie wskazanym w art. 26 ust. 2a tej Ustawy, nie są zobligowani do przesłania podatnikom informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu podatku dochodowego od osób prawnych (nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej)

Co do zasady, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej, osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujące na terytorium Polski dochody (przychody) z tytułu dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, również podlegają opisanym wyżej zasadom opodatkowania.

Na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

(i) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;

(ii) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt (i), jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania;

(iii) spółka, o której mowa w pkt (ii), posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę;

(iv) spółka, o której mowa w pkt (ii), nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości 10% udziałów (akcji) w kapitale, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). Zgodnie z art. 22 ust. 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli jednak opisane warunki posiadania udziałów (akcji) w wymaganej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat nie zostaną dotrzymane, podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku wraz z odsetkami za zwłokę do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Omawiane zwolnienie stosuje się:

- jeżeli posiadanie udziałów (akcji), w spółce wypłacającej dywidendę (nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki) oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach, wynika z tytułu własności;
- w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu:
  - własności;
  - innego niż własność, pod warunkiem że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Powyższe zasady dotyczące zwolnienia dochodów (przychodów) z tytułu dywidend od podatku dochodowego od osób prawnych mają również odpowiednie zastosowanie do: (i) spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz.Urz. WE L 207 z 18.08.2003); (ii) dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wypłacanych spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, przy czym określony powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wynosi nie mniej niż 25%; (iii) dochodów wypłacanych (przypisanych) na rzecz położonego na terytorium państwa członkowskiego UE lub innego państwa należącego do EOG albo w Konfederacji Szwajcarskiej zagranicznego zakładu (w rozumieniu art. 4a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągania) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub innym państwie należącym do EOG (istnienie zagranicznego zakładu powinno jednak zostać udokumentowane przez spółkę korzystającą ze zwolnienia zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa jej siedziby lub zarządu albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym zakład jest położony).

Powyższe zasady dotyczące zwolnienia dochodów (przychodów) z tytułu dywidend od podatku dochodowego od osób prawnych stosuje się do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przy czym w przypadku Konfederacji Szwajcarskiej zwolnienie ma zastosowanie w odniesieniu do podmiotów podlegających w tym kraju opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, a określony powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wynosi nie mniej niż 25%.

Zgodnie z art. 26 ust. 1c pkt 1 oraz ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie powyższego zwolnienia jest możliwe pod warunkiem udokumentowania przez podatnika jego miejsca siedziby dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji podatkowej oraz przedstawienia pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności z tytułu dywidend spełnione zostały warunki pozwalające na zastosowanie zwolnienia określone w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1g w przypadku, gdy podmiotem uzyskującym dochody (przychody) z dywidend jest: (i) instytucja wspólnego inwestowania posiadająca siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, spełniająca warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 10a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych; (ii) podatnik posiadający siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, prowadzący program emerytalny w zakresie dochodów związanych z gromadzeniem oszczędności na cele emerytalne, spełniający warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wówczas powyższe zwolnienie może mieć zastosowanie wyłącznie pod warunkiem:

- udokumentowania przez taki podmiot jego miejsca siedziby dla celów podatkowych za pomocą certyfikatu rezydencji podatkowej, oraz
- złożenia pisemnego oświadczenia, że jest rzeczywistym właścicielem wypłaconych przez płatnika dywidend oraz spełnia warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 10a i pkt 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 2c i 2d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku dokonywania wypłat należności z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, obowiązek pobrania zryczałtowanego podatku dochodowego od tych wypłat spoczywa na podmiotach prowadzących te rachunki.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego. Podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze przekazują pobrany podatek na rachunek urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym podatek pobrano. Dodatkowo, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze zobowiązane są przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu informacje o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat. Ponadto, na pisemny wniosek podatnika, płatnik, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych, informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru.

Dodatkowo, zgodnie z art. 26a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, zobowiązane są przesłać roczne deklaracje sporządzone według ustalonego wzoru, do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli wypłata dywidendy jest dokonywana na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, 19-procentowy zryczałtowany podatek dochodowy pobiera płatnik od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. W takim przypadku oraz w przypadku dywidend z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych wypłacanych na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, podatek jest pobierany przez podmioty prowadzące rachunki zbiorcze za pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu

do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 3 płatnicy, w zakresie wskazanym w art. 26 ust. 2a, nie są zobowiązani do przesłania podatnikom informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku.

Podatek od dochodów (przychodów) z dywidend – podsumowanie

Podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze *pobiorą podatek od dochodów z dywidend wypłacanych przez Emitenta na rzecz osób prawnych oraz osób fizycznych według stawki 19% i odpowiadają za prawidłowość kwoty oraz termin zapłaty podatku. Niemniej, w przypadku dywidend wypłacanych przez Emitenta na rzecz:*

- osób prawnych korzystających ze zwolnień określonych w art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dywidenda nie będzie opodatkowana (brak podatku pobieranego przez Emitenta),

nierezydentów, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze mogą zastosować, zgodnie z odpowiednią umową o unikaniu podwójnego opodatkowania, stawkę podatku niższą niż 19% (podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze odpowiadają za pobieranie i wpłatę do odpowiedniego urzędu skarbowego podatku według niższej stawki).

Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych

Na podstawie art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a, w zw. z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, podatkowi od czynności cywilnoprawnych podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Czynności cywilnoprawne podlegają opodatkowaniu, jeżeli ich przedmiotem są: (i) rzeczy znajdujące się na terytorium Polski lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Polski; lub (ii) rzeczy znajdujące się za granicą lub prawa majątkowe wykonywane za granicą, w przypadku gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Co do zasady sprzedaż akcji spółek z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uznawana jest za sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i w związku z tym podlega podatkowi od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1%, przy czym podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego. Wartość rynkową przedmiotu czynności cywilnoprawnych określa się na podstawie przeciętnych cen stosowanych w obrocie rzeczami tego samego rodzaju i gatunku, z uwzględnieniem ich miejsca położenia, stanu i stopnia zużycia, oraz w obrocie prawami majątkowymi tego samego rodzaju, z dnia dokonania tej czynności, bez odliczania długów i ciężarów.

Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej i w przypadku umowy sprzedaży ciąży na kupującym. Zgodnie z art. 10 ust. 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, o ile podatek nie jest pobierany przez płatnika (w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest nim notariusz), podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego.

Na podstawie art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych jest sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi:

- firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, lub
- dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, lub
- dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego, lub
- dokonywana poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego,

w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn

Zgodnie z art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podatkowi od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym akcji i innych papierów wartościowych) m.in. tytułem dziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy. Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności rzeczy i praw majątkowych (spadkobiercy, zapisobiercy, obdarowanym). Zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podstawę opodatkowania stanowi wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu w dniu nabycia

i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego. Kwotę podatku ustala się w zależności od grupy podatkowej, do której zaliczony jest nabywca. Zaliczenie do poszczególnych grupy podatkowych następuje na podstawie stopnia pokrewieństwa, powinowactwa lub innego osobistego stosunku nabywcy do osoby, od której lub po której zostały nabyte rzeczy i prawa majątkowe. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku.

Zgodnie z art. 17a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, podatnicy są zobowiązani, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru. Do zeznania podatkowego dołącza się dokumenty mające wpływ na określenie podstawy opodatkowania. Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Zgodnie z art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, zwalnia się od podatku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym akcji i innych papierów wartościowych) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. W przypadku niespełnienia powyższego warunku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do I grupy podatkowej.

Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z państw członkowskich UE lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) – stron umowy o EOG lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa.

Zgodnie z art. 3 pkt 1) Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podatkowi nie podlega nabycie własności rzeczy ruchomych znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych podlegających wykonaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym akcji i innych papierów wartościowych), jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła

Zgodnie z art. 30 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciążących na nim obowiązków obliczenia, pobrania i wpłacenia podatku właściwemu organowi podatkowemu odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobrany lub podatek pobrany, lecz niewpłacony. Powyższa zasada nie ma zastosowania, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W takim przypadku organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

Odpowiedzialność płatnika z tytułu ciążących na nim obowiązków obliczenia, pobrania i wpłacenia podatku właściwemu organowi podatkowemu nie wyłącza, z zasady, odpowiedzialności podatnika za ten podatek. Zgodnie bowiem z art. 26a Ordynacji podatkowej, podatnik nie ponosi odpowiedzialności z tytułu zaniżenia lub nieujawnienia przez płatnika podstawy opodatkowania czynności, o których mowa w art. 12, 13 oraz 18 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (dochody te nie obejmują dochodów z udziału w zyskach osób prawnych oraz ze zbycia papierów wartościowych) – do wysokości zaliczki, do której pobrania zobowiązany jest płatnik.

INFORMACJE DODATKOWE

Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW oraz o ich rejestrację w KDPW

Podstawę prawną ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych oraz PDA do obrotu na rynku podstawowym GPW oraz o ich rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW stanowi Uchwała w sprawie Podwyższenia.

Przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym GPW są Akcje Oferowane oraz PDA. Wszystkie Akcje Oferowane dopuszczane do obrotu są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje Oferowane nie będą miały formy dokumentu i zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW (szczegółowe informacje w tym zakresie znajdują się w podrozdziale „*Miejsce rejestracji Akcji Oferowanych*").

Akcje Oferowane zostaną wyemitowane na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych. Kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony w drodze emisji nowych akcji na podstawie art. 430, 431, 432, 433 KSH. Akcje Oferowane będą emitowane w złotych polskich.

Podstawę prawną Oferty stanowi uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 października 2015 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii C, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii C w całości, zmiany Statutu Spółki, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz dematerializacji akcji serii C („**Uchwała w sprawie Podwyższenia**").

Na podstawie Uchwały w sprawie Podwyższenia uchwalono podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę nie niższą niż 1 i nie wyższą niż 7.000.000 do kwoty 1 i nie wyższej niż 17.543.750 poprzez emisję nie mniej niż 1 i nie więcej niż 7.000.000 akcji zwykłych serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda. Jednocześnie na mocy Uchwały w sprawie Podwyższenia pozbawiono dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta w całości prawa poboru akcji serii C. Załącznik do Uchwały stanowi pisemna opinia Zarządu uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru akcji serii C.

Uchwała w sprawie Podwyższenia wraz z opinią Zarządu uzasadniającą wyłączenie prawa poboru Akcji Serii C oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii C została załączona do Prospektu (zob. rozdział „*Załączniki*", podrozdział „*Uchwała w sprawie Podwyższenia*").

Emitent szacuje, że rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych nastąpi nie później niż w styczniu 2016 r.

Dokumenty udostępnione do wglądu

W siedzibie Spółki zostały udostępnione do wglądu następujące dokumenty oraz ich kopie: (i) jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2013 (pod poprzednią firmą – Laruna Investments S.A.); (ii) jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2014 (po zmianie firmy z Laruna Investments S.A. na Enter Air S.A.); (iii) jednostkowe sprawozdania finansowe Spółek Zależnych za rok obrotowy 2013; (iv) jednostkowe sprawozdania finansowe Spółek Zależnych za rok obrotowy 2014; (v) historyczne informacje finansowe Grupy za okresy od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014, od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 oraz Grupy Kapitałowej EA ZOO za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012; (vi) skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (vii) Statut Emitenta; (viii) Uchwała w sprawie Podwyższenia; (ix) aktualny odpis z właściwego dla Emitenta rejestru.

Prospekt wraz z danymi aktualizującymi jego treść będzie udostępniony w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki (www.enterair.pl) oraz Oferującego (www.ipopemasecurities.pl). Prospekt w formie drukowanej dostępny będzie: (i) w siedzibie Spółki – al. Krakowska 106, 02-256 Warszawa (ii) w siedzibie Oferującego – ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa.

Biegli rewidenci

Rolę niezależnego biegłego rewidenta Spółki pełni Baker Tilly Assurance sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Hrubieszowskiej 2, 01-209 Warszawa. Baker Tilly nie jest w żaden sposób powiązany ze Spółką. Baker Tilly jest wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 3790.

Baker Tilly przeprowadził badanie Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdań Finansowych (tj. historycznych informacji finansowych Grupy za okresy od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014, od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 oraz Grupy Kapitałowej EA ZOO za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 – przedstawionych w rozdziale „*Historyczne informacje finansowe*" Prospektu).

Baker Tilly wydał opinie bez zastrzeżeń z badania powyższych sprawozdań finansowych. W imieniu Baker Tilly badanie sprawozdań finansowych przeprowadziła Monika Byczyńska.

Baker Tilly przeprowadził przegląd Skonsolidowanych Śródrocznych Sprawozdań Finansowych i wydał raport z ich przeglądu bez zastrzeżeń.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie było przypadku rezygnacji lub zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki, Grupy lub EA ZOO.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Spółki jest wybierany przez Radę Nadzorczą.

Podmioty zaangażowane w Ofertę

Wskazane poniżej podmioty są zaangażowane w Ofertę. U podmiotów zaangażowanych w Ofertę nie występuje konflikt interesów.

Emitent

Emitentem jest Enter Air Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie i adresem: al. Krakowska 106, 02-256 Warszawa.

Oferujący

Oferującym jest IPOPEMA Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa. Zgodnie z zawartą umową o pełnienie funkcji doradcy przy realizacji Oferty Publicznej, Oferujący pełni również funkcję Zarządzającego budową Księgi Popytu w procesie budowania Księgi Popytu Inwestorów Instytucjonalnych, doradza w zakresie przygotowania Oferty Publicznej, co obejmuje doradztwo w zakresie struktury, organizacji i zasad przeprowadzenia Oferty oraz jest sporządzającym Prospekt w zakresie wskazanym w oświadczeniu Oferującego. Wynagrodzenie Oferującego jest uzależnione od powodzenia Oferty.

Menedżer Oferty

Menedżerem Oferty jest Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu i adresem ul. Rynek 9/11, 50-950 Wrocław. Zadania Menedżera Oferty obejmują przede wszystkim udział w organizacji procesu budowania Księgi Popytu. Menedżer Oferty nie posiada żadnych znaczących udziałów w Spółce. Wynagrodzenie Menedżera Oferty jest uzależnione od powodzenia Oferty.

Doradca Prawny

W związku z Ofertą kancelaria prawna DLA Piper Wiater Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa („**DLA Piper**"), świadczy na rzecz Emitenta usługi doradztwa prawnego w zakresie prawa polskiego. Wynagrodzenie doradcy prawnego nie jest powiązane z wielkością środków uzyskanych z Oferty.

Ponadto, DLA Piper świadczył i może świadczyć w przyszłości inne usługi prawne na rzecz Spółki lub Grupy w zakresie prowadzonej przez Spółkę lub Grupę działalności na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług prawnych. DLA Piper nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada Akcji Spółki.

Doradca prawny Oferującego i Menedżera Oferty

Usługi doradztwa prawnego na rzecz Oferującego i Menedżera Oferty świadczy kancelaria prawna CMS Cameron McKenna Greszta i Sawicki sp.k., z siedzibą w Warszawie przy ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa, Polska („**CMS**"). Wynagrodzenie doradcy prawnego Oferującego i Menedżera Oferty nie jest powiązane z wielkością środków uzyskanych z Oferty.

CMS może świadczyć w przyszłości na rzecz Spółki lub Grupy usługi prawne w odniesieniu do prowadzonej przez Spółkę lub Grupę działalności na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług prawnych. CMS nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada akcji Spółki.

Publiczne oferty przejęcia

W ciągu ostatniego roku obrotowego ani w trakcie bieżącego roku obrotowego Akcje nie były przedmiotem żadnej publicznej oferty przejęcia.

Informacje pochodzące od osób trzecich

Z zastrzeżeniem opinii biegłego rewidenta do Sprawozdań Finansowych, w Prospekcie nie wykorzystywano informacji stanowiących oświadczenia lub raporty osób określanych jako eksperci.

W Prospekcie zamieszczano informacje pochodzące od osób trzecich. Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta informacje pochodzące od osób trzecich zamieszczone w Prospekcie zostały dokładnie powtórzone oraz nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd. Wykaz źródeł informacji pochodzących od osób trzecich znajduje się w podrozdziale „*Założenia wszelkich stwierdzeń dotyczących pozycji konkurencyjnej*", rozdział „*Otoczenie rynkowe*".

Koszty Oferty

Spodziewana kwota prowizji Oferującego oraz Menedżera Oferty za plasowanie wyniesie łącznie do ok. 2,4% całkowitych wpływów brutto z Oferty. Łączne koszty Oferty, przy założeniu wpływów netto z emisji Akcji Oferowanych w wysokości 110 mln zł, szacowane są na 3,4 mln zł.

Umowa z animatorem Spółki

Na Datę Prospektu umowa z animatorem rynku lub Spółki nie została podpisana. Spółka rozważa zawarcie takiej umowy w późniejszym okresie, tj. po dopuszczeniu Akcji Oferowanych do notowania na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Miejsce rejestracji Akcji Oferowanych

Akcje Oferowane oraz Prawa do Akcji zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, który będzie uczestniczył w obsłudze realizacji praw korporacyjnych akcjonariuszy Spółki na zasadach określonych w stosownych regulacjach. Z chwilą rejestracji w KDPW Akcjom Oferowanym oraz Prawom do Akcji zostanie nadany kod ISIN.

Spółka nie przewiduje korzystania z usług agentów ds. płatności.

OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

Oświadczenie Spółki

Działając w imieniu Enter Air S.A. z siedzibą w Warszawie, będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

_____

Grzegorz Wojciech Polaniecki
Członek Zarządu

_____

Mariusz Olechno
Członek Zarządu

_____

Marcin Andrzej Kubrak
Członek Zarządu

_____

Andrzej Przemysław Kobielski
Członek Zarządu

Oświadczenie Oferującego

Działając w imieniu IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Oferujący jest odpowiedzialny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Oferującego jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących części Prospektu: rozdział „*Warunki Oferty*".

_____

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

_____

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie Doradcy Prawnego

Działając w imieniu kancelarii prawnej DLA Piper Wiater sp.k. z siedzibą w Warszawie, oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które kancelaria prawna DLA Piper Wiater sp.k. jest odpowiedzialna, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność DLA Piper Wiater sp.k. jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie jest ograniczona do następujących rozdziałów i podrozdziałów Prospektu: rozdział „*Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji*" z wyłączeniem podrozdziału „*Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*" oraz rozdział „*Opodatkowanie*".

_____

Krzysztof Wiater
Komplementariusz

SKRÓTY I DEFINICJE

Terminy pisane wielką literą, które nie zostały zdefiniowane w Prospekcie, mają znaczenie nadane im poniżej, o ile z kontekstu nie wynika inaczej.

Definicje Ogólne

Akcje	Akcje Istniejące oraz Akcje Oferowane
Akcje Istniejące	100.000 akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda oraz 10.443.750 akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda
Akcje Oferowane	Nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 7.000.000 nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1 PLN (jeden złoty) każda
Biegły Rewident	Baker Tilly Assurance sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Hrubieszowskiej 2, 01-209 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000421671
Cena Maksymalna	Cena, po której będą składać zapisy na Akcje Oferowane Inwestorzy Indywidualni, ustalona przez Emitenta w uzgodnieniu z Oferującym, wynosi 17 PLN (siedemnaście złotych)
Cena Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych	Cena sprzedaży Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych
Certyfikat AOC	Certyfikat Przewoźnika Lotniczego (*Air Operator Certificate*)
Data Prospektu	Dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF
Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW	„*Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW*" stanowiące zbiór zasad i rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego obowiązujących na GPW
Dopuszczenie	Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW
Dyrektywa Prospektowa	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE, ze zm.
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Główny Akcjonariusz	Pan Marcin Andrzej Kubrak
EA ZOO	Enter Air spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie przy al. Krakowskiej 106, 02-256 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000339408
Enter Air Services	Enter Air Services spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie przy Al. Krakowskiej 106, 02-256 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000425507
EOG	Europejski Obszar Gospodarczy, strefa wolnego handlu obejmująca kraje Unii Europejskiej i Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu (z wyjątkiem Szwajcarii)

euro, EUR	Jednostka walutowa wprowadzona na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę
Grupa	Emitent jako jednostka dominująca wraz ze Spółkami Zależnymi
Grupa Kapitałowa EA ZOO	EA ZOO wraz ze Spółkami Zależnymi EA ZOO
GUS	Główny Urząd Statystyczny
ING Bank	ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach
Inwestorzy Indywidualni	Osoby fizyczne posiadające pełną zdolność do czynności prawnych, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu polskich przepisów dewizowych, jak również osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, które nie będą brać udziału w procesie budowania księgi popytu
Inwestorzy Instytucjonalni	(i) Osoby prawne mające siedzibę w Polsce lub za granicą, (ii) osoby nieposiadające osobowości prawnej inne niż osoby fizyczne, mające siedzibę w Polsce lub za granicą, (iii) podmioty zarządzające portfelami papierów wartościowych w imieniu klienta, które przedstawią listę klientów zamierzających nabyć Akcje Oferowane, w imieniu których podmiot zarządzający składa zapis
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę
KNF	Urząd Komisji Nadzoru Finansowego
Kodeks Cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (tekst jednolity Dz.U. z 2014 r. poz. 121, ze zm.)
Kodeks Karny	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny (Dz.U. z 1997 r. Nr 88, poz. 553, ze zm.)
Kodeks Postępowania Administracyjnego, KPA	Ustawa z dnia 14 czerwca 1960 r. Kodeks postępowania administracyjnego (Dz.U. 1960 nr 30, poz. 168, ze zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity Dz.U. z 2013 r., poz. 1030, ze zm.)
Konwencja Chicagowska	Konwencja o międzynarodowym lotnictwie cywilnym podpisana w Chicago dnia 7 grudnia 1944 r. (Dz.U. z 1959 r., nr 35, poz. 212, ze zm.), ustanawiającą tzw. system chicagowski
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
mBank	mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (dawniej BRE Bank S.A.)
Menedżer Oferty	Bank Zachodni WBK S.A.
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne walne zgromadzenie Spółki
Oferta	Oferta publiczna Akcji Oferowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przeprowadzana na podstawie Prospektu
Oferujący	Ipopema Securities S.A. z siedzibą w Warszawie

Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz.U. z 2012 r. poz. 749, ze zm.)
PKB	Produkt krajowy brutto
PKO Bankowy Leasing	PKO Bankowy Leasing sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi
PLN, zł, złoty	Złoty polski, waluta obowiązująca w Polsce
Prawa do Akcji, PDA	Prawa do akcji serii C
Prawo Lotnicze	Ustawa z dnia 3 lipca 2002 r. Prawo lotnicze (Dz.U. 2002 nr 130, poz. 1112, ze zm.)
Prezes ULC	Prezes Urzędu Lotnictwa Cywilnego
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Prospekt	Niniejszy prospekt emisyjny Spółki, stanowiący prospekt w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia 809/2004, na podstawie którego Spółka będzie przeprowadzała Ofertę oraz ubiegała się o Dopuszczenie
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Spółki
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w wersji obowiązującej na Datę Prospektu
Regulamin KDPW	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, w wersji obowiązującej na Datę Prospektu
Rozporządzenie 1008/2008	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1008/2008 z dnia 24 września 2008 r. w sprawie wspólnych zasad wykonywania przewozów lotniczych na terenie Wspólnoty
Rozporządzenie 2042/2003	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 2042/2003 z dnia 20 listopada 2003 r. w sprawie nieprzerwanej zdatności do lotu statków powietrznych oraz wyrobów lotniczych, części i wyposażenia, a także w sprawie zezwoleń udzielanych instytucjom i personelowi zaangażowanym w takie zadania
Rozporządzenie 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. stanowiące przepis wykonawczy do Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz rozpowszechniania reklam, ze zmianami
Rozporządzenie o Raportach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz.U. z 2014 r., poz. 133, ze zm.)
Rozporządzenie o Rynku i Emitentach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. z 2010 r., Nr 84, poz. 547)
Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe	Historyczne informacje finansowe Grupy za okresy od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014, od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 oraz Grupy Kapitałowej EA ZOO za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 – przedstawione w rozdziale „Historyczne informacje finansowe" Prospektu

Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdania Finansowe	Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy za okres od 1 stycznia 2015 do 30 września 2015 – przedstawione w rozdziale „Historyczne informacje finansowe" Prospektu
Spółka, Emitent	Enter Air S.A. z siedzibą w Warszawie
Spółki Zależne	EA ZOO, Enter Air Services, Enter Air Executive Services sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska), EnterAir.cz s.r.o. z siedzibą w Mošnov (Czechy), Enter Air International Limited z siedzibą w Dublinie (Irlandia)
Spółki Zależne EA ZOO	Enter Air Services, Enter Air Executive Services sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska), EnterAir.cz s.r.o. z siedzibą w Mošnov (Czechy), Enter Air International Limited z siedzibą w Dublinie (Irlandia)
Statut	Statut Spółki
Strefa Euro	Spółka państw, których walutą jest euro, obejmująca następujące kraje: Austria, Belgia, Cypr, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Luksemburg, Malta, Niemcy, Portugalia, Słowacja, Słowenia, Włochy
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, w wersji obowiązującej na Datę Prospektu
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP uchwalone Uchwałą Nr 1038/1012 Zarządu Giełdy z dnia 17 października 2012 r. ze zm.
Uchwała w sprawie Podwyższenia	Uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 października 2015 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii C, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii C w całości, zmiany Statutu Spółki, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz dematerializacji akcji Spółki
UE	Unia Europejska
ULC	Urząd Lotnictwa Cywilnego
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Uprawnione Podmioty	Osoby fizyczne, które na Datę Prospektu: (i) Grupa zatrudnia na podstawie umowy o pracę, lub (ii) wykonują czynności na rzecz Grupy na podstawie umów-zleceń, umów o dzieło lub umów o świadczenie usług, lub (iii) są zatrudnieni na podstawie powołania, wyboru, mianowania – i dodatkowo osoby te wskazane w punktach (i)–(iii) znajdują się na liście Uprawnionych Podmiotów, która została przygotowana przez Zarząd Emitenta
Urząd Patentowy	Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej
USA	Stany Zjednoczone Ameryki
USD	Dolar amerykański, waluta obowiązująca w Stanach Zjednoczonych
Ustawa o Biegłych Rewidentach	Ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r., Nr 77, poz. 649, ze zm.)
Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r., poz. 157, ze zm.)

Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r., poz. 1537, ze zm.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz.U. z 2014 r., poz. 94, ze zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity: Dz.U. z 2012 r., poz. 1149, ze zm.)
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz.U. z 2013 r., poz. 1382, ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz.U. z 2012 r., poz. 361, ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz.U. z 2014 r., poz. 851, ze zm.)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity Dz.U. z 2010 r. Nr 101, poz. 649, ze zm.)
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity Dz.U. z 2015 r., poz. 86, ze zm.)
Ustawa o Podatku od Towarów i Usług	Ustawa z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (tekst jednolity Dz.U. z 2011 r. Nr 177, poz. 1054, ze zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2013 r., poz. 330, ze zm.)
Ustawa o Swobodzie Działalności Gospodarczej	Ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (tekst jednolity Dz.U. z 2013 r., poz. 672)
Ustawa o Systemie Handlu Uprawnieniami do Emisji	Ustawa z dnia 28 kwietnia 2011 r. o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych (Dz.U. z 2011 r., Nr 122, poz. 695, ze zm.)
VAT	Podatek od towarów i usług, nakładany na zasadach i w zakresie określonym w ustawie z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (Dz.U. z 2011 r., Nr 177, poz. 1054, ze zm.)
Walne Zgromadzenie	Walne zgromadzenie Spółki
Zarząd	Zarząd Spółki
Zarząd GPW	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Zarząd KDPW	Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie
Znaczni Akcjonariusze	Pan Grzegorz Polaniecki, Główny Akcjonariusz, Pan Mariusz Olechno, Pan Andrzej Przemysław Kobielski oraz Pan Grzegorz Badziak
ZUS	Zakład Ubezpieczeń Społecznych
Zwyczajne Walne Zgromadzenie	Zwyczajne walne zgromadzenie Spółki

Definicje techniczne

ACMI	ang. „*aircraft/crew/maintenance/insurance*" – koszty wynajmu samolotu wraz z załogą, obsługą techniczną i ubezpieczeniem od innej linii lotniczej
Dynamiczne pakietowanie produktu turystycznego	ang. *dynamic packaging* – nowoczesna usługa turystyczna umożliwiająca zakup indywidualnie skompletowanego przez turystę zestawu składającego się z biletu lotniczego, zakwaterowania, ubezpieczenia turystycznego i innych opcji dodatkowych za pośrednictwem jednego podmiotu
Fotelokilometr	*Available Seat Kilometers* (ASKM) – jednostka miary stosowana w transporcie pasażerskim wskazująca wielkość przychodów, jaką może generować środek transportu, będąca iloczynem dystansu, jaki pokonuje dany środek transportu, oraz liczby oferowanych w nim miejsc
Konsolidator	Inaczej broker. Pośrednik pomiędzy przewoźnikiem czarterowym a mniejszymi biurami podróży konsolidujący zapotrzebowanie biur podróży na miejsca w samolocie
Load factor	Wskaźnik wykorzystania miejsc pasażerskich definiowany jako iloraz liczby sprzedanych foteli w ramach danego lotu i liczby dostępnych foteli w samolocie
Pasażerokilometr	*Passenger·Kilometre* (PSKM) – stosowana w transporcie pasażerskim jednostka miary pracy przewozowej wykonanej przez środki transportu pasażerskiego w określonym czasie, będąca iloczynem długości trasy i liczby pasażerów, którzy skorzystali z usługi przewozu
Produkty bezcłowe	Ang. *duty-free* – produkty, które zgodnie z prawem wspólnotowym na pokładzie samolotu, którego port docelowy zlokalizowany jest poza obszarem Unii Europejskiej, nie są obciążone cłem, podatkiem VAT ani podatkiem akcyzowym
Program SOKUF	Program Stałej Optymalizacji Kosztów Utrzymania Floty przeprowadzany celem poprawy efektywności zarządzania flotą samolotów oraz strukturą kosztów finansowania maszyn. Program SOKUF polega na zamianie leasingu operacyjnego na leasing finansowy w najkorzystniejszym z ekonomicznego punktu widzenia momencie
Touroperator	To inaczej biuro podróży, organizator turystyki. Podmiot tworzący i promujący własny produkt turystyczny w postaci gotowego pakietu usług. Gotowym pakietem usług może być np. zorganizowany pobyt turystyczny czy wycieczka
Usługi handlingowe	Czynności związane z obsługą naziemną samolotów w porcie lotniczym takie jak np.: obsługa pasażerów w terminalu, obsługa bagażu, obsługa płytowa i kabinowa samolotów, transport naziemny pomiędzy samolotem i terminalem itp.
Winglet	Skrzydełko aerodynamiczne ustawione pod kątem na końcu skrzydła samolotu, którego celem jest zmniejszenie oporu aerodynamicznego

HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

1. **Historyczne informacje finansowe Grupy za okresy od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014, od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 oraz Grupy Kapitałowej EA ZOO za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012**
2. **Skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r.**

**Historyczne informacje finansowe Grupy za okresy
od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014, od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013
oraz Grupy Kapitałowej EA ZOO za okres
od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012**

BAKER TILLY

ul. Hrubieszowska 2
01-209 Warszawa
Poland

T. +48 22 295 3000
F: +48 22 295 3001

contact@bakertilly.pl
www.bakertilly.pl

Opinia niezależnego biegłego rewidenta dla akcjonariuszy Enter Air S.A.

Na potrzeby niniejszego prospektu emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29.04.2004 r., wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r., ze zm.), przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim skonsolidowanych historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Enter Air S.A. dla której spółka Enter Air S.A. jest Spółką Dominującą, za lata zakończone odpowiednio dnia 31.12.2014, 31.12.2013 oraz 31.12.2012, zwanych dalej skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi.

Grupa Kapitałowa Enter Air S.A. powstała w grudniu 2014 roku w momencie objęcia 100% udziałów w Enter Air Sp. z o.o. Dane historyczne za okres kończący się 31.12.2013 zostały przekształcone w taki sposób jakby przejęcie udziałów Enter Air Sp. z o.o. nastąpiło 01.01.2013. Dane historyczne za 2012 rok obejmują skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Enter Air Sp. z o.o.

Za przedstawione skonsolidowane historyczne informacje finansowe, jak również prawidłowość ich ustalenia, odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej Grupy Kapitałowej Enter Air S.A.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym historycznych informacji finansowych.

Badanie historycznych skonsolidowanych informacji finansowych przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
(a) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
(b) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zostało przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy historyczne skonsolidowane informacje finansowe nie zawierają istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych, a także ocenę stosowanej polityki rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Spółki Dominującej Grupy Kapitałowej Enter Air S.A. znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji skonsolidowanych historycznych informacji finansowych. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, skonsolidowane historyczne informacje finansowe zostały sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej Enter Air S.A., w okresach prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym.

Przeprowadzający badanie w imieniu BAKER TILLY Poland Assurance Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3790:

Monika Byczyńska
Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 9877

Warszawa, dnia 9 kwietnia 2015

Historyczne informacje finansowe

Grupa Kapitałowa Enter Air S.A.
za okresy:
od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014
od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013

oraz

Grupa Kapitałowa Enter Air Sp. z o.o.
za okres 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012

**Historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej Enter Air S.A.
za okresy od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 oraz od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013
oraz Grupy Kapitałowej Enter Air Sp. z o.o.
za okres 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012**

W dniu 22.12.2014 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Enter Air S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 10.543.750 PLN w drodze emisji 10.443.750 akcji imiennych serii B. Akcje nowej emisji zostały w całości objęte przez: (1) Marcina Kubraka - 6.795.132 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda - w zamian za wkład niepieniężny w postaci 4.060 udziałów spółki Enter Air Sp. z o.o., (2) Grzegorza Polanieckiego - 2.292.939 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda - w zamian za wkład niepieniężny w postaci 1.370 udziałów spółki Enter Air Sp. z o.o. oraz prawo ochronne na znak towarowy (3) Grzegorza Badziaka - 522.187 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda - w zamian za wkład niepieniężny w postaci 312 udziałów spółki Enter Air Sp. z o.o., (4) Mariusza Olechno - 416.746 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda - w zamian za wkład niepieniężny w postaci 249 udziałów spółki Enter Air Sp. z o.o.; oraz (5) Andrzeja Przemysława Kobielskiego - 416.746 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda - w zamian za wkład niepieniężny w postaci 249 udziałów spółki Enter Air Sp. z o.o.

W wyniku opisanej powyżej transakcji wniesienia aportem udziałów Enter Air Sp. z o.o. na pokrycie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Emitenta, w skład Grupy weszła spółka Enter Air Sp. z o.o. wraz z podmiotami zależnymi. Enter Air Sp. z o.o. stała się podmiotem zależnym od Emitenta.

Przejęcie kontroli przez Enter Air S.A. nad Enter Air Sp. z o.o. nastąpiło pod wspólną kontrolą, dlatego do rozliczenia połączenia zastosowano metodę łączenia udziałów. W związku z zastosowaniem do rozliczenia połączenia metody łączenia udziałów, historyczne dane finansowe zostały przekształcone w taki sposób jakby nabycie nastąpiło 01.01.2013.

Spółka Enter Air S.A. powstała w drugiej połowie 2012 roku. Pierwszy okres obrotowy Enter Air S.A. zakończył się 31.12.2013 i obejmował okres od dnia założenia do 31.12.2013. W grudniu 2014 nastąpiło nabycie w drodze aportu przez spółkę Enter Air S.A. udziałów w spółce Enter Air Sp. z o.o.

W momencie sporządzenia prospektu emisyjnego historyczne informacje finansowe, które Emitent jest zobowiązany przedstawić, niedokładnie przedstawiają sytuację całej zorganizowanej działalności Emitenta. Niedokładność ta wpływa na możliwość dokonania przez inwestorów przemyślanej oceny. Jednocześnie informacje dotyczące zorganizowanej działalności gospodarczej Emitenta, które są niezbędne dla dokonania przez inwestorów takiej oceny, zawarte są w informacjach finansowych innej jednostki. W związku z powyższym stwierdzono, że zostały spełnione kryteria uznania Spółki za emitenta o złożonej historii finansowej i zdecydowano o zamieszczeniu w prospekcie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Enter Air Sp. z o.o. za rok 2012.

Elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w niniejszym dokumencie w poniżej przedstawionej kolejności.

Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy:

od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 wykazujące całkowity dochód ogółem w kwocie 17.417 tys. zł

od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 wykazujące całkowity dochód ogółem w kwocie 10.572 tys. zł

od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 (dane skonsolidowane Enter Air sp. z o.o.) wykazujące całkowity dochód ogółem w kwocie 5.869 tys. zł

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień:
31 grudnia 2014, które po stronie aktywów i pasywów pokazuje kwotę 222.930 tys. zł

31 grudnia 2013, które po stronie aktywów i pasywów pokazuje kwotę 163.933 tys. zł

31 grudnia 2012 (dane skonsolidowane Enter Air sp. z o.o.), które po stronie aktywów i pasywów pokazuje kwotę 116.156 tys. zł

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres sprawozdawczy:
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013
od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 (dane skonsolidowane Enter Air sp. z o.o.)

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy:
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013
od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 (dane skonsolidowane Enter Air sp. z o.o.)

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Członek Zarządu
Grzegorz Polaniecki

Członek Zarządu
Mariusz Olechno

Członek Zarządu
Marcin Kubrak

Członek Zarządu
Andrzej Kobielski

Warszawa, 9 kwietnia 2015

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	NOTA	Dane skonsolidowane GK Enter Air S.A. Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 000' PLN	Dane skonsolidowane przekształcone GK Enter Air S.A. Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 000' PLN	Dane skonsolidowane przekształcone GK Enter Air Sp. z o.o. Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 000' PLN
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	3,4	731.497	632.618	572.368
Koszt własny sprzedaży	5	(684.496)	(606.784)	(553.647)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		**47.001**	**25.834**	**18.721**
Koszty sprzedaży	5	(59)	(48)	(156)
Koszty ogólnego zarządu	5	(14.232)	(12.058)	(8.608)
Pozostałe przychody operacyjne	6	5.885	2.125	3.552
Pozostałe koszty operacyjne	7	(6.700)	(1.832)	(3.297)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		**31.895**	**14.021**	**10.212**
Koszty finansowe - netto	8	(9.870)	(720)	(3.123)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		**22.025**	**13.301**	**7.089**
Podatek dochodowy	9	(4.608)	(2.727)	(1.219)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		**17.417**	**10.574**	**5.870**
Wynik na działalności zaniechanej		**-**	**-**	**-**
Zysk (strata) netto za okres obrotowy		**17.416**	**10.574**	**5.870**
Pozostałe całkowite dochody				
Pozycje, które mogą być przeniesione do wyniku				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		1	(2)	(1)
		1	(2)	(1)
Pozostałe całkowite dochody/straty za rok obrotowy		1	(2)	(1)
Suma całkowitych dochodów		**17.417**	**10.572**	**5.869**
Zysk (strata) netto przypadający:				
udziałowcom jednostki dominującej		17.431	10.574	5.870
udziałowcom niekontrolującym		(15)	-	-
Całkowity dochód ogółem przypadający:				
udziałowcom jednostki dominującej		17.431	10.572	5.869
udziałowcom niekontrolującym		(15)	-	-
Zysk/ strata netto na 1 akcję/udział w złotych przypadający dla udziałowców jednostki dominującej				
zwykły i rozwodniony (w złotych)	12	1,653	1,003	941

Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z notami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią jego integralną cześć.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	NOTA	Dane skonsolidowane GK Enter Air S.A. Stan na dzień 31.12.2014 000 PLN	Dane skonsolidowane przekształcone GK Enter Air S.A. Stan na dzień 31.12.2013 000 PLN	Dane skonsolidowane przekształcone GK Enter Air Sp. z o.o. Stan na dzień 31.12.2012 000 PLN
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	13	91.827	74.242	27.808
Wartości niematerialne i prawne	14	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	6.759	7.402	4.164
Należności handlowe oraz pozostałe	16	21.175	14.504	15.559
Razem Aktywa trwałe		**119.761**	**96.147**	**47.531**
Aktywa obrotowe				
Zapasy	17	1.406	251	285
Należności handlowe oraz pozostałe	18	41.179	27.730	33.142
Bieżące aktywa podatkowe	19	1.076	878	1.100
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	32.284	9.415	8.985
Rozliczenia międzyokresowe	21	27.323	29.617	25.113
Razem Aktywa obrotowe		**103.269**	**67.890**	**68.625**
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia		-	-	-
Aktywa razem		**223.030**	**164.038**	**116.156**
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	22	10.544	10.544	3.120
Kapitał zapasowy	23	53.957	43.395	6.150
Rozliczenie połączenia	24	(38.655)	(38.655)	-
Zyski zatrzymane	25	(227)	(240)	(197)
Wynik okresu		17.431	10.574	5.870
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	26	(3)	(4)	(1)
Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej		**43.045**	**25.614**	**14.942**
Udziały niekontrolujące		**385**		
Razem kapitały własne		**43.431**	**25.614**	**14.942**
Zobowiązanie długoterminowe		-		
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27	13.794	11.789	6.661
Rezerwy długoterminowe	31	1.051	758	429
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	29	34.892	25.397	8.105
Rozliczenia międzyokresowe	32	11.436	8.906	864
Razem Zobowiązanie długoterminowe		**61.172**	**46.849**	**16.059**
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	28, 33	60.872	49.288	40.497
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		2.394	1.043	261
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	29	14.833	7.238	2.514
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	30	14.290	20.203	35.227
Rezerwy krótkoterminowe	31	63	55	48
Rozliczenia międzyokresowe	32	25.976	13.747	6.607
Razem Zobowiązania krótkoterminowe		**118.428**	**91.574**	**85.155**
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia		-	-	-
Pasywa razem		**223.030**	**164.038**	**116.156**

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z notami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią jego integralną cześć.

SKONOSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	NOTA	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Rozliczenie połączenia	Zyski zatrzymane	Wynik okresu	Różnice kursowe z przeliczenia	Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Razem kapitały własne
		000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Saldo na dzień 31.12.2011 (dane przekształcone)		**3.120**	**1.758**	**-**	**-**	**4.195**	**-**	**9.073**	**-**	**9.073**
Zmiany w kapitale własnym w roku 2012										
Przeniesienie do zysków zatrzymanych i na kapitał zapasowy		-	4.392	-	(197)	(4.195)	-	0	-	0
Wynik okresu		-	-	-	-	5.870	-	5.870	-	5.870
Różnice kursowe z przeliczenia		-	-	-	-	-	(1)	(1)	-	(1)
Saldo na dzień 31.12.2012 (dane przekształcone)		**3.120**	**6.150**	**-**	**(197)**	**5.870**	**(1)**	**14.942**	**-**	**14.942**
Korekty związane z powstaniem Grupy Kapitałowej Enter Air S.A.										
Kapitały Enter Air SA		100	-	-	-	-	-	100	-	100
Rozliczenie emisji akcji serii B Emitenta przejętej w całości za wkład niepieniężny w postaci 100 % udziałów Enter Air sp. o.o.	22	10.444	31.331	-	-	-	-	41.775	-	41.775
Korekta konsolidacyjna związana z objęciem kontroli przez Enter Air S.A nad Enter Air sp. o.o., rozliczonym zgodnie z metodą łączenia udziałów.	24	(3.120)		(38.655)				(41.775)	-	(41.775)
Razem Korekty		7.424	31.331	(38.655)	-	-	-	100	-	100
Saldo na dzień 01.01.2013 po korektach		**10.544**	**37.481**	**(38.655)**	**(197)**	**5.870**	**(1)**	**15.042**	**-**	**15.042**
Zmiany w kapitale własnym w roku 2013 (dane przekształcone)										
Przeniesienie do zysków zatrzymanych i na kapitał zapasowy		-	5.913	-	(43)	(5.870)	-	-	-	-
Wynik okresu		-	-	-	-	10.574	-	10.574	-	10.574
Różnice kursowe z przeliczenia		-	-	-	-	-	(3)	(3)	-	(3)
Saldo na dzień 31.12.2013 (dane przekształcone)		**10.544**	**43.395**	**(38.655)**	**(240)**	**10.574**	**(4)**	**25.614**	**-**	**25.614**
Zmiany w kapitale własnym w roku 2014										
Udziały niekontrolujące na dzień nabycia		-	-	-	-	-	-	-	400	400
Przeniesienie do zysków zatrzymanych i na kapitał zapasowy		-	10.562	-	13	(10.574)	-	-	-	-
Wynik okresu		-	-	-	-	17.431	-	17.431	(15)	17.416
Różnice kursowe z przeliczenia		-	-	-	-	-	1	1	-	1
Saldo na dzień 31.12.2014		**10.544**	**53.957**	**(38.655)**	**(227)**	**17.431**	**(3)**	**43.045**	**385**	**43.431**

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią jego integralną część.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	NOTA	Dane skonsolidowane GK Enter Air S.A. Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN	Dane skonsolidowane przekształcone GK Enter Air S.A. Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 000' PLN	Dane skonsolidowane przekształcone GK Enter Air Sp. z o.o. Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 000' PLN
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	38			
Zysk (strata) netto		**17.416**	**10.574**	**5.870**
Korekty razem				
Amortyzacja		10.340	7.983	1.324
Zapłacony podatek dochodowy		(837)	(16)	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		5.578	(1.587)	(202)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		3.110	2.037	837
Zmiana stanu rezerw		2.305	5.464	546
Zmiana stanu zapasów		(1.155)	34	(231)
Zmiana stanu należności		(20.422)	6.792	10.792
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		13.772	9.589	6.522
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		17.695	7.440	(19.499)
Inne korekty		(17)	14	(1)
		30.369	37.749	88
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		**47.785**	**48.324**	**5.958**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy				
Z aktywów finansowych, w tym:		112	11	12
w jednostkach powiązanych		110	-	-
w pozostałych jednostkach		2	11	12
– odsetki		2	11	12
		112	11	12
Wydatki				
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(3.562)	(138)	(4.753)
Na aktywa finansowe, w tym:		-	(99)	-
w jednostkach powiązanych		-	(99)	-
		(3.562)	(237)	(4.753)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**(3.450)**	**(227)**	**(4.741)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy				
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		-	100	-
Kredyty i pożyczki		-	-	17.838
Podwyższenie kapitału w jednostce zależnej objęte przez udziałowców niekontrolujących		400	-	-
		400	100	17.838
Wydatki				
Spłaty kredytów i pożyczek		(5.913)	(15.024)	-
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego z wyłączeniem odsetek		(13.396)	(30.658)	(13.146)
Odsetki		(3.120)	(2.051)	(849)
		(22.429)	(47.733)	(13.994)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		**(22.029)**	**(47.633)**	**3.844**
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		**22.306**	**464**	**5.061**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego		**9.415**	**8.985**	**4.161**
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych		**564**	**(34)**	**(237)**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego		**32.284**	**9.415**	**8.985**

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią jego integralną cześć.

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014

1. Informacje ogólne

Informacje o jednostce dominującej

Enter Air S. A. ("Spółka") została utworzona zgodnie ze statutem Spółki w formie aktu notarialnego z dnia 07.11.2012 roku jako Laruna Investments S.A i została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000441533.

W dniu 22 grudnia 2014 nazwa spółki został zmieniona na Enter Air S.A.

Dnia 22 grudnia 2014 roku Spółka objęła 100% udziałów w Enter Air sp. z o.o. Objęcie udziałów nastąpiło w trybie art. 430, 431 § 1 i 2 pkt 1, art. 432 oraz 433 § 2 KSH, tj. w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii B pokrytą wkładem niepieniężnym w postaci 100% udziałów w kapitale zakładowym Enter Air sp. z o.o. oraz znaku towarowego Enter Air. Kapitał zakładowy Enter Air S.A. został podwyższony o kwotę 10.443.750 zł tj. do kwoty 10.543.750 zł. Cena nominalna 1 akcji wyniosła 1 zł, a emisyjna 4 zł. Akcje zostały objęte przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. W związku z tym od dnia przeprowadzenia transakcji Spółka objęła kontrolę nad Enter Air sp. z o.o. i tym samym stała się jednostką dominującą w stosunku do Enter Air sp. z o.o. i jej jednostek zależnych.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy al. Krakowskiej 106

Skład organów zarządczych i nadzorujących Spółki jest następujący:

Zarząd:
- Grzegorz Wojciech Polaniecki od 17.12.2014
- Mariusz Olechno od 17.12.2014
- Marcin Andrzej Kubrak od 17.12.2014
- Andrzej Przemysław Kobielski od 17.12.2014
- Christian Guy Gaunt do 17.12.2014

W dniu 17 grudnia 2014 powołano Radę nadzorczą w składzie:
- Ewa Kubrak
- Grzegorz Badziak
- Piotr Przedwojewski

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku struktura akcjonariuszy Spółki jest następująca:
- Marcin Andrzej Kubrak 6.860.132 akcje o wartości nominalnej 1 zł.
- Grzegorz Wojciech Polaniecki 2.314.939 akcji o wartości nominalnej 1 zł.
- Grzegorz Badziak 527.187 akcji o wartości nominalnej 1 zł.
- Mariusz Olechno 420.746 akcji o wartości nominalnej 1 zł.
- Andrzej Przemysław Kobielski 420.746 akcji o wartości nominalnej 1 zł.

Informacje o Grupie Kapitałowej

Grupa kapitałowa obejmuje jednostkę dominującą Enter Air S.A. oraz następujące spółki zależne:
- Enter Air Sp. z o.o. (100% posiadanych udziałów przez spółkę dominującą) wraz z jej grupą kapitałową

Grupa kapitałowa Enter Air sp. z o.o. obejmuje jednostkę dominującą Enter Air Sp. z o.o. oraz następujące spółki zależne:
- Enter Air Services Sp. z o.o. (100% posiadanych udziałów przez spółkę dominującą)
- EnterAir.cz.s.r.o. (100% posiadanych udziałów przez spółkę dominującą)
- Enter Air International LTD (100% posiadanych udziałów przez spółkę dominującą)
- Enter Air Executive Services sp. z o.o. (60% posiadanych udziałów przez spółkę dominującą)

Grupa kapitałowa Enter Air sp. z o.o. powstała w trakcie 2012 roku. Enter Air Sp. z o.o objęła kontrolę nad Enter Air Services oraz EnterAir.cz.s.r.o odpowiednio 20.07.2012 oraz 24.05.2012. Enter Air International LTD została utworzona 2 stycznia 2014 roku. Enter Air Executive Services Sp. z o.o. została utworzona 28 sierpnia 2014 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje wszystkie wymienione wyżej podmioty.

Zgodnie ze statutem Spółki dominującej przedmiotem działalności Spółki jest między innymi:
- Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
- Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych.

Przedmiotem działalności Enter Air sp. z o.o. jest obsługa rynku krajowego w zakresie usług międzynarodowego czarteru lotniczego.

Ze spółek zależnych Enter Air Services Sp. z o.o. i EnterAir.cz.s.r.o. prowadziły działalność wspierającą na rzecz Enter Air sp. z o.o.

Czas trwania działalności poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy kapitałowej nie jest ograniczony. Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek podporządkowanych sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości.

Rokiem obrotowym Spółki Dominującej oraz Enter Air sp. z o.o. i EnterAir.cz.s.r.o. jest rok kalendarzowy.

Enter Air Services ma rok obrotowy rozpoczynający się 1 października i kończący 30 września roku następnego. Do celów konsolidacji sprawozdanie jednostkowe Enter Air Services zostały odpowiednio przekształcone w celu dostosowania ich do okresu obrotowego grupy kapitałowej.

Pierwszy rok obrotowy Enter Air International LTD zakończył się 31 grudnia 2014 roku natomiast pierwszy rok obrotowy Enter Air Executive Services sp. z o.o. zakończy się 31 grudnia 2015 roku.

Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy Kapitałowej. Dane w sprawozdaniach finansowych zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Oświadczenie o zgodności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi Interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSR oraz łącznie zasadami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało po raz pierwszy sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Ujawnienia wymagane przez MSSF 1 dotyczące przekształcenia sprawozdania sporządzanego dotychczas zgodnie z Ustawą o rachunkowości, rozporządzeniami towarzyszącymi oraz Rozporządzeniami Rady Ministrów o prospekcie i informacji bieżącej i okresowej na sprawozdania sporządzone zgodnie z MSSF zostały zawarte w nocie 43.

Przygotowując skonsolidowane sprawozdanie za 2012 oraz 2013, Grupa przyjęła wartości historyczne ze sprawozdań przygotowanych zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości łączących się podmiotów. Następnie ujednoliciła zasady rachunkowości i przekształciła dane do MSR/MSSF, stosując wszystkie standardy obowiązujące na dzień 31 grudnia 2014 we wszystkich prezentowanych okresach.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przez Zarząd Spółki Enter Air S.A. w celu zamieszczenia w prospekcie emisyjnym.

Zmiany MSSF

Od dnia 1 stycznia 2014 obowiązują następujące nowe standardy, zmiany i interpretacje:
MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe", zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne", zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach", zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
KIMS 21 „Opłaty", interpretacja zatwierdzona w UE w dniu 13 czerwca 2014 (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się od dnia 1 stycznia 2014)
W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości jednostki.

Standardy i interpretacje MSR/MSSF jeszcze nieobowiązujące, na chwilę zatwierdzenie sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE. Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze stosowanie tych standardów:
MSR 19 „Świadczenia pracownicze", zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub później).

MSSF 2 „Płatności w formie akcji", zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),

MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych", zatwierdzone w UE w dniu 17 i 18 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),

MSSF 8 „Segmenty operacyjne", zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),

MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe", zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),

MSR 24 „Ujawnienie informacji na temat podmiotów powiązanych", zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),

MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe", zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),

MSR 38 „Wartości niematerialne", zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),

MSSF 13 „Wycena wartości godziwej", zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),

MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne", zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później).

Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości

Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych zmian w standardach MSR/MSSF.

Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Grupę Enter Air S.A.

Konsolidacja

W skład skonsolidowanego sprawozdania finansowego wchodzą sprawozdania finansowe Spółki i jednostek kontrolowanych przez Spółkę (spółki zależne). Kontrola jest osiągana w przypadku gdy Spółka ma zdolność kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki dla osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności. Spółka posiada bezpośrednią kontrolę nad Enter Air Sp. z o.o. i pośrednio nad 4 spółkami zależnymi od Enter Air Sp. z o.o.

W związku z tym, że przejęcie kontroli przez Enter Air S.A. nad Enter Air Sp. z o.o. nastąpiło pod wspólną kontrolą, do rozliczenia połączenia zastosowano metodę łączenia udziałów.

Metoda łączenia udziałów polega na sumowaniu poszczególnych pozycji odpowiednich aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów połączonych spółek, według stanu na dzień połączenia, po uprzednim doprowadzeniu ich wartości do jednolitych metod wyceny i dokonaniu wyłączeń. Wyłączeniu podlega wartość kapitału zakładowego spółki zależnej oraz udziałów w cenie nabycia, a różnica między tymi wartościami została odniesiona w osobnej pozycji kapitałów własnych (Rozliczenie połączenia).

Wyłączeniu podlegają również wzajemne należności i zobowiązania oraz inne rozrachunki o podobnym charakterze łączących się spółek oraz przychody i koszty operacji gospodarczych dokonywanych w danym roku obrotowym przed połączeniem między łączącymi się spółkami.
W związku z zastosowaniem do rozliczenia połączenia metody łączenia udziałów, historyczne dane finansowe zostały przekształcone w taki sposób jakby nabycie nastąpiło 01.01.2013.

Objęcie kontroli w spółkach bezpośrednio zależnych od Enter Air Sp. z o.o. nastąpiło w wyniku objęcia udziałów nowoutworzonych spółek. Nie powstała w związku z tym wartość firmy.

Dochody i koszty jednostek zależnych nabytych lub sprzedanych w ciągu roku są uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów od momentu rzeczywistej daty nabycia lub utworzenia danej jednostki oraz do dnia jej efektywnego zbycia. Całkowite dochody jednostek zależnych są przypisywane do właścicieli Spółki oraz do udziałów niedających kontroli nawet jeśli skutkiem tego przypisania będzie ujemne saldo udziałów niedających kontroli.

Wszystkie transakcje dokonane wewnątrz Grupy, wzajemne salda oraz przychody i koszty operacji dokonanych między jednostkami Grupy zostały w konsolidacji w pełni wyłączone.

W trakcie okresów sprawozdawczych nie miały miejsca zmiany struktury własności udziałów w spółkach zależnych.

Zasady rachunkowości przyjęte i stosowane przez Grupę kapitałową

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą.

Przychód ze sprzedaży towarów ujmowany jest w momencie dostarczenia towarów i przekazania prawa własności. Przychód ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym świadczono usługi, w oparciu o stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stanu faktycznego wykonanych prac do całości usług do wykonania.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

Leasing

Leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z bycia właścicielem na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Grupy i są wyceniane w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Płatności leasingowe zostały podzielone na część odsetkową oraz część kapitałową, tak, by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe są odnoszone do skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów.

Jeżeli składników majątkowych używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy, leasingu i innych umów o podobnym charakterze nie zalicza się do aktywów trwałych Grupy, to koszty ponoszone w związku z używaniem tych składników (w tym głównie opłaty za korzystanie lub raty leasingowe) ujmuje się w rachunku zysków i strat w sposób zapewniający zachowanie zasady współmierności kosztów do osiąganych dzięki ich ponoszeniu przychodów.

Grupa w ramach prowadzonej działalności zawiera transakcje leasingu zwrotnego, które polegają na sprzedaży przez Grupę środków trwałych (samolotów) z jednoczesnym zawarciem umowy leasingu dotyczącej tych samych przedmiotów z nabywcą. Umowa leasingu zawarta w ramach takiej transakcji może mieć charakter umowy leasingu finansowego lub leasingu operacyjnego. W latach 2012 – 2014 umowy te miały charakter leasingu finansowego.

Grupa stosowała następujące zasady ujmowania zysków lub strat na sprzedaży aktywów przejętych następnie w leasing finansowy przez Grupę. Gdy leasing zwrotny ma charakter leasingu finansowego, to nadwyżka przychodów ze sprzedaży ponad wartość bilansową przedmiotu leasingu rozliczana jest w czasie przez okres trwania leasingu. Grupa odpisuje je w przychody z podstawowej działalności operacyjnej, ponieważ działania te związane są z podstawową działalnością Grupy.

Waluty obce

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż polski złoty są księgowane po kursie waluty obowiązującym na dzień poprzedzający dzień przeprowadzenia transakcji. Na dzień bilansowy, aktywa i pasywa pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego na ten dzień. Zyski i straty wynikłe z przeliczenia walut są odnoszone bezpośrednio w skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, w pozycji Koszty finansowe - netto, za wyjątkiem przypadków, gdy powstały one wskutek wyceny aktywów i pasywów niepieniężnych, w przypadku których zmiany wartości godziwej odnosi się bezpośrednio na kapitał.
Zrealizowane różnice kursowe odnoszone są w Koszty finansowe lub w Koszt własny sprzedaży w zależności od obszaru działalności, której dotyczą.

Do wyceny pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego z sytuacji finansowej wyrażonych w walutach obcych przyjęto następujące kursy walut obcych w złotych:

	EUR	USD	GBP
2012	4,0882	3,0996	5,0119
2013	4,1472	3,012	4,9828
2014	4,3138	3,5458	5,5111

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu w celu doprowadzenia ich do użytkowania, zalicza się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży.

Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków zewnętrznych przeznaczonych bezpośrednio na finansowanie nabycia lub wytworzenia składników majątku, pomniejszają wartość kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji. Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Powyższe zasady kapitalizacji nie są stosowane do:
- aktywów wycenianych w wartości godziwej, oraz
- zapasów wytwarzanych w znaczących ilościach w cyklu ciągłym i charakteryzujących się wysoką rotacją.

Dotacje

Dotacji nie ujmuje się do chwili uzyskania uzasadnionej pewności, że Grupa spełni konieczne warunki i otrzyma takie dotacje.

Dotacje, których zasadniczym warunkiem jest nabycie lub wytworzenie przez Grupę aktywów trwałych, ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji rozliczeń międzyokresowych i odnosi w rachunek zysków i strat systematycznie przez przewidywany okres użytkowania ekonomicznego tych aktywów.

Pozostałe dotacje ujmowane są systematycznie w przychodach, w okresie niezbędnym do skompensowania kosztów, które te dotacje miały w zamierzeniu kompensować. Dotacje należne jako rekompensata kosztów lub strat już poniesionych lub jako forma bezpośredniego wsparcia finansowego dla Grupy bez ponoszenia przyszłych kosztów ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym są należne. Zasady właściwe dla rozliczenia dotacji do aktywów trwałych stosuje się także w przypadku transakcji nieodpłatnego otrzymania aktywów trwałych.

Świadczenia pracownicze

Kwoty krótkoterminowych świadczeń na rzecz pracowników innych niż z tytułu rozwiązania stosunku pracy i świadczeń kapitałowych ujmuje się jako zobowiązanie, po uwzględnieniu wszelkich kwot już wypłaconych i jednocześnie jako koszt okresu, chyba że świadczenie należy uwzględnić w koszcie wytworzenia składnika aktywów.

Świadczenia pracownicze w formie płatnych nieobecności ujmuje jako zobowiązanie i koszt w momencie wykonania pracy przez pracowników, jeżeli wykonana praca powoduje narastanie możliwych przyszłych płatnych nieobecności lub w momencie ich wystąpienia, jeżeli nie ma związku między pracą a narastaniem ewentualnych przyszłych płatnych nieobecności.

Świadczenie z tytułu rozwiązania stosunku pracy ujmuje się jako zobowiązanie i koszt wówczas, gdy rozwiązany został stosunek pracy z pracownikiem (lub ich grupą) przed osiągnięciem przez niego wieku emerytalnego lub gdy nastąpiło zapewnienie świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy w następstwie złożonej przez jednostkę propozycji zachęcającej do dobrowolnego odejścia z pracy.

Spółki Grupy nie oferują swoim pracownikom udziału w żadnych programach dotyczących świadczeń po okresie zatrudnienia.

Podatki

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Bieżący podatek dochodowy dotyczący pozycji rozpoznanych bezpośrednio w kapitale jest rozpoznawany bezpośrednio w kapitale, a nie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawana od przejściowych różnic podatkowych powstałych w wyniku inwestycji w podmioty zależne i stowarzyszone oraz wspólne przedsięwzięcia, chyba że Grupa jest zdolna kontrolować moment odwrócenia różnicy przejściowej i jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnica przejściowa się nie odwróci.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, poza przypadkiem gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitały własne.

Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty i aktywa są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- sytuacji, gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych - wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część kosztów
- nabycia składnika aktywów lub jako koszt,
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.
- Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub wymagająca zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako część należności lub zobowiązań.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo ujmowane są według kosztu (ceny nabycia lub kosztu wytworzenia) pomniejszonego w kolejnych okresach o odpisy amortyzacyjne oraz utratę wartości.

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego okresu czasu, aby mogły być zdatne do użytkowania lub odsprzedaży, są doliczane do kosztów wytworzenia takich środków trwałych, aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania.

W przypadku, gdy pożyczono środki bez ściśle określonego celu, a następnie przeznaczono je na pozyskanie dostosowywanego składnika aktywów, kwotę kosztów finansowania zewnętrznego, które mogą być aktywowane, ustala się poprzez zastosowanie stopy kapitalizacji do nakładów poniesionych na ten składnik aktywów.

W takim przypadku stopa kapitalizacji powinna stanowić średnią ważoną stopę wszystkich kosztów finansowania zewnętrznego, dotyczących pożyczek i kredytów w danym okresie, innych niż pożyczki i kredyty zaciągnięte z konkretnym zamiarem pozyskania dostosowywanego składnika aktywów.
Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków a związane z powstawaniem środków trwałych pomniejszają wartość skapitalizowanych kosztów finansowania zewnętrznego.

Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane, jako koszty w okresie, w którym je poniesiono.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji:

Budynki i budowle	10%
Środki transportu w tym samoloty	20%
Wyposażenie i inne aktywa	20%

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego są amortyzowane przez okres ich ekonomicznej użyteczności, odpowiednio jak aktywa własne.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Wartości niematerialne

Wartość firmy powstająca przy konsolidacji wynika z wystąpienia na dzień nabycia nadwyżki kosztu nabycia jednostki nad wartością godziwą identyfikowalnych składników aktywów i pasywów jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia na dzień nabycia.

Wartość firmy jest wykazywana jako składnik aktywów i przynajmniej raz w roku podlega analizie pod kątem utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest od razu w sprawozdaniu z całkowitych dochodów i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach.

Przy sprzedaży jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia, odpowiednia część wartości firmy uwzględniana jest przy wyliczaniu zysku bądź straty na sprzedaży.

Wartość firmy powstała przed datą zmiany zasad na MSSF ujęta została w księgach zgodnie z wartością rozpoznaną według wcześniej stosowanych zasad rachunkowości i podlegała testowi na utratę wartości na dzień przejścia na MSSF.

Koszty prac rozwojowych są kapitalizowane wyłącznie w sytuacji, gdy realizowany jest ściśle określony projekt, jest prawdopodobne że składnik aktywów przyniesie przyszłe korzyści ekonomiczne oraz koszty związane z projektem mogą być wiarygodnie oszacowane.

Koszty prac rozwojowych są amortyzowane metodą liniową przez przewidywany okres ich ekonomicznej przydatności.

W przypadku, gdy niemożliwe jest wyodrębnienie wytworzonego we własnym zakresie składnika aktywów, koszty prac rozwojowych są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym zostały poniesione.

Koszty prac badawczych nie podlegają aktywowaniu i są prezentowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako koszty w okresie, w którym zostały poniesione.

Zakupione licencje na oprogramowanie komputerowe aktywuje się w wysokości kosztów poniesionych na zakup i przygotowanie do używania danego programu komputerowego. Aktywowany koszt odpisuje się przez szacowany okres użytkowania oprogramowania nie dłuższy niż 3 lata.

Utrata wartości

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utratę ich wartości. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

W przypadku wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, test na utratę wartości przeprowadzany jest corocznie, oraz dodatkowo, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako kwota wyższa z dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów (lub grupy aktywów), wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej. Strata z tytułu utraty wartości jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym wystąpiła, za wyjątkiem sytuacji gdy składnik aktywów ujmowany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

W momencie gdy utrata wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej wyszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest przychodach, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku, odwrócenie utraty wartości odnoszone jest na kapitał z aktualizacji wyceny.

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

Aktywa trwałe (i grupy aktywów netto przeznaczonych do zbycia) zaklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia wyceniane są po niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonych o koszty związane ze sprzedażą.

Aktywa trwałe i grupy aktywów netto klasyfikowane są jako przeznaczone do zbycia, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego ciągłego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa aktywów netto przeznaczonych do zbycia) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki do zakończenia transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Zapasy

Wartość początkowa (koszt) zapasów obejmuje wszystkie koszty (nabycia, wytworzenia i inne) poniesione w związku z doprowadzeniem zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu. Cena nabycia zapasów obejmuje cenę zakupu, powiększoną o cła importowe i inne podatki (niemożliwe do

późniejszego odzyskania od władz podatkowych), koszty transportu, załadunku, wyładunku i inne koszty bezpośrednio związane z pozyskaniem zapasów, pomniejszaną o opusty, rabaty i inne podobne zmniejszenia.

Zapasy wycenia się w wartości początkowej (cenie nabycia lub koszcie wytworzenia) lub w cenie sprzedaży netto w zależności od tego, która z nich jest niższa. Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży pomniejszonej o wszelkie koszty konieczne do zakończenia produkcji oraz koszty doprowadzenia zapasów do sprzedaży lub znalezienia nabywcy (tj. koszty sprzedaży, marketingu itp.).

W odniesieniu do zapasów, które nie są wzajemnie wymienialne oraz wyrobów i usług wytworzonych i przeznaczonych do realizacji konkretnych przedsięwzięć koszt zapasów ustala się metodą szczegółowej identyfikacji poszczególnych kosztów. Metoda ta polega na przyporządkowaniu konkretnego kosztu (wartości początkowej) do poszczególnych pozycji zapasów. W odniesieniu do pozostałych zapasów koszt ustala się stosując metodę „pierwsze weszło, pierwsze wyszło" (FIFO).

Aktywa finansowe

Inwestycje ujmuje się w dniu zakupu i usuwa ze sprawozdania finansowego w dniu sprzedaży, jeśli umowa wymaga dostarczania ich w terminie wyznaczonym przez odpowiedni rynek, a ich wartość początkową wycenia się w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji, z wyjątkiem tych aktywów, które klasyfikuje się jako aktywa finansowe wyceniane początkowo w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe klasyfikuje się jako: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia.

Zwykłe transakcje zakupu ujmuje się na dzień zawarcia transakcji.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do tej grupy zalicza się aktywa finansowe przeznaczone do zbycia lub wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Składnik aktywów finansowych klasyfikuje się jako przeznaczony do zbycia, jeżeli:
- został zakupiony przede wszystkim w celu odsprzedaży w niedalekiej przyszłości; lub
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Grupa zarządza łącznie, zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niewyznaczonym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Składnik aktywów finansowych inny niż przeznaczony do zbycia może zostać sklasyfikowany jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy przy ujęciu początkowym, jeżeli:
- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia występującą w innych okolicznościach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Grupy, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- składnik aktywów stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena" dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) jako wycenianego w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a zyski lub straty ujmuje się w rachunku zysków i strat. Zysk lub strata netto ujęte w rachunku zysków lub strat uwzględniają dywidendy lub odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Inwestycje oraz inne aktywa finansowe, z wyłączeniem instrumentów pochodnych, o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności oraz stałych terminach wymagalności, które Grupa chce i może utrzymywać do momentu osiągnięcia wymagalności klasyfikuje się jako inwestycje utrzymywane do wymagalności. Wykazuje się je po zamortyzowanym koszcie stosując metodę efektywnego oprocentowania po pomniejszeniu o utratę wartości, zaś przychody ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Akcje i umarzalne obligacje nienotowane na giełdzie, będące w posiadaniu Grupy i znajdujące się w obrocie na aktywnym rynku, klasyfikuje się jako aktywa dostępne do sprzedaży i wykazuje w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmian wartości godziwej ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym, w kapitale rezerwowym z tytułu aktualizacji, z wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości, odsetek obliczonych przy użyciu efektywnej stopy procentowej oraz ujemnych i dodatnich różnic kursowych dotyczących aktywów pieniężnych, które ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat. W przypadku zbycia inwestycji lub stwierdzenia utraty jej wartości, skumulowany zysk lub stratę ujętą uprzednio w kapitale rezerwowym z tytułu aktualizacji ujmuje się w rachunku zysków i strat danego okresu. Dywidendy z instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w rachunku zysków i strat w chwili uzyskania przez Grupę prawa do ich otrzymania. Wartość godziwą aktywów pieniężnych dostępnych do sprzedaży denominowanych w walutach obcych określa się przeliczając te waluty po kursie spot na dzień bilansowy. Zmiana wartości godziwej przypadająca na różnice kursowe wynikające ze zmiany zamortyzowanego kosztu historycznego danego składnika aktywów wykazywana jest w rachunku zysków i strat, zaś pozostałe zmiany ujmuje się w kapitale własnym.

Pożyczki i należności

Należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki i pozostałe należności o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności niebędące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako pożyczki i należności. Wycenia się je po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne.

Krótkoterminowe należności handlowe oraz pozostałe ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości nominalnej. Wartość księgowa tych należności odpowiada w przybliżeniu wartości stanowiącej wysokość zamortyzowanego kosztu, przy wykorzystaniu efektywnej stopy procentowej. Należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych nie dyskontuje się.

Utrata wartości aktywów finansowych

Aktywa finansowe, oprócz tych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, ocenia się pod względem utraty wartości na każdy dzień bilansowy. Aktywa finansowe tracą wartość, gdy istnieją obiektywne przesłanki, że zdarzenia, które wystąpiły po początkowym ujęciu danego składnika aktywów wpłynęły niekorzystnie na związane z nim szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne.

W przypadku akcji nienotowanych na giełdzie, sklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży, znaczny lub długotrwały spadek wartości godziwej papierów wartościowych poniżej ich kosztu uznaje się za obiektywny dowód utraty wartości.

W przypadku niektórych kategorii aktywów finansowych, np. należności z tytułu dostaw i usług, poszczególne aktywa ocenione jako te, które nie utraciły ważności, bada się pod kątem utratę wartości łącznie. Obiektywne dowody utraty wartości dla portfela należności obejmują doświadczenie Grupy w procesie windykacji należności; wzrost liczby nieterminowych płatności przekraczających średnio 90 dni, a także obserwowalne zmiany w warunkach gospodarki krajowej czy lokalnej, które mają związek z przypadkami nieterminowych spłat należności.

W przypadku aktywów finansowych wykazywanych po amortyzowanym koszcie, kwota odpisu z tytułu utraty wartości stanowi różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów a bieżącą wartością szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych w oparciu o pierwotną efektywną stopę procentową składnika aktywów finansowych.

Wartość bilansową składnika aktywów finansowych pomniejsza się o odpis z tytułu utraty wartości bezpośrednio dla wszystkich aktywów tego typu, z wyjątkiem należności z tytułu dostaw i usług, których wartość bilansową pomniejsza się stosując konto korygujące ich pierwotna wartość. W przypadku stwierdzenia nieściągalności danej należności z tytułu dostaw i usług, odpisuje się ją właśnie w ciężar konta odpisu aktualizującego. Natomiast jeśli uprzednio odpisane kwoty zostaną później odzyskane, dokonuje się odpowiedniego uznania konta odpisu aktualizującego. Zmiany wartości bilansowej konta odpisu aktualizującego ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych.

Z wyjątkiem instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, jeśli w kolejnym okresie obrachunkowym kwota odpisu z tytułu utraty wartości ulegnie zmniejszeniu, a zmniejszenie to można racjonalnie odnieść do zdarzenia mającego miejsce po ujęciu utraty wartości, uprzednio ujęty odpis z tytułu utraty wartości odwraca się w rachunku zysków i strat, jeżeli wartość bilansowa inwestycji w dniu odwrócenia utraty wartości nie przekracza kwoty zamortyzowanego kosztu, powstającego gdyby utrata wartości nie została ujęta.

Odpisy z tytułu utraty wartości kapitałowych papierów wartościowych przeznaczonych do sprzedaży ujęte uprzednio przez wynik finansowy nie podlegają odwróceniu poprzez ten rachunek. Wszelkie zwiększenia wartości godziwej następujące po wystąpieniu utraty wartości ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym.

Reklasyfikacje aktywów finansowych

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży mogą podlegać reklasyfikacji do pożyczek udzielonych i należności własnych, jeżeli na dzień przekwalifikowania aktywa te spełniałyby definicję pożyczek udzielonych i należności własnych a jednostka ma zamiar i możliwość utrzymania aktywu w przyszłości lub do terminu wymagalności.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy inne niż instrumenty pochodne oraz aktywa wyceniane według wartości godziwej według opcji wyceny w wartości godziwej, mogą zostać przekwalifikowane na następujących zasadach:

- Przeniesione do aktywów dostępnych do sprzedaży, jeżeli (a) instrument nie jest już przeznaczony do sprzedaży lub odkupu w krótkim terminie, (b) na dzień przekwalifikowania aktywa te spełniałyby definicję pożyczek udzielonych i należności własnych oraz (c) jednostka ma zamiar i możliwość utrzymania aktywu w przyszłości lub do terminu wymagalności,
- Jeżeli instrument nie spełnia definicji pożyczek udzielonych i należności własnych, reklasyfikacja do aktywów dostępnych do sprzedaży lub aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności, jest możliwa w rzadkich okolicznościach, przez które rozumie się udokumentowaną przez jednostkę incydentalną sytuację, w stosunku do której nie należy oczekiwać, że pojawi się w przyszłości lub regularnie.

Powyższe reklasyfikacje odbywają się po wartości godziwej z dnia reklasyfikacji.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży mogą także podlegać reklasyfikacji do aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności i odwrotnie.

Wyksięgowanie aktywów finansowych

Grupa wyksięgowuje składnik aktywów finansowych wyłącznie wtedy, gdy wygasną prawa umowne do przepływów pieniężnych generowanych przez taki składnik aktywów, albo gdy składnik aktywów finansowych wraz z zasadniczo całym ryzykiem i wszystkimi korzyściami związanymi z jego posiadaniem zostają przeniesione na inny podmiot. Jeżeli Grupa nie przenosi ani nie zatrzymuje zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych z posiadaniem składnika aktywów i utrzymuje nad nim kontrolę, ujmuje zatrzymany udział w takim składniku aktywów i związane z nim zobowiązania z tytułu potencjalnych płatności. Jeśli natomiast Grupa zatrzymuje zasadniczo całe ryzyko i korzyści związane z przeniesionym składnikiem aktywów, to nadal ujmuje stosowny składnik aktywów finansowych.

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Grupę

Instrumenty dłużne i kapitałowe klasyfikuje się jako zobowiązania finansowe lub jako kapitał własny, w zależności od treści ustaleń umownych.

Instrumenty kapitałowe

Instrumentem kapitałowym jest każdy kontrakt, który poświadcza udział w aktywach podmiotu po odjęciu wszystkich jego zobowiązań. Instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Grupę ujmuje się w kwocie otrzymanych wpływów po odjęciu bezpośrednich kosztów emisji.

Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży mogą być prezentowane jako kapitał własny wtedy i tylko wtedy, gdy spełniają wszystkie poniższe warunki:

(a) ich posiadacz ma prawo do proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki w przypadku jej likwidacji;
(b) dany instrument należy do klasy instrumentów najbardziej podporządkowanych i wszystkie instrumenty w tej klasie mają identyczne cechy;
(c) instrument nie posiada innych cech, które odpowiadałyby definicji zobowiązania finansowego; oraz
(d) suma przewidywanych przepływów pieniężnych przypadających na ten instrument w okresie jego spłaty opiera się przede wszystkim o wynik finansowy, zmianę w ujętych aktywach netto lub zmianę wartości godziwej ujętych i nieujętych aktywów netto jednostki (z wyłączeniem oddziaływania samego instrumentu). Wynik finansowy lub zmianę ujętych aktywów netto wycenia się w tym celu zgodnie z odpowiednimi MSSF. Podmiot nie może posiadać innych instrumentów, które znacząco zawężałby lub wyznaczały stałą kwotę zwrotu dla posiadacza instrumentu finansowego z opcją sprzedaży.

Kryteria klasyfikacji jako kapitału własnego instrumentów zobowiązujących do przekazania ich posiadaczowi proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki w przypadku likwidacji oparte są na tych samych zasadach co przedstawione powyżej, z wyjątkiem punktów (c) i (d), które nie mają zastosowania.

Jeżeli spółka zależna wyemituje tego rodzaju instrumenty, które znajdują się w posiadaniu jednostek nie sprawujących nad nią kontroli i zostały przedstawione jako kapitał własny w sprawozdaniu finansowym tej spółki, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujmowane są jako zobowiązanie, ponieważ nie będzie on najbardziej podporządkowanym instrumentem w grupie kapitałowej.

Złożone instrumenty finansowe

Składniki złożonych instrumentów wyemitowanych przez Grupę klasyfikuje się oddzielnie jako zobowiązania finansowe i kapitał własny, zgodnie z treścią zawartej umowy. Wartość godziwą składników stanowiących zobowiązania na dzień emisji szacuje się przy użyciu dominującej rynkowej stopy procentowej stosowanej do podobnych, niezamiennych instrumentów. Kwotę tę ujmuje się jako zobowiązanie po zamortyzowanym koszcie przy użyciu efektywnej stopy procentowej do momentu wygaśnięcia tej kwoty związanego z zamianą lub do dnia wymagalności instrumentu. Komponent kapitałowy określa się odejmując wartość zobowiązania od ogólnej wartości godziwej złożonego instrumentu kapitałowego. Wartość tę ujmuje się w kapitale własnym po uwzględnieniu podatku dochodowego i nie podlega ona późniejszemu przeszacowaniu.

Zobowiązania wynikające z umów gwarancji finansowej

Zobowiązania z tytułu gwarancji finansowej wycenia się początkowo w wartości godziwej, a następnie według wyższej z dwóch następujących wartości:

- kwoty zobowiązania umownego określonej zgodnie z MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe" oraz
- początkowo ujętej wartości pomniejszonej w odpowiednich przypadkach o umorzenie ujęte zgodnie z zasadami ujmowania przychodów.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy albo jako pozostałe zobowiązania finansowe.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do tej kategorii zalicza się zobowiązania finansowe przeznaczone do zbycia lub zdefiniowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

- zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie;
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Grupa zarządza łącznie zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Zobowiązanie finansowe inne niż przeznaczone do zbycia może zostać sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w chwili początkowego ujęcia, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Grupy, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) do pozycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a wynikające z nich zyski lub straty finansowe ujmuje się w rachunku zysków i strat z uwzględnieniem odsetek zapłaconych od danego zobowiązania finansowego.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym kredyty bankowe i pożyczki, wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji.

Następnie wycenia się je po zamortyzowanym koszcie historycznym metodą efektywnej stopy procentowej, a koszty odsetkowe ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego kosztu zobowiązania i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania danego zobowiązania lub, w razie potrzeby, w okresie krótszym.

Krótkoterminowe zobowiązania handlowe oraz pozostałe ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości nominalnej. Wartość księgowa tych zobowiązań odpowiada w przybliżeniu wartości stanowiącej wysokość zamortyzowanego kosztu, przy wykorzystaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych nie dyskontuje się.

Wyksięgowanie zobowiązań finansowych

Grupa wyksięgowuje zobowiązania finansowe wyłącznie wówczas, gdy odpowiednie zobowiązania Grupy zostaną wykonane, unieważnione lub gdy wygasną.

Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne ujmuje się w wartości godziwej na dzień zawarcia kontraktu, a następnie przeszacowuje do wartości godziwej na każdy dzień bilansowy. Wynikowy zysk lub stratę ujmuje się niezwłocznie w rachunku zysków i strat, chyba, że dany instrument pochodny pełni funkcję zabezpieczenia. W takim przypadku moment wykazania zysku lub straty zależy od charakteru powiązania zabezpieczającego. Grupa definiuje określone instrumenty pochodne, jako zabezpieczenia wartości godziwej wykazanych aktywów i zobowiązań lub uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań (zabezpieczenia wartości godziwej), zabezpieczenia wysoce prawdopodobnych transakcji prognozowanych, zabezpieczenia od ryzyka różnic kursowych uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań (zabezpieczenia przepływów pieniężnych) lub też jako zabezpieczenia inwestycji netto w jednostki działające za granicą.

Instrumenty prezentuje się jako aktywa trwałe lub zobowiązania długoterminowe, jeśli okres pozostały do wymagalności instrumentu przekracza 12 miesięcy i nie przewiduje się, że zostanie on zrealizowany

lub rozliczony w ciągu 12 miesięcy. Pozostałe instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa obrotowe lub zobowiązania krótkoterminowe.

Wbudowane instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne wbudowane w inne instrumenty finansowe lub w umowy niebędące instrumentami finansowymi traktowane są jako oddzielne instrumenty pochodne, jeżeli charakter instrumentu wbudowanego oraz ryzyko z nim związane nie jest ściśle powiązane z charakterem umowy bazowej i ryzykiem z niej wynikającym i jeżeli umowy bazowe nie są wyceniane według wartości godziwej, której zmiany ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa definiuje określone zabezpieczenia od ryzyka różnic kursowych obejmujące instrumenty pochodne, wbudowane instrumenty pochodne oraz inne instrumenty jako zabezpieczenia wartości godziwej, przepływów pieniężnych lub inwestycji netto w jednostki działające za granicą. Zabezpieczenia ryzyka różnic kursowych w odniesieniu do uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań rozliczane są jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych.

Przy rozpoczęciu powiązania zabezpieczającego podmiot dokumentuje tę relację między instrumentem zabezpieczającym a pozycją zabezpieczaną oraz cele zarządzania ryzykiem, a także strategię realizacji różnych transakcji zabezpieczających. Ponadto Grupa dokumentuje efektywność, z jaką zastosowany instrument zabezpieczający kompensuje zmiany wartości godziwej lub przepływów pieniężnych pozycji zabezpieczanej, zarówno w chwili zaistnienia powiązania, jak i na bieżąco w późniejszych okresach.

Zabezpieczenia wartości godziwej

Zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych wyznaczonych jako zabezpieczenia wartości godziwej wykazuje się niezwłocznie w rachunku zysków i strat, wraz z wszelkimi zmianami wartości godziwej pozycji zabezpieczanej przypadającymi na ryzyko objęte zabezpieczeniem. Zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego oraz zmiany pozycji zabezpieczanej przypadające na zabezpieczane ryzyko ujmowane są w pozycji rachunku zysków i strat dotyczącej tej zabezpieczanej pozycji.

Grupa przestaje stosować rachunkowość zabezpieczeń, jeżeli rozwiązuje powiązanie zabezpieczające, instrument zabezpieczający wygasa, zostaje sprzedany, zakończony lub zrealizowany, lub nie spełnia kryteriów rachunkowości zabezpieczeń. Korektę wartości bilansowej pozycji zabezpieczanej wynikającą z zabezpieczanego ryzyka amortyzuje się w rachunku zysków i strat począwszy od chwili, gdy rachunkowość zabezpieczeń nie jest już stosowana.

Zabezpieczenia przepływów pieniężnych

Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych wyznaczonych jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych jest odraczana w kapitale własnym. Zysk lub strata związane z częścią nieefektywną ujmuje się niezwłocznie w wyniku finansowym.

Kwoty odniesione na kapitał własnym są rozpoznawane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym ujmuje się zabezpieczaną pozycję, w tej samej pozycji rachunku zysków i strat, w której ujęto zabezpieczaną pozycję. Jeśli jednak prognozowana zabezpieczana transakcja skutkuje ujęciem niefinansowego składnika aktywów lub zobowiązania, zyski i straty odroczone uprzednio w kapitale własnym uwzględnia się w początkowej wycenie kosztów danego składnika aktywów lub zobowiązań.

Spółka zaprzestaje stosowania rachunkowości zabezpieczeń, jeżeli instrument zabezpieczający wygaśnie, zostaje sprzedany, zakończony lub zrealizowany lub nie spełnia kryteriów rachunkowości zabezpieczeń. W takiej sytuacji skumulowane zyski lub straty z tytułu instrumentu zabezpieczającego ujęte w kapitałach pozostają w nich do momentu, gdy transakcja zabezpieczana zostanie zrealizowana. Jeżeli transakcja zabezpieczana nie będzie realizowana, skumulowany wynik netto ujęty w kapitałach przenoszony jest niezwłocznie do rachunku zysków i strat.

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający z przeszłych zdarzeń, jest prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku spowoduje zmniejszenie zasobów ucieleśniających korzyści ekonomiczne spółki oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty zobowiązania. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Rezerwa na koszty restrukturyzacji ujmowana jest tylko wtedy, gdy Grupa ogłosiła wszystkim zainteresowanym stronom szczegółowy i formalny plan restrukturyzacji.

Ważne oszacowania i osądy księgowe

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF/MSR wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wszystkie osądy, założenia, a także oszacowania, jakie zostały dokonane na potrzeby niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są prezentowane w wymaganych ujawnieniach odnoszących się do poszczególnych pozycji tego sprawozdania, w notach skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią jego integralną część. Oszacowania i osądy poddawane są nieustannej weryfikacji. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji są zasadne.

Przyjęte szacunki i założenia odzwierciedlają najlepszą wiedzę kierownictwa Grupy, jednakże rzeczywiste wielkości mogą różnić się od przewidywanych.

Poniżej przedstawiono główne założenia dotyczące przyszłości oraz inne podstawowe przyczyny niepewności szacunków na dzień bilansowy, które niosą znaczące ryzyko konieczności dokonania istotnych korekt wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w trakcie następnego roku obrotowego:

Ujęcie przychodów

Dokonując osądu zarząd kierował się szczegółowymi kryteriami ujęcia przychodu ze sprzedaży towarów i usług określonymi w MSR 18. Przychody i koszty związane z realizacją operacji lotniczych są wykazywane w dacie wykonania operacji lotniczej, której dotyczą.

Zastosowanie stopy dyskontowej w celu wyliczenia wartości bilansowej zobowiązań z tytułu określonych świadczeń Grupy

Należności długoterminowe Grupy z tytułu wpłaconych depozytów są dyskontowane według stawki 0,56%. Najistotniejsze kryteria uwzględniane przy doborze obejmują możliwe do osiągnięcia korzyści w postaci dostępnego na rynku oprocentowania depozytów bankowych.

Okresy użytkowania ekonomicznego rzeczowych aktywów trwałych

Grupa weryfikuje przewidywane okresy użytkowania ekonomicznego składników pozycji rzeczowych aktywów trwałych na koniec każdego rocznego okresu sprawozdawczego.

Rezerwy

Grupa na dzień bilansowy utworzyła rezerwy na niewykorzystane urlopy (na podstawie kalkulacji sporządzonej bezpośrednio przez Grupę) oraz na badanie sprawozdań finansowych (na podstawie zawartej umowy).

3. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 000'PLN	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 000'PLN
Przychody ze sprzedaży towarów	16.555	14.983	8.780
Przychody ze sprzedaży usług	714.942	617.635	563.588
	731.497	**632.618**	**572.368**

W ciągu roku występuje sezonowość uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży. Rozkład procentowy przychodów ze sprzedaży w poszczególnych kwartałach w latach 211-2013 przedstawia poniższa tabela:

	Rok 2012				Rok 2013				Rok 2014			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
Przychody ze sprzedaży towarów	13,2	21,3	47,7	17,8	12,1	24,7	46,8	16,4	10,2	22,6	46	21,3
Przychody ze sprzedaży usług	12,5	30,0	43,0	14,4	12,1	28,6	44,8	14,5	9,2	27,5	46,9	16,4

4. Segmenty operacyjne

Informacje sporządzane dla osób decydujących w Grupie o przydziale zasobów oraz oceniających wyniki finansowe segmentów koncentrują się na analizie wyników ze sprzedaży usług lotniczych oraz wyników ze sprzedaży pokładowej towarów. Wyodrębnienie segmentów miało miejsce w oparciu o zróżnicowanie produktów i usług. Segmenty nie podlegały łączeniu.

Segmenty Grupy objęte sprawozdawczością zgodnie z MSSF 8 są następujące:
Sprzedaż usług lotniczych oraz sprzedaż pokładowa towarów.

Rodzaj produktów i usług w segmentach jest następujący:
Sprzedaż usług lotniczych - wynajem samolotów wraz załogą, szkolenia lotnicze
Sprzedaż pokładowa obejmuje sprzedaż produktów spożywczych i produktów „duty-free", takich jak alkohol, tytoń, perfumy czy akcesoria

Poniżej przedstawiono informacje o segmentach sprawozdawczych Grupy. Kwoty wykazane za lata ubiegłe zostały przedstawione zgodnie z wymogami MSSF 8.

Przychody i wyniki segmentów

Poniżej przedstawiono analizę przychodów i wyników Grupy w poszczególnych segmentach objętych sprawozdawczością:

	Sprzedaż usług lotniczych		
	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 000'PLN	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 000'PLN
Przychody ze sprzedaży	714.942	617.635	563.588
Koszt własny sprzedaży	(676.318)	(597.577)	(548.791)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	**38.624**	**20.058**	**14.797**
Koszty sprzedaży	(59)	(48)	(156)
Koszty ogólnego zarządu	(14.225)	(12.054)	(8.608)
Pozostałe przychody operacyjne	5.885	2.125	3.552
Pozostałe koszty operacyjne	(6.700)	(1.832)	(3.297)
Koszty finansowe - netto	(9.878)	(724)	(3.123)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**13.647**	**7.525**	**3.166**

	Sprzedaż pokładowa		
	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 000'PLN	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 000'PLN
Przychody ze sprzedaży	16.555	14.983	8.780
Koszt własny sprzedaży	(8.178)	(9.207)	(4.856)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	**8.377**	**5.776**	**3.924**
Koszty sprzedaży	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	-	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-
Koszty finansowe - netto	-	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**8.377**	**5.776**	**3.924**

Kwoty nieprzypisanych przychodów i kosztów dotyczą działalności Enter Air S.A. z okresu przed utworzeniem grupy kapitałowej Enter Air S.A.

	Kwoty nieprzypisane		
	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 000'PLN	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 000'PLN
Przychody ze sprzedaży	-	-	-
Koszt własny sprzedaży	-	-	-
Zysk (strata) brutto na sprzedaży			
Koszty sprzedaży	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(7)	(4)	-
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-
Koszty finansowe - netto	7	4	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-	-	-

Powyższe przychody stanowią przychody od odbiorców zewnętrznych. W trakcie roku obrotowego nie miały miejsca żadne transakcje sprzedaży między segmentami (podobnie jak w trakcie roku 2013 i 2012).

Zasady rachunkowości zastosowane w segmentach sprawozdawczych są takie same, jak polityka rachunkowości Grupy opisana w nocie do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Poniżej przedstawiono istotne pozycje przychodów dla segmentu sprzedaży usług lotniczych.

	Sprzedaż usług lotniczych		
	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 000'PLN	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 000'PLN
wynajem samolotów wraz załogą	709.248	613.726	559.531
szkolenia lotnicze	4.266	2.943	3.524
pozostałe	1.428	966	533
Razem przychody ze sprzedaży usług	**714.942**	**617.635**	**563.588**

Sprzedaż pokładowa obejmuje jedynie sprzedaż towarów i nie dokonuje się podziału na poszczególne grupy oferowanych produktów.

Poniżej przedstawiono istotne pozycje kosztów dla wyodrębnionych segmentów

	Sprzedaż usług lotniczych		
	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 000'PLN	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 000'PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	10.340	7.983	1.324
Zużycie materiałów i energii	295.412	274.199	268.617
Usługi obce	353.881	295.229	255.804
Podatki i opłaty	404	533	564
Wynagrodzenia	16.517	13.880	13.642
Świadczenia na rzecz pracownika	607	494	597
Ubezpieczenia społeczne	2.459	2.176	2.050
Wyjazdy służbowe	3.012	3.098	350
Pozostałe koszty	11.044	10.595	12.104
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-
Różnice kursowe	(3.066)	1.495	2.502
	690.610	**609.682**	**557.555**
Koszty sprzedaży	59	48	156
Koszty ogólnego zarządu	14.232	12.058	8.608
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	676.318	597.577	548.791
	690.610	**609.682**	**557.555**

	Sprzedaż pokładowa		
	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 000'PLN	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 000'PLN
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	8.178	9.207	4.856
	8.178	**9.207**	**4.856**
Koszty sprzedaży	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	-	-	-
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	8.178	9.207	4.856
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	-	-	-
	8.178	**9.207**	**4.856**

Wykazane w sprawozdaniu w nocie 8 koszty odsetek związane są w całości z segmentem usług lotniczych.

Aktywa i zobowiązania segmentów

	Sprzedaż usług lotniczych		
	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Aktywa ogółem	221.524	163.684	115.871
Zobowiązania ogółem	179.600	138.418	101.214
Amortyzacja	10.340	7.983	1.324

	Sprzedaż pokładowa		
	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Aktywa ogółem	1406	251	285
Zobowiązania ogółem	-	-	-

	Kwoty nieprzypisane		
	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Aktywa ogółem	100	103	-
Zobowiązania ogółem	-	5	-

W okresach objętych sprawozdaniem nie występowały istotne pozycje nie pieniężne inne niż amortyzacja.

Informacje geograficzne

Grupa wykonuje loty do przeważającej liczby kurortów wakacyjnych dostępnych z Polski i Europy Zachodniej, oferując tym samym najszerszą ofertę połączeń wakacyjnych na polskim rynku. W 2013 roku samoloty grupy obsłużyły ponad 1200 tras. W szczególności wykonywane są loty z następujących krajów: Austria, Belgia, Bułgaria, Cypr, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Irlandia, Islandia, Liechtenstein, Litwa, Luksemburg, Łotwa, Malta, Niderlandy, Niemcy, Portugalia, Republika Czeska, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Szwecja, Węgry, Włochy, Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii, Albania, Bośnia i Hercegowina, Czarnogóra, Izrael, Islandia, Macedonia, Norwegia, Szwajcaria.

Nie istnieje jednoznaczne przypisanie jakiegokolwiek aktywa spółki do któregokolwiek obszaru geograficznego. Wszystkie aktywa spółki mogą być swobodnie przemieszczane i generować przychody w dowolnie wybranym miejscu na świecie.

Z uwagi na fakt, że loty wykonywane są łącznie do 36 krajów, Grupa dokonuje w sprawozdaniach finansowych podziału przychodów na rynki geograficzne w oparciu o kraj pochodzenia klientów Grupy (tj. głównie biura podróży i konsolidatorzy rynku turystycznego). Zgodnie z tym podziałem przychody dzielą się następująco:

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 000'PLN	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 000'PLN
Krajowi	518.849	411.345	482.995
Zagraniczni	196.093	206.290	80.593
	714.942	**617.635**	**563.588**

Powyższe przychody stanowią przychody od odbiorców zewnętrznych. W trakcie roku obrotowego nie miały miejsca żadne transakcje sprzedaży między segmentami (podobnie jak w latach poprzednich).

Informacje o wiodących klientach

Głównymi odbiorcami usług Grupy są touroperatorzy oraz konsolidatorzy/brokerzy, będący pośrednikiem pomiędzy Grupą, a touroperatorami, konsolidujący zapotrzebowanie biur podróży na miejsca w samolocie. Grupa współpracuje głównie z polskimi klientami, ale w portfelu odbiorców znajdują się również podmioty m.in. z Czech, Izraela czy Szwecji. Podkreślić należy, że Enter Air współpracuje jedynie z wybranymi biurami podróży / konsolidatorami o stabilnej sytuacji finansowej, co pozwala zabezpieczyć się Grupie przed nieoczekiwaną utratą jednego z kontrahentów.

Poniżej zaprezentowano podział przychodów ze sprzedaży w latach 2012-2014 według odbiorców, których procentowy udział w przychodach ze sprzedaży w 2014 roku przekroczył 5%.

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 000'PLN	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 000'PLN
Touroperator 1	193.030	163.568	173.060
Touroperator 2	154.162	143.352	183.141
Touroperator 3	95.626	-	-
Konsolidator 1	112.494	138.451	52.646
Konsolidator 2	59118	43.496	27.443
Pozostali	100.512	128.768	127.298
Razem	**714.942**	**617.635**	**563.588**

5. Koszty według rodzaju

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 000'PLN	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 000'PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	10.340	7.983	1.324
Zużycie materiałów i energii	295.412	274.199	268.617
Usługi obce	353.881	295.229	255.804
Podatki i opłaty	404	533	564
Wynagrodzenia	16.517	13.880	13.642
Świadczenia na rzecz pracownika	607	494	597
Ubezpieczenia społeczne	2.459	2.176	2.050
Wyjazdy służbowe	3.012	3.098	350
Pozostałe koszty	11.044	10.595	12.104
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	8.178	9.207	4.856
Różnice kursowe	(3.066)	1.495	2.502
	698.788	**618.889**	**562.410**
Koszty sprzedaży	59	48	156
Koszty ogólnego zarządu	14.232	12.058	8.608
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	8.178	9.207	4.856
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów I usług	676.318	597.577	548.791
	698.788	**618.889**	**562.410**

Grupa amortyzację środków trwałych oraz wartości niematerialnych ujęła w całości w pozycji koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług.

6. Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 000'PLN	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 000'PLN
Odszkodowania i kary otrzymane	5.841	1.642	3.525
Zwrot VAT zagranica	44	483	27
Razem	**5.885**	**2.125**	**3.552**

7. Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 000'PLN	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 000'PLN
Odpisy na należności	38	-	320
Koszty napraw	6.662	1.832	2.977
Razem	**6.700**	**1.832**	**3.297**

8. Przychody i koszty finansowe

Przychody winansowe:

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 000'PLN	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 000'PLN
Odsetki od rachunków bankowych	6	11	12
Różnice kursowe	-	2.337	-
Pozostałe przychody finansowe	8	118	-
	13	**2.465**	**12**

Koszty finansowe:

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 000'PLN	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 000'PLN
Koszty odsetek od:			
Kredytów bankowych	342	730	546
Leasingów finansowych	1.773	1.211	187
Inne	1.013	212	115
Różnice kursowe	4.242	-	1.695
Dyskonto należności	-	(24)	53
Prowizje od kredytów	925	435	505
Pozostałe koszty finansowe	1.588	622	33
	9.883	**3.185**	**3.135**
Ogółem koszty finansowe netto	**(9.870)**	**(720)**	**(3.123)**

9. Podatek dochodowy

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 000'PLN	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 000'PLN
Podatek bieżący	1.960	837	16
Podatek odroczony	2.648	1.890	1.204
	4.608	**2.727**	**1.219**

Zastosowana stawka podatku dochodowy (część bieżąca oraz odroczona) we wszystkich prezentowanych okresach wyniosła 19%.

Uzgodnienie wysokości podatku dochodowego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów z wynikiem finansowym:

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 000'PLN	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 000'PLN
Zysk przed opodatkowaniem	22.024	13.302	7.090
Podatek wyliczony wg stawek krajowych, mających zastosowanie do dochodów w poszczególnych krajach	4.185	2.527	1.347
Przychody do opodatkowania (pozabilansowe)	(26)	3.949	1.228
Podatek od dochodów niepodlegających opodatkowaniu	(8)	(1.489)	(1.183)
Podatek od kosztów niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	84	6.013	4.271
Strata podatkowa podlegająca odliczeniu	(2.274)	-	(1.296)
Koszty poprzedniego roku	-	(10.164)	(4.351)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego bieżącego	1.960	837	16
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego odroczonego	2.648	1.890	1.204
Obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego razem:	4.608	2.728	1.219

10. Zyski/straty kursowe netto

Różnice kursowe odniesione do sprawozdania z całkowitych dochodów uwzględnione zostały w następujących pozycjach:

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 000'PLN	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 000'PLN
Koszt własny sprzedaży	3.066	(1.495)	(2.502)
Koszty finansowe netto	(4.242)	2.337	(1.695)
	(1.176)	**842**	**(4.198)**

11. Dywidenda

W latach 2012-2013 cały zysk wypracowany w Grupie był przenoszony na kapitał zapasowy. Dywidendy nie wystąpiły.

12. Zysk przypadający na jeden udział/akcję

Podstawowy zysk na udział wylicza się jako iloraz zysku przypadającego na udziałowców Spółki oraz średniej ważonej liczby udziałów zwykłych w trakcie roku.

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 000'PLN	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 000'PLN
Zysk (strata) netto przypadający na udziałowców/akcjonariuszy Spółki	17.431	10.574	5.870
Średnia ważona liczba udziałów/akcji w sztukach	10.543.747	10.543.747	6.240
Podstawowy zysk na jeden udział/akcję (zwykły i rozwodniony) w złotych	**1,653**	**1,003**	**941**

Rozwodniony zysk na udział wylicza się korygując średnią ważoną liczbę udziałów zwykłych w taki sposób, jak gdyby nastąpiła zamiana na udziały wszystkich powodujących rozwodnienie potencjalnych udziałów zwykłych. Grupa nie posiada składników powodujących rozwodnienie potencjalnych udziałów.

13. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty, budynki i budowle 000' PLN	Środki transportu i urządzenia 000' PLN	Środki trwałe w budowie 000' PLN	Wyposażenie i inne aktywa trwałe 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2012					
Koszt (brutto)	8	297	-	119	424
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(4)	(184)	-	(44)	(232)
Wartość księgowa netto	**4**	**113**	**-**	**75**	**192**
Okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012					
Wartość księgowa netto na początek okresu	4	113	-	75	192
Zwiększenia	30	28.815	20.062	78	48.985
Zmniejszenia	-	-	(20.062)	-	(20.062)
Amortyzacja	(1)	(1.274)	-	(32)	(1.307)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	34	27.654	-	121	27.808
Stan na 31 grudnia 2012					
Koszt (brutto)	38	29.111	-	197	29.347
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(4)	(1.458)	-	(77)	(1.539)
Wartość księgowa netto koniec okresu	**34**	**27.654**	**-**	**121**	**27.808**
Okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013					
Wartość księgowa netto na początek okresu	34	27.654	-	121	27.808
Zwiększenia	23	54.366	53.381	29	107.799
Zmniejszenia	-	-	(53.381)	-	(53.381)
Amortyzacja	(5)	(7.923)	-	(55)	(7.983)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	52	74.097	-	94	74.242
Stan na 31 grudnia 2013					
Koszt (brutto)	61	83.477	-	226	83.764
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(10)	(9.381)	-	(132)	(9.522)
Wartość księgowa netto koniec okresu	**52**	**74.097**	**-**	**94**	**74.242**
Okres od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014					
Wartość księgowa netto na początek okresu	52	74.097	-	94	74.242
Zwiększenia	-	27.894	163	21	28.078
Zmniejszenia	-	-	(157)	-	(157)
Amortyzacja	(6)	(10.277)	-	(54)	(10.337)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	46	91.714	7	61	91.827
Stan na 31 grudnia 2014					
Koszt (brutto)	61	111.371	7	247	111.686
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(15)	(19.657)	-	(186)	(19.859)
Wartość księgowa netto koniec okresu	**46**	**91.714**	**7**	**61**	**91.827**

W wartości netto maszyn, urządzeń i innych aktywów trwałych ujęta jest wartość netto aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosząca: 28.249 tys. PLN (2013: 4.897 tys 2012: 4.321 tys. PLN).

Na potrzeby kalkulacji amortyzacji zastosowano okresy ekonomicznego użytkowania następujących aktywów trwałych:
Budynki i budowle – 10 lat
Środki transportu w tym samoloty – 5 lat
Wyposażenie i inne aktywa – 5 lat

Metoda amortyzacji – liniowa.

Grupa na bieżąco analizuje potrzebę utworzenia odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywów. W wyniku przeprowadzonych analiz w roku 2014 i latach poprzednich nie stwierdzono potrzeby utworzenia odpisu z tytułu trwałej utraty wartości któregokolwiek z aktywów Grupy.

Zabezpieczenia ustanowione na rzeczowych aktywach trwałych są następujące:

Właścicielem 3 samolotów Boeing 737-400 jest PKO Leasing S.A. a Enter Air Sp. z o.o. jest ich użytkownikiem w ramach umowy leasingu finansowego. Po zakończeniu umowy samoloty przechodzą na własność Enter Air Sp. z o.o.

14. Wartości niematerialne

	Oprogramowanie i licencje komputerowe 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2012		
Koszt (brutto)	52	52
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(42)	(42)
Wartość księgowa netto	**10**	**10**
Okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012		
Wartość księgowa netto na początek okresu	10	10
Zwiększenia	7	7
Zmniejszenia	-	-
Amortyzacja	(17)	(17)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	-	-
Stan na 31 grudnia 2012		
Koszt (brutto)	59	59
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(59)	(59)
Wartość księgowa netto koniec okresu	-	-
Okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013		
Wartość księgowa netto na początek okresu	-	-
Zwiększenia	-	-
Zmniejszenia	-	-
Amortyzacja	-	-
Wartość księgowa netto na koniec okresu	-	-
Stan na 31 grudnia 2013		
Koszt (brutto)	59	59
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(59)	(59)
Wartość księgowa netto koniec okresu	-	-
Okres od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014		
Wartość księgowa netto na początek okresu	-	-
Zwiększenia	3	3
Zmniejszenia	-	-
Amortyzacja	(3)	(3)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	-	-
Stan na 31 grudnia 2014		
Koszt (brutto)	62	62
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(62)	(62)
Wartość księgowa netto koniec okresu	-	-

Z uwagi na niską wartość użytkowanych licencji umorzenie ich następowało w momencie zakupu. Nie występują wartości niematerialne i prawne wytworzone we własnym zakresie. Grupa nie posiada wartości niematerialnych i prawnych o nieokreślonym okresie ekonomicznej użyteczności.

15. Inwestycje w jednostkach zależnych

	miejsce siedziby spółki	procent posiadanych udziałów %	procent posiadanych głosów %	metoda konsolidacji
Enter Air sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	100,00%	pełna
Enter Air Services sp. z o.o. poprzez Enter Air sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	100,00%	pełna
EnterAir.cz.s.r.o. poprzez Enter Air sp. z o.o.	Mosnov	100,00%	100,00%	pełna
Enter Air International LTD poprzez Enter Air sp. z o.o.	Dublin	100,00%	100,00%	pełna
Enter Air Executive services poprzez Enter Air sp. z o.o.	Warszawa	60,00%	60,00%	pełna

Enter Air Services sp. z o.o. została utworzona 24 maja 2012 roku, jako nowa spółka, w której Enter Air sp. z o.o. objęła 100% udziałów.

EnterAir.cz.s.r.o. została utworzona 20 lipca 2012 roku, jako nowa spółka, w której Enter Air sp. z o.o. objęła 100% udziałów.

Enter Air International LTD została utworzona 2 stycznia 2014 roku, jako nowa spółka, w której Enter Air sp. z o.o. objęła 100% udziałów.

Enter Air Executive Services sp. z o.o. została utworzona 28 sierpnia 2014 roku, jako nowa spółka, w której Enter Air sp. z o.o. objęła 60% udziałów.

16. Należności handlowe oraz pozostałe – długoterminowe

	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Depozyty - użytkowanie samolotów w leasingu operacyjnym	21.001	14.377	15.451
Kaucje umowy najmu biur	174	127	108
	21.175	**14.504**	**15.559**

17. Zapasy

	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Towary – sprzedaż pokładowa	1.406	251	285
	1.406	**251**	**285**

Koszt zapasów ujęty w pozycji „Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów" wyniósł 8.178 tys. PLN (2013: 9.207 tys. PLN, 2012: 4.856 tys. PLN).

18. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Należności handlowe	37.325	23.913	29.596
Odpis aktualizujący wartość należności	(38)	(320)	(320)
Należności handlowe netto	37.287	23.592	29.276
Inne należności	3.892	4.137	3.866
	41.179	**27.730**	**33.142**

Zarząd Grupy uważa, że wartość księgowa netto należności jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Główne ryzyko kredytowe Grupy związane jest przede wszystkim z należnościami handlowymi. Kwoty prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej są wartościami netto, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące, oszacowane przez kierownictwo Grupy na podstawie przeszłych doświadczeń oraz oceny aktualnej sytuacji ekonomicznej.

Koncentracja ryzyka kredytowego w Grupie jest stosunkowo niewielka, w związku koniecznością dokonania przez klientów przedpłat na poczet realizacji operacji lotniczych.

Na dzień 31 grudnia 2012 należności handlowe w wysokości 320 tys. zł zostały uznane za trudno ściągalne i objęte zostały odpowiednim odpisem aktualizującym. Na dzień 31 grudnia 2013 kwota należności objętych odpisem nie uległa zmianie. Należności w przypadku, których nastąpiła utrata wartości, dotyczą głównie podatków pasażerskich uiszczanych w Polskich portach lotniczych, które z klientami rozliczane były po wykonaniu operacji lotniczych. Oceniono, że nie jest możliwe nawet częściowe odzyskanie tych należności dlatego na dzień 31 grudnia 2014 podjęto decyzję o spisaniu tych należności. Dodatkowo zdecydowano dokonać podpisu należności związanych z opłatami pasażerskimi od kontrahenta, z którym zakończono współpracę w 2014 roku. W związku z zaistniałymi zdarzeniami Zarząd zdecydował o wprowadzeniu obowiązku przedpłat na opłaty pasażerskie od kontrahentów niebędących wieloletnimi partnerami Grupy.

Struktura czasowa należności handlowych przedstawia się następująco:

	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Bieżące	30.463	17.399	22.038
Przeterminowane:			
Do 3 miesięcy	3.928	2.806	2.329
Od 3 do 6 miesięcy	935	475	540
Od 6 do 12 miesięcy	270	465	2.437
Powyżej 12 miesięcy	1.691	2.447	1.933
	37.287	**23.592**	**29.276**

Wartości bilansowe należności handlowych i pozostałych należności są wyrażone w następujących walutach:

Waluta	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
USD	19.232	11.540	18.562
GBP	960	856	1.100
EUR	12.619	9.527	7.897
PLN	7.829	5.510	5.486
Inne	539	297	97
	41.179	**27.730**	**33.142**

Zmiany stanu odpisu aktualizującego wartości należności handlowych

	Rok 2014 000' PLN	Rok 2013 000' PLN	Rok 2012 000' PLN
Stan na dzień 1 stycznia	**320**	**320**	**-**
Utworzenie odpisu	38	-	320
Należności spisane w trakcie roku obrotowego jako nieściągalne	(320)	-	-
Stan na dzień 31 grudnia	**38**	**320**	**320**

Utworzenie i rozwiązanie odpisu z tytułu utraty wartości należności zostało ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Kwoty, którymi obciąża się konto odpisów są zazwyczaj spisywane, jeżeli nie przewiduje się odzyskania dodatkowych środków pieniężnych.

Pozostałe pozycje należności handlowych i pozostałych należności nie zawierają pozycji o obniżonej wartości.

Na zabezpieczenie posiadanych należności jak również realizację podpisanych kontraktów spółka posiada depozyty wniesione przez klientów wykazywane w pozycji Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania. Poniższa tabela przedstawia wysokość otrzymanych depozytów na koniec poszczególnych okresów sprawozdawczych:

	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Depozyty Tour Operatorów	13.441	9.219	7.077

19. Bieżące aktywa podatkowe

	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Nadpłata podatku VAT	977	831	1.083
Rozrachunki z urzędem celnym	99	48	17
	1.076	**878**	**1.100**

20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Środki pieniężne w kasie i w banku	28.552	6.020	5.509
Krótkoterminowe depozyty bankowe	3.733	3.394	3.476
	32.284	**9.415**	**8.985**

Z uwagi na niskie stopy procentowe na rynkach i utrzymywanie środków pieniężnych głównie w walutach obcych dostępne oprocentowanie depozytów wynosiło prawie 0%.

Dla potrzeb sprawozdania z przepływów pieniężnych, w skład środków pieniężnych wchodzą:

	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Środki pieniężne w kasie i w banku	28.552	6.020	5.509
Krótkoterminowe depozyty bankowe	3.733	3.394	3.476
	32.284	**9.415**	**8.985**

21. Rozliczenia międzyokresowe

	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Rozliczenie leasing	26.449	28.580	23.419
Rozliczenie VAT naliczony	319	248	185
Pozostałe rozliczenia kosztów	556	789	1.510
	27.323	**29.617**	**25.113**

22. Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31.12.2014	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Kapitał zakładowy wyemitowany i zapłacony:	10.544	10.544	3.120
liczba udziałów	10.543.750	10.543.747	6.240
wartość nominalna jednego udziału w PLN	1,0	1,0	500,0
Wartość nominalna wszystkich udziałów w PLN	**10.543.750**	**10.543.747**	**3.120.000**

	Seria	Liczba szt.	Liczba szt.	Uchwała Zarządu Nr, data emisji
Na początek okresu		10.543.747	100.000	
B - za udziały Enter Air Sp. z o.o.			10.443.747	22/12/2014
B - za znak towarowy		3		22/12/2014
Na koniec okresu		**10.543.750**	**10.543.747**	

Dnia 22 grudnia 2014 roku podmiot dominujący objął 100% udziałów w Enter Air sp. z o.o. Objęcie udziałów nastąpiło w trybie art. 430, 431 § 1 i 2 pkt 1, art. 432 oraz 433 § 2 KSH, tj. w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii B pokrytą wkładem niepieniężnym w postaci 100% udziałów w kapitale zakładowym Enter Air sp. z o.o. oraz znaku towarowego Enter Air. Kapitał zakładowy Enter Air S.A. został podwyższony o kwotę 10.443.750 zł tj. do kwoty 10.543.750 zł. Cena nominalna 1 akcji wyniosła 1 zł, a emisyjna 4 zł. Różnica między ceną nominalną akcji a ich ceną emisyjną została odniesiona na kapitał zapasowy Akcje zostały objęte przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. W związku z tym od dnia przeprowadzenia transakcji Spółka objęła kontrolę nad Enter Air sp. z o.o. i tym samym stała się jednostką dominującą w stosunku do Enter Air sp. z o.o. i jednostek zależnych od Enter Air Sp. z o.o. Rejestracja podwyższenia kapitału Spółki przez sąd rejestrowy nastąpiła 9 lutego 2015.

Wszystkie wyemitowane przez podmiot dominujący akcje są akcjami zwykłymi bez żadnego uprzywilejowania co do uczestnictwa w podziale zysku.

23. Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 31.12.2014	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na początek okresu	43.395	6.150	1.758
Nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji	-	31.332	
Przeniesienie do zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	10.562	5.913	4.392
Stan na koniec okresu	**53.957**	**43.395**	**6.150**

24. Rozliczenie połączenia

W grudniu 2014 miało miejsce podwyższenie kapitału podstawowego Enter Air Sp. z o.o. o kwotę 10.444 tys. zł. Łączna wartość nowoutworzonych udziałów wynosiła 41.745 tys. zł i została pokryta aportem w postaci 100% udziałów w Enter Air Sp. z o.o. Szczegółowe informacje dotyczące transakcji zostały podane w nocie 22.

Do celów rozliczenia połączenia przyjęto datę przejęcia na dzień 31 grudnia 2014. Do celów sporządzenia niniejszych historycznych informacji finansowych skonsolidowane dane finansowe zostały przedstawione w taki sposób jakby przejęcie kontroli nad Enter Air Sp. z o.o. nastąpiło z dniem 1 stycznia 2013.

Połączenie rozliczono metodą łączenia udziałów, dane Grupy Enter Air Sp. z o.o. włączono do konsolidacji według wartości księgowej. Wyłączeniu podlegała wartość udziałów 3.120.000 zł oraz kapitałów 38.654.988 zł. Skutki połączenia ujęte zostały w osobnej pozycji kapitałów własnych „Rozliczenie połączenia"

	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Rozliczenie połączenia z Enter Air sp. z o.o.	(38.655)	(38.655)	-
Stan na koniec okresu	**(38.655)**	**(38.655)**	**-**

25. Zyski zatrzymane

	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Stan na początek okresu	(240)	(197)	-
Korekty związane z przejściem na MSR/MSSF	13	(43)	(197)
Stan na koniec okresu	**(227)**	**(240)**	**(197)**

26. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych

	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Stan na początek okresu	(4)	(1)	-
Różnice kursowe z przeliczenia	1	(3)	(1)
Stan na koniec okresu	**(3)**	**(4)**	**(1)**

27. Podatek odroczony

	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	-	977	977
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	6.759	6.425	3.187
	6.759	**7.402**	**4.164**
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	5.678	5.483	266
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	8.116	6.306	6.395
	13.794	**11.789**	**6.661**

Zmiany stanu brutto odroczonego podatku dochodowego przedstawiają się następująco:

	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Stan na początek okresu	(4.387)	(2.497)	(1.293)
Obciążenie wyniku finansowego	7.035	4.387	2.497
Pomniejszenie kapitału własnego	-	-	-
Stan na koniec okresu	2.647	1.891	1.204

Z tytułu strat podatkowych o wartości 23.931 tys. PLN w 2011 roku Grupa rozpoznała aktywa podatkowe w kwocie 4.547 tys. PLN. W latach 2012-2014 nie wystąpiły straty podatkowe.

Na dzień bilansowy 31.12.2014 Grupa posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 5.143 tys. PLN z których wykazała aktywo podatkowe w kwocie 977 tys PLN (2013: 17.109 tys. PLN oraz wykazane aktywo podatkowe w kwocie 3.251 tys PLN), które będą podlegały odliczeniu od przyszłych zysków podatkowych.

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego w trakcie roku przedstawione zostały w tabelach poniżej.

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	wycena bilansowa	koszty ubezpieczenia rozliczane w czasie	bilansowe rozliczenie najmu samolotów	amortyzacja podatkowa powyżej bilansowej	Opłaty wstępne	noty przychód bilansowy	pozostałe	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 31 grudnia 2011	**605**	**30**	**2.944**	**-**	**-**	**2.665**	**-**	**6.243**
Wpływ na wynik finansowy	(195)	(30)	775	333	-	(464)	-	418
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2012	**409**	**-**	**3.718**	**333**	**-**	**2.200**	**-**	**6.661**
Wpływ na wynik finansowy	330	-	(25)	2.384	3.863	(1.559)	135	5.128
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-	-	--	-	-
Stan na 31 grudnia 2013	**739**	**-**	**3.693**	**2.717**	**3.863**	**641**	**135**	**11.789**
Wpływ na wynik finansowy	160	-	(32)	2.922	(1.938)	(267)	1.160	2.005
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2014	**899**	**-**	**3.662**	**5.639**	**1.925**	**374**	**1.295**	**13.794**

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	ZUS do zapłąty w następnym miesiacu	Wynagrodzenia do wypłaty w następnym miesiacu	wycena bilansowa	rezerwa urlopowa	strata podatkowa rok 2011	Leasing finansowy rozliczany w czasie	pozostałe	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 31 grudnia 2011	**50**	**20**	**220**	**60**	**4.547**	**-**	**54**	**4.950**
Wpływ na wynik finansowy	34	19	125	22	(1.296)	210	101	(786)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2012	**85**	**38**	**344**	**82**	**3.251**	**210**	**155**	**4.164**
Wpływ na wynik finansowy	12	37	(85)	63	-	1.988	1.222	3.238
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2013	**97**	**75**	**260**	**144**	**3.251**	**2.199**	**1.377**	**7.402**
Wpływ na wynik finansowy	(25)	(33)	970	56	(2.274)	840	(175)	(643)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2014	**72**	**43**	**1.228**	**200**	**977**	**3.038**	**1.201**	**6.759**

28. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Zobowiązania handlowe	45.196	38.061	31.664
Depozyty Tour Operatorów	13.441	9.219	7.077
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1.070	972	818
Zobowiązanie z tytułu podatku VAT	38	32	54
Inne podatkowe, w tym wobec ZUS	791	978	863
Pozostałe zobowiązania	337	26	22
	60.872	**49.288**	**40.497**

Średni termin płatności zobowiązań handlowych wynosi 30 dni. Grupa posiada zasady zarządzania ryzykiem finansowym zapewniające regulowanie zobowiązań w wyznaczonym terminie.

Zarząd Grupy uważa, że wartość księgowa zobowiązań finansowych jest zbliżona do ich wartości godziwej.

29. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, wymagalne w ciągu:			
jednego roku	17.302	8.734	2.731
dwóch do pięciu lat	37.522	27.563	9.142
powyżej pięciu lat	-	-	-
	54.824	36.297	11.873
Pomniejszone o przyszłe odsetki:	(5.099)	(3.662)	(1.254)
Wartość bieżąca przyszłych zobowiązań	**49.725**	**32.635**	**10.619**

W zawartych umowach nie pojawiają się żadne opłaty warunkowe.

Główne umowy leasingu finansowego dotyczą finansowania zakupu samolotów. Grupa podpisała 3 umowy leasingu finansowego związane z zakupem trzech samolotów Boeing 737-400 o łącznej wartości 22.406 tys. USD plus odsetki.

Umowy zawiera standardowe dla tego typu umów postanowienia i nakładają na korzystającego m.in. obowiązek terminowej zapłaty rat leasingowych. Zabezpieczenie umów stanowią zastawy rejestrowe na samoloty będące przedmiotem leasingu, wystawione przez korzystającego weksle własne in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym. Pierwsza z umów została zawarta do dnia 31 lipca 2017 r., druga do dnia 28 lutego 2018 r a trzecia do dnia 30 września 2018 r.

Zobowiązania z tytułu leasingu są denominowane w następujących walutach i na 31.12.2014 roku wynosiły:

	wartość w walucie obcej	wartość w PLN
USD	13.536	47.996
EUR	314	1.354
PLN	375	375
		49.725

Wartość godziwa zobowiązań leasingowych Grupy nie różni się istotnie od ich wartości księgowej.

Zobowiązanie Grupy z tytułu leasingu jest zabezpieczone na rzecz leasingodawcy w postaci zastawu rejestrowego na leasingowanych środków trwałych.

30. Kredyty i pożyczki

Grupa nie posiada kredytów i pożyczek długoterminowych.

	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Krótkoterminowe			
Kredyty w rachunku bieżącym	14.290	20.203	35.227
Pożyczki	-	-	-
	14.290	20.203	35.227
Kredyty i pożyczki razem	**14.290**	**20.203**	**35.227**

Struktura walutowa wartości bilansowej kredytów i pożyczek Grupy przedstawia się w sposób następujący:

	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
PLN			349
USD	14.290	20.203	34.878
	14.290	**20.203**	**35.227**

Kredyty bankowe oprocentowane są według zmiennych stóp procentowych, co naraża Grupę na ryzyko zmiany wartości przepływów pieniężnych w zależności od zmiany stóp procentowych.

W umowach kredytowych, strony uzgodniły standardowy dla tego typu transakcji katalog zabezpieczeń, w tym w szczególności weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz globalną cesję na rzecz Banków wierzytelności należnych Enter Air Sp. z o.o. na podstawie umowy handlowych.

Umowy zawierają standardowe dla tego typu umów postanowienia, w tym dotyczące m.in. obowiązku wykorzystania kredytu zgodnie z przeznaczeniem, utrzymania przez Enter Air Sp. z o.o. określonych wskaźników finansowych na ustalonym w umowie poziomie, a także zobowiązania do przekazywania Bankom określonych informacji dotyczących sytuacji finansowej spółki. Ponadto, Enter Air Sp. z o.o. w umowach zobowiązała się do utrzymywania średniomiesięcznych wpływów łącznie na wskazane w umowie rachunki bieżące Enter Air Sp. z o.o. prowadzone przez Banki na określonym w umowie poziomie, jak również nieudzielania poręczeń i gwarancji za inne, nieobciążania aktywów stanowiących zabezpieczenie Banków na rzecz innych wierzycieli, niepodejmowania uchwał o obniżeniu kapitału zakładowego.

Enter Air Sp. z o.o. zobowiązała się także do informowania Banków o zdarzeniach organizacyjnych i gospodarczych (w tym zmianach własnościowych i kapitałowych, zmianach na stanowiskach zarządzających, postępowaniach sądowych) mających istotny wpływ na sytuację prawną, finansową lub ekonomiczną Enter Air Sp. z o.o., przy czym Banki zastrzegły sobie prawo do dokonania oceny czy wprowadzone zmiany lub zaistniałe zdarzenia nie powodują zwiększenia ryzyka braku spłaty kredytu, a w przypadku stwierdzenia wzrostu ryzyka do zawieszenia prawa do dokonywania ciągnień kredytu lub wypowiedzenia umowy.

Umowy zawierają również ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy. Enter Air Sp. z o.o. zobowiązała się do niedokonywania wypłaty dywidendy bez pisemnej zgody Banków.

W okresie objętym sprawozdaniem nie nastąpiło naruszenie postanowień umów kredytowych oraz nie wystąpiły trudności w regulowaniu zobowiązań wynikających z umów kredytowych.

31. Rezerwy

	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Długoterminowe	1.051	758	429
Krótkoterminowe	63	55	48
	1.113	**813**	**477**

Struktura łącznej kwoty rezerw:

	Badanie bilansu 000' PLN	Urlopowa 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2012	36	313	349
Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów			-
- utworzenie dodatkowych rezerw	48	116	164
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-	-	-
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	(36)	-	(36)
Stan na 31 grudnia 2012	**48**	**429**	**477**
Stan na 1 stycznia 2013	48	429	477
Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów			-
- utworzenie dodatkowych rezerw	55	329	384
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-	-	-
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	(48)	-	(48)
Stan na 31 grudnia 2013	**55**	**758**	**813**
Stan na 1 stycznia 2014	55	758	813
Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów			-
- utworzenie dodatkowych rezerw	8	293	300
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-	-	-
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2014	**63**	**1.051**	**1.113**

32. Rozliczenia międzyokresowe

	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Długoterminowe:			
Rozliczenie zysku z transakcji leasingu zwrotnego	11.436	8.906	865
	11.436	**8.906**	**865**

	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Krótkoterminowe:			
Przychody przyszłych okresów z tytułu przewozów	21.402	11.956	6.366
Rozliczenie zysku z transakcji leasingu zwrotnego	4.556	1.790	241
Inne	19	2	-
	25.976	**13.747**	**6.607**

33. Świadczenia pracownicze

Na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień bilansowy składają się:

	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
wynagrodzenia płatne w następnym miesiącu	1.070	972	818
	1.070	**972**	**818**

Z tytułu świadczeń pracowniczych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów ujęto następujące kwoty:

	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Koszty bieżącego zatrudnienia	16.517	13.880	13.642
Koszty ubezpieczeń społecznych	2.459	2.176	2.050
Inne świadczenia na rzecz pracowników	607	494	597
	19.583	**16.550**	**16.289**

W tabeli poniżej przedstawiono informację o przeciętnym zatrudnieniu (z uwzględnieniem zarządu):

	2014 Liczba pracowników	2013 Liczba pracowników	2012 Liczba pracowników
Zarząd	4	4	4
Pracownicy operacyjni	173	160	149
Księgowość i administracja	72	59	47
	249	**223**	**200**

34. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych

Spółki Grupy Enter Air mają podpisane umowy o pracę na okresy określone nieprzekraczające 5 lat. W okresie trwania podpisanych umów żaden z pracowników nie osiągnie wieku przed emerytalnego.

35. Zobowiązania warunkowe

Poniżej przedstawiono zestawienie otwartych akredytyw wg stanu na 31 grudnia 2014:

Beneficjent	kwota	waluta	data zamknięcia	cel
LIFT_Maroco(Gecas)	920.000	USD	10-03-2016	zabezpieczenie dostawy samolotu
GE Capital	350.000	USD	28-06-2015	zabezpieczenie dostawy samolotu od AFT Trust-Sub
CIT	800.000	USD	19-12-2015	zabezpieczenie dostawy samolotu
CIT	700.000	USD	23-12-2015	zabezpieczenie dostawy samolotu

Zobowiązania warunkowe wynikające z podpisanych umów:

1. leasingu finansowego ujęte są w nocie 29,
2. kredytowych ujęte są w nocie 30.

Na dzień sporządzenia sprawozdania nie występują przyszłe zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych.

36. Umowy leasingu operacyjnego

	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Minimalne opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów bieżącego okresu	62.231	57.006	55.057

Na dzień bilansowy, Grupa posiadała zobowiązania z tytułu umów leasingu operacyjnego w okresie nie podlegającym wypowiedzeniu, których wartość bieżąca wynosiła (w podziale na terminy płatności):

	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
w okresie do roku	90.050	58.158	56.479
w okresie od 2 – 5 lat	241.527	177.045	171.405
powyżej 5 lat	22.637	21.450	21.816
	354.214	**256.653**	**249.700**

Przedmiotem umów leasingowych jest 5 samolotów Boeing typu 737-400 oraz 7 samołotów Boeing 737-800

Umowy zawiera standardowe dla tego typu umów postanowienia i nakładają na korzystającego m.in. obowiązek terminowej zapłaty rat leasingowych oraz wniesienia depozytu gwarancyjnego.

Umowy są zawarte na czas określony, istnieje możliwość ich przedłużenia w drodze negocjacji nowych warunków umów. Umowy nie przewidują opcji wykupu przedmiotu leasingu po ich zakończeniu.

37. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje pomiędzy Enter Air S.A i podmiotami powiązanymi ujawnione zostały poniżej.

Transakcje handlowe

W ciągu roku, Enter Air S.A. zawarła następujące transakcje handlowe:

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 000' PLN	Za okres: od 07.11.2012 do 31.12.2013 000' PLN
Zakupy towarów i usług		
- w tym od jednostki dominującej wobec Enter Air S.A.	3	4
Przychody finansowe /odsetki od udzielonych pożyczek/		
- w tym od jednostki dominującej wobec Enter Air S.A.	3	4

Zakupy towarów odbywały się w oparciu o ceny rynkowe.

Rozrachunki na dzień bilansowy nie są zabezpieczone i zostaną uregulowane gotówkowo. Nie wystąpiły rezerwy na należności wątpliwe oraz koszty w ciągu okresu dotyczące należności nieściągalnych lub wątpliwych należnych od podmiotów powiązanych.

Salda rozrachunków z podmiotami powiązanymi na dzień bilansowy wyglądają następująco:

Należności od jednostki dominującej wobec Enter Air S.A.:

	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN
Trinity Shelf Companies sp. z o.o. /udzielone pożyczki/		
udzielona pożyczka	-	99
odsetki naliczone	-	4
RAZEM	**-**	**103**

Zobowiązania wobec jednostki dominującej:

	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN
Trinity Shelf Companies sp. z o.o. /z tytułu dostaw i usług/	-	4
RAZEM	**-**	**4**

W okresach objętych sprawozdaniem nie doszło do transakcji pomiędzy Enter Air S.A i jej podmiotami zależnymi. Do 17 grudnia 2014 roku Trinity Shelf Companies była jednostką dominującą, dlatego ujawniono informację na temat stanu rozrachunków z tym podmiotem na ten dzień.

Poniżej przedstawiono opis transakcji pomiędzy Enter Air sp. z o.o. a jej spółkami zależnymi.

Transakcje pomiędzy spółką Enter Air sp. z o.o. a jej spółkami zależnymi, podlegały eliminacji w momencie konsolidacji.

Transakcje handlowe

W ciągu roku, Enter Air sp. z o.o. zawarła następujące transakcje handlowe ze swoimi spółkami zależnymi:

	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Enter Air Services sp. z o.o.			
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	97.033	100.912	
Zakupy towarów i usług	3.533	1.935	425
koszty finansowe netto	261	114	-
Enter Air Executive Services			
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	23		
EnterAir Cz.s.r.o.			
Zakupy towarów i usług	51		

Zakupy towarów odbywały się w oparciu o ceny rynkowe pomniejszone o rabaty z tytułu zamówionych ilości oraz z tytułu powiązań grupowych.

Rozrachunki na dzień bilansowy nie są zabezpieczone i zostaną uregulowane gotówkowo. Nie wystąpiły rezerwy na należności wątpliwe oraz koszty w ciągu okresu dotyczące należności nieściągalnych lub wątpliwych należnych od podmiotów powiązanych.

Salda rozrachunków na dzień bilansowy powstałe w wyniku sprzedaży i zakupu towarów i usług są następujące:

	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Enter Air Services sp. z o.o. /należność z tytułu dostaw i usług/	601	627	
Enter Air Services sp. z o.o. / depozyt	300		

Wynagrodzenia kluczowych członków kadry kierowniczej

Koszty wynagrodzenia członków zarządu oraz członków pozostałej kadry kierowniczej kształtowały się następująco:

	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Członkowie Zarządu łącznie	**2.438**	**2.154**	**1.976**
w tym krótkoterminowe świadczenia pracownicze	2.438	2.154	1.976
Członkowie pozostałej kadry kierowniczej łącznie	**1.188**	**830**	**538**
w tym krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1.188	830	538
	3.626	**2.984**	**2.514**

Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym

W okresie objętym sprawozdaniem udzielono pożyczki podmiotom powiązanym – spółce dominującej. Trinity Shelf Companies była wcześniej jednostką dominującą, dlatego ujawniono informację na temat stanu rozrachunków z tym podmiotem na ten dzień.

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 000' PLN	Za okres: od 07.11.2012 do 31.12.2013 000' PLN
Stan na początek okresu	103	-
Kwota nowo-udzielonych pożyczek	-	99
Spłata udzielonych pożyczek	(99)	-
Odsetki naliczone	3	4
Odsetki otrzymane	(7)	-
Stan na koniec okresu	**-**	**103**

Udzieloną pożyczkę w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zaprezentowano w 2013 roku w pozycji Należności handlowe oraz pozostałe.

W okresie objętym sprawozdaniem nie udzielono pożyczek członkom zarządu.

Transakcje podmiotami powiązanymi poprzez Głównego Akcjonariusza

Umowa z AIRNET sp. z o.o. -W dniu 30 czerwca 2011 r. Enter Air sp. z o.o. jako najemca zawarła z AIRNET sp. z o.o. jako wynajmującym umowę najmu pomieszczeń biurowych położonych w Warszawie przy Al. Krakowskiej 106. Całkowita wynajmowana powierzchnia biurowa wynosi 134 m2. Najemca zobowiązał się do korzystania z przedmiotu najmu wyłącznie na cele biurowe. Umowa zawiera standardowe dla tego typu umów postanowienia. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością jej rozwiązania z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Airnet Services sp. z o.o. wykonuje na rzecz Enter Air sp. z o.o. usługi związane z obsługą niektórych przesyłek lotniczych, których odbiorcą jest Enter Air sp. z o.o. oraz usługi składowania przesyłek w magazynie jeśli jest to konieczne.

Poniższa tabela przedstawia łączną wartość transakcji podmiotów z Grupy podmiotami powiązanymi poprzez Głównego Akcjonariusza we wskazanych okresach oraz według stanu na wskazany dzień.

	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
AIRNET sp z o.o.			
Przychody ze sprzedaży	-	-	-
Zakupy	58	77	47
Należności od podmiotu powiązanego	1	1	1
Zobowiązania wobec podmiotu powiązanego	1	1	1
AIRNET Services sp z o.o.			
Przychody ze sprzedaży	-	-	-
Zakupy	3	11	19
Należności od podmiotu powiązanego	-	-	-

Powyższe transakcje pomiędzy podmiotami wchodzącymi w skład Grupy a podmiotami powiązanymi spoza Grupy zawierane były w ramach zwykłego toku prowadzonej działalności gospodarczej i dotyczyły głównie najmu powierzchni magazynowej i biura.

Wynagrodzenie członków rady nadzorczej

W dniu 28 czerwca 2010 r. Enter Air sp. z o.o. zawarła z GB AEROCHARTER sp. z o.o., reprezentowaną przez Pana Grzegorza Badziaka umowę o świadczenie usług. Na mocy przedmiotowej umowy GB AEROCHARTER sp. z o.o. zobowiązała się do świadczenia na rzecz Enter Air sp. z o.o. usług polegających na pozyskiwaniu kontraktów na dodatkowe rejsy czarterowe dla samolotów Enter Air sp. z o.o. Umowa została zawarta na czas określony do 31 marca 2016 r.

Poniższa tabela zawiera wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom rad nadzorczych spółek z Grupy we wskazanych okresach.

	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej/Enter Air sp. z o.o.	60	60	60

Transakcje ze spółką Student Club sp. z o.o.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, spółki z Grupy zawierały transakcje ze spółką Student Club sp. z o.o., której prezesem zarządu i wspólnikiem jest pani Ewa Kubrak - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej Enter Air S.A. Transakcje pomiędzy spółką Student Club sp. z o.o. polegały na zakupi biletów lotniczych dla członków załóg i były zawierane na warunkach rynkowych. Wartość tych zakupów w 2014 roku wyniosła 1.991 tys PLN

38. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

W danych finansowych za okres zakończony 31.12.2013 przedstawiono skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Enter Air S.A. jakby przejęcie udziałów Enter Air Sp. z o.o. nastąpiło z dniem 01.01.2013. W danych finansowych za okres zakończony 31 grudnia 2012 roku przedstawiono skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Enter Air sp. z o.o. W związku z tym, w celu przedstawienia właściwego obrazu przepływów pieniężnych za 2013, jako bilans otwarcia przyjęto dane skonsolidowane Grupy Kapitałowej Enter Air Sp. z o.o. na dzień 31.12.2012.

39. Instrumenty finansowe

Działalność prowadzone przez Grupę naraża ją na wiele różnych rodzajów ryzyka finansowego. Ryzyko rynkowe w tym głównie ryzyko kursów walut oraz ryzyko zmiany stóp procentowych. Ryzyko

kredytowe oraz ryzyko płynności. Ogólne zasady, którymi kieruje się Grupa przy zarządzaniu ryzykiem skupiają się na nieprzewidywalności rynków finansowych i podejmowaniu działań minimalizujących potencjalnie negatywne wpływy na wynik finansowy Grupy. Grupa stara się przenosić dające się określić ryzyka na swoich dostawców i odbiorców. Takie podejście przekłada się na możliwą do osiągnięcia rentowność z drugiej strony ogranicza zaangażowanie Grupy w działania zarządzania ryzykiem. Grupa wykorzystuje również pochodne instrumenty finansowe w celu zabezpieczenia się przed niektórymi zagrożeniami.

Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Rynek lotów czarterowych związanych z turystycznymi wyjazdami zagranicznymi cechuje się bardzo dużą sezonowością. W trakcie sezonu letniego Grupa wykorzystuje całą posiadaną flotę, natomiast zimą ponad 50% samolotów pozostaje na ziemi. Grupa wykorzystuje ten okres na wykonywanie koniecznych przeglądów, jednakże jego przepływy pieniężne maleją i w celu terminowego opłacenia wszystkich badań niezbędne jest otrzymanie linii kredytowej. Spółka na bieżąco monitoruje wskaźniki zadłużenia i posiada wiarygodną historię kredytową. Ogólna strategia działania Grupy nie zmieniła się od 2012 roku. Struktura kapitałowa Grupy obejmuje zadłużenie, na które składają się kredyty (ujawnione w nocie nr 28), środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej, w tym udziały, kapitały zapasowe. Istotnym z punktu widzenia możliwości pozyskania niezbędnego finansowania obrotowego jest utrzymanie zadłużenia odsetkowego kapitałów własnych nieprzekraczającego ich trzykrotności.

	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Kapitał własny przypadający właścielom jednostki dominującej	43.045	25.614	14.942
Kredyty i pożyczki razem	14.290	20.203	35.227
Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego	49.725	32.635	10.619
Razem zadłużenie odsetkowe	64.015	52.838	45.846
Współczynnik zadłużenia odsetkowego	**1,5**	**2,1**	**3,1**

Kategorie instrumentów finansowych

	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Aktywa finansowe			
Środki pieniężne	32.284	9.415	8.985
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności krótkoterminowe	41.179	27.730	33.142
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności długoterminowe	21.175	14.504	15.559
	94.639	**51.648**	**57.686**
Zobowiązania finansowe			
Zobowiązania handlowe i pozostałe	60.872	49.288	40.497
Kredyty	14.290	20.203	35.227
Leasingi finansowe	49.725	32.635	10.619
	124.887	**102.125**	**86.343**

Ryzyko rynkowe

Ryzyko zmiany kursów walut

Grupa prowadzi swoją działalność na różnych rynkach zagranicznych, wobec czego ceny jego usług oraz ponoszone przez niego koszty są denominowane w różnych walutach, przede wszystkim w USD, w mniejszym zaś stopniu w EUR, GBP czy PLN.

Ekspozycja na ryzyko walutowe wynika z możliwości niedopasowania poziomu przychodów i wydatków w różnych walutach, co może narazić Grupę na straty w przypadku niekorzystnego ukształtowania się kursu wymiany poszczególnych walut.

W celu zmniejszenia ekspozycji na ryzyko walutowe Grupa odpowiednio równoważy proporcje przychodów i wydatków w poszczególnych walutach oraz zawiera umowy zabezpieczające przed ryzykiem zmiany kursu lub korzysta ze specjalnych linii kredytowych.

Wrażliwość na ryzyko zmiany kursów walut

Wrażliwość na ryzyko kursowe dotyczy dwóch obszarów w obrębie działalności Grupy. Pierwszy to stała ekspozycja na PLN sięgająca do 60 mln PLN. Jest to kwota, którą Grupa musi zakupić w ciągu roku by pokryć koszty ponoszone w tej walucie i w tym celu musi sprzedać EUR/USD lub GBP.

Drugim obszarem jest możliwość utraty wartości aktywów długoterminowych denominowanych w USD.

	KURS USD/PLN	3,5458	3,5958	3,6458	3,6958	3,7458	3,7958
zapotrzebowanie na PLN	60.000	16.921	16.686	16.457	16.235	16.018	15.807
zmiana w PLN przy zmianie kursu o 5 gr		-	845	835	820	813	801
zmiana w PLN przy zmianie kursu o 25 gr							4.229
należności długoterminowe w USD	5.615	19.909	20.190	20.471	20.752	21.033	21.313
zmiana w PLN przy zmianie kursu o 5 gr			281	281	281	281	280
zmiana w PLN przy zmianie kursu o 25 gr							1.404

Ryzyko stóp procentowych

Grupa jest narażona na ryzyko stóp procentowych, ponieważ należące do niej podmioty pożyczają środki oprocentowane według stóp zmiennych. Kredyty obrotowe mające charakter krótkoterminowy wiążą się z istotnie nie wielkim ryzykiem zmiany stopy bazowej w okresie kredytowania. W przypadku zobowiązań długoterminowych pojawia się istotne ryzyko związane ze zmianą stóp procentowych. W chwili obecnej Grupa jest na etapie opracowania procesu zarządzania ryzykiem stopy procentowej dla zobowiązań długoterminowych.

Wrażliwość na wahania stóp procentowych

Zgodnie z analizą przeprowadzoną przez Grupę zmiana stopy procentowej LIBOR USD 3M o 1pp spowoduje wzrost obciążeń odsetkowych w całym okresie obowiązujących aktualnie podpisanych umów o około 1.075 tys. PLN

Pozostałe rodzaje ryzyka cenowego

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa nie dokonywała inwestycji w papiery wartościowe i nie posiada ekspozycji na ryzyko związane ze zmianą cen papierów wartościowych.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań umownych, w wyniku czego Grupa poniesie straty finansowe. Grupa stosuje zasadę podejmowania współpracy wyłącznie z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej; w razie potrzeby uzyskując stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków umowy. Na należności z tytułu dostaw i usług składają się kwoty należne od nie dużej liczby klientów, Prowadzi się bieżącą ocenę stanu należności. Grupa nie jest narażona na istotne ryzyko kredytowe wobec pojedynczego kontrahenta. Ryzyko kredytowe dotyczące środków płynnych i instrumentów pochodnych jest ograniczone, ponieważ kontrahentami Grupy są banki o wysokim ratingu kredytowym przyznawanym przez międzynarodowe agencje ratingowe.

Zarządzanie ryzykiem płynności

Prognozowanie przepływów pieniężnych realizowane jest przez dział finansowy Grupy, który monitoruje kroczące prognozy wymogów dotyczących płynności w celu zagwarantowania, że posiada ona wystarczające środki pieniężne dla zaspokojenia potrzeb operacyjnych przy jednoczesnym utrzymaniu wystarczającej rezerwy w postaci niewypłaconych gwarantowanych linii kredytowych. Takie prognozowanie uwzględnia plany grupy w zakresie zapotrzebowania na finansowanie zewnętrzne, konieczność przestrzegania warunków zaciągniętych zobowiązań, zgodności z wewnętrznymi i docelowymi wskaźnikami bilansowymi oraz, jeśli znajdują zastosowanie, przestrzeganie właściwych wymogów regulacyjnych bądź prawnych.

Wskaźniki płynności dla Grupy

		Stan na dzień 31.12.2014	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012
płynność I	Aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	0,87	0,74	0,81
płynność II	Aktywa obrotowe-zapasy/zobowiązania krótkoterminowe	0,86	0,74	0,8
płynność III	Inwestycje krótkoterminowe/zobowiązania krótkoterminowe	0,27	0,10	0,11

Wycena w wartości godziwej

Niniejsza nota przedstawia informacje dotyczące sposobu określania wartości godziwej różnych aktywów i zobowiązań finansowych przez Grupę.

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych Grupy wycenianych na bieżąco w wartości godziwej:

Nie występują takie pozycje.

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych Grupy, które nie są wyceniane na bieżąco w wartości godziwej (ale wymagane są ujawnienia o wartościach godziwych):

	Wartość bilansowa			Wartość godziwa		
	31.12.2014 000' PLN	31.12.2013 000' PLN	31.12.2012 000' PLN	31.12.2014 000' PLN	31.12.2013 000' PLN	31.12.2012 000' PLN
Aktywa finansowe						
Pożyczki i należności:						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności krótkoterminowe	41.179	27.730	33.142	41.179	27.730	33.142
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności długoterminowe	21.175	14.504	15.559	21.175	14.504	15.559
Aktywa razem	**62.355**	**42.233**	**48.701**	**62.355**	**42.233**	**48.701**
Zobowiązania finansowe:						
Zobowiązania finansowe wyceniane po zamortyzowanym koszcie:						
Kredyty bankowe	14.290	20.203	35.227	14.290	20.203	35.227
Zobowiązania z tytułu leasingu	49.725	32.635	10.619	49.725	32.635	10.619
Zobowiązania finansowe wyceniane po koszcie historycznym:						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	60.872	49.288	40.497	60.872	49.288	40.497
Razem zobowiazania:	**124.887**	**102.125**	**86.343**	**124.887**	**102.125**	**86.343**

40. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dacie bilansowej nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia mające wpływ na sytuację finansową i majątkową oraz wyniki finansowe Grupy prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

41. Sprawy sądowe

Na moment sporządzenia sprawozdania toczą się sprawy sądowe z udziałem Grupy, których przedmiotem są odszkodowania pasażerskie z tytułu opóźnienia operacji lotniczych. Wartość poszczególnych sporów nie przekracza kwoty 400 EUR powiększonej o ewentualne koszty zastępstwa procesowego i odsetki.

42. Wynagrodzenie biegłego rewidenta

	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 000'PLN	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 000'PLN	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 000'PLN
Badanie sprawozdań finansowych	63	70	50
Inne usługi atestacyjne	-	18	-
	63	**70**	**50**

43. Objaśnienia dotyczące przekształcenia na MSSF

Sprawozdanie finansowe Spółki za 2014 rok jest pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze skonsolidowane historyczne informacje finansowe zawierają:
- skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Enter Air S.A. za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
- dane porównawcze za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013 zaprezentowanym w taki sposób, jakby połączenie miało miejsce w dniu 01.01.2013
- skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Enter Air Sp. z o.o. za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012.

W związku z tym, za datę przejścia na MSR/MSSF na potrzeby niniejszych historycznych informacji finansowych uznaje się dzień 01.01.2012 i prezentuje się skutki przejścia na MSR/MSSF na bazie danych finansowych Grupy Kapitałowej Enter Air Sp. z o.o.

W wyniku przekształcenia sprawozdań finansowych na MSSF zmieniono zasadę wyceny należności długoterminowych poprzez uwzględnienie dyskonta. Wykryto ponadto błędnie wycenioną należność w podmiocie powiązanym na koniec 2013, co zostało skorygowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Opisane powyżej korekty miały wpływ na pozycję wyniku finansowego netto oraz zysków zatrzymanych prezentowanych w kapitale własnym. Poniżej zaprezentowano uzgodnienie pozycji kapitału własnego wykazanego z wcześniej stosowanymi zasadami rachunkowości z pozycjami kapitału własnego wykazywanymi zgodnie z MSR/MSSF.

Zgromadzenie wspólników Enter Air sp. z o.o. podjęło uchwałę, iż począwszy od sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014 obejmującego okres o 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku Enter Air sp. z o.o. będzie sporządzała sprawozdania finansowe zgodnie z MSR/MSSF. Z uwagi na powyższe w 2014 roku nie występują zmiany wynikające z przekształcenia sprawozdań z Polskich Standardów Rachunkowości na MSR/MSSF.

Wynik finansowy netto:

	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Wynik netto w sprawozdaniach zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości	10.562	5.913
Korekta błędu wyceny należności w spółce zależnej	(8)	-
Uwzględnienie dyskonta należności długoterminowe	20	(43)
Wynik netto po przekształceniu na MSR/MSSF	**10.574**	**5.870**

Zyski zatrzymane:

	Stan na dzień 31.12.2013 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2012 000' PLN
Stan na początek okresu zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości	-	-
Stan na początek okresu po przekształceniu na MSR/MSSF	(197)	-
Przeniesienie do zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy /korekty związane z przejściem na MSSF/	(43)	(197)
Stan na koniec okresu po przekształceniu na MSR/MSSF	**(240)**	**(197)**

Przekształcenie sprawozdań finansowych na MSR/MSSF nie miało wpływu na sprawozdanie z przepływów pieniężnych w prezentowanych okresach.

Bilans na dzień przejścia na MSR/MSSF:

	Według Polskich Standardów Rachunkowości Stan na dzień 01.01.2012 000'PLN	Korekty MSR/MSSF 000'PLN	Według MSR/MSSF Stan na dzień 01.01.2012 000'PLN
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	191		191
Wartości niematerialne	10		10
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4.904	46	4.950
Należności handlowe oraz pozostałe	11.377	(243)	11.134
Razem Aktywa trwałe	16.482	(197)	16.285
Aktywa obrotowe			
Zapasy	54		54
Należności handlowe oraz pozostałe	48.768		48.768
Bieżące aktywa podatkowe	690		690
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.161		4.161
Rozliczenia międzyokresowe	20.267		20.267
Razem Aktywa obrotowe	73.941	-	73.941
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia			
Aktywa razem	90.424	(197)	90.226
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	3.120		3.120
Kapitał zapasowy	1.758		1.758
Wynik okresu	4.392	(197)	4.195
Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej	9.270	(197)	9.073
Udziały niekontrolujące	-		-
Razem kapitały własne	9.073	(197)	9.073

	Według Polskich Standardów Rachunkowości Stan na dzień 01.01.2012 000'PLN	Korekty MSR/MSSF 000'PLN	Według MSR/MSSF Stan na dzień 01.01.2012 000'PLN
Zobowiązanie długoterminowe			
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6.243		6.243
Rezerwy długoterminowe	313		313
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	6		6
Razem Zobowiązanie długoterminowe	6.563	-	6.563
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	34.090		34.090
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	146		146
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	19		19
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	17.389		17.389
Rezerwy krótkoterminowe	36		36
Rozliczenia międzyokresowe	22.910		22.910
Razem Zobowiązania krótkoterminowe	74.590	-	74.590
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia	-		-
Pasywa razem	**90.424**	(197)	**90.226**

Skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r.

BAKER TILLY

ul. Hrubieszowska 2
01-209 Warszawa
Poland

T: +48 22 295 3000
F: +48 22 295 3001

contact@bakertilly.pl
www.bakertilly.pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej Enter Air S.A.
za okres od 1 stycznia do 30 września 2015

Dokonaliśmy przeglądu załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Enter Air S.A. sporządzonego w celu zamieszczenia w prospekcie emisyjnym, w której jednostką dominującą jest Enter Air S.A., z siedzibą w Warszawie, przy al. Krakowskiej 106, na które składa się:

(a) skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i całkowitych pozostałych dochodów za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015 wykazujące zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 39.975 tys. zł oraz całkowite dochody ogółem w kwocie 39.976 tys. zł,
(b) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30.09.2015, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 403.503 tys. zł,
(c) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015 wykazujące stan ogółem kapitału własnego w kwocie 83.026 tys. zł,
(d) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01 do 30.09.2015 wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 37.867 tys. zł,
(e) wybrane dane wyjaśniające i pozostałe informacje dodatkowe.

Za zgodność tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa", który został zatwierdzony przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami, odpowiada Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki Dominującej. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu w dokumentację konsolidacyjną oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa i osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Grupy. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie dokonanego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa", który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Działający w imieniu Baker Tilly Poland Assurance Sp. z o.o.

Monika Byczyńska

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 9877

Warszawa, dnia 23.10.2015

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe

Grupa Kapitałowa Enter Air S.A. za okres: od 1 stycznia 2015 do 30 września 2015

**Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Enter Air S.A.
za okres od 1 stycznia 2015 do 30 września 2015**

W dniu 22.12.2014 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Enter Air S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 10.543.750 PLN w drodze emisji 10.443.750 akcji imiennych serii B. Akcje nowej emisji zostały w całości w zamian za wkład niepieniężny w postaci 249 udziałów spółki Enter Air Sp. z o.o.

W wyniku opisanej powyżej transakcji wniesienia aportem udziałów Enter Air Sp. z o.o. na pokrycie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Emitenta, w skład Grupy weszła spółka Enter Air Sp. z o.o. wraz z podmiotami zależnymi. Enter Air Sp. z o.o. stała się podmiotem zależnym od Emitenta.

Przejęcie kontroli przez Enter Air S.A. nad Enter Air Sp. z o.o. nastąpiło pod wspólną kontrolą, dlatego do rozliczenia połączenia zastosowano metodę łączenia udziałów. W związku z zastosowaniem do rozliczenia połączenia metody łączenia udziałów, dane finansowe za 3 kwartały 2014 roku zostały przekształcone, ze względu na kontynuację zasady zastosowanej przy prezentacji danych historycznych w prospekcie za lata 2012-2014, w taki sposób jakby nabycie nastąpiło 01.01.2013.

Elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w niniejszym dokumencie w poniżej przedstawionej kolejności.

Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy:

od 1 stycznia do 30 września 2015 wykazujące całkowity dochód ogółem w kwocie 39.976 tys. zł

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień:
30 września 2015, które po stronie aktywów i pasywów pokazuje kwotę 403.503 tys. zł

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres sprawozdawczy:
od 1 stycznia do 30 września 2015

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy:
od 1 stycznia do 30 września 2015

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Członek Zarządu
Grzegorz Polaniecki

Członek Zarządu
Mariusz Olechno

Członek Zarządu
Marcin Kubrak

Członek Zarządu
Andrzej Kobielski

Warszawa, 23 października 2015

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	NOTA	Dane skonsolidowane GK Enter Air S.A. Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 000' PLN	Dane skonsolidowane przekształcone GK Enter Air S.A. Za okres: od 01.01.2014 do 30.09.2014 000' PLN
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	3,4	648.507	615.171
Koszt własny sprzedaży	5	(580.934)	(576.407)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		**67.573**	**38.764**
Koszty sprzedaży	5	(265)	(41)
Koszty ogólnego zarządu	5	(10.766)	(10.076)
Pozostałe przychody operacyjne	6	436	5.975
Pozostałe koszty operacyjne	7	(22)	(8.562)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		**56.956**	**26.060**
Koszty finansowe - netto	8	(7.272)	(5.480)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		**49.684**	**20.580**
Podatek dochodowy	9	(9.709)	(4.491)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		**39.975**	**16.089**
Wynik na działalności zaniechanej		**-**	**-**
Zysk (strata) netto za okres obrotowy		**39.975**	**16.089**
Pozostałe całkowite dochody			
Pozycje, które mogą być przeniesione do wyniku			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		1	-
		1	-
Pozostałe całkowite dochody/straty za rok obrotowy		1	-
Suma całkowitych dochodów		**39.976**	**16.089**
Zysk (strata) netto przypadający:			
udziałowcom jednostki dominującej		39.975	16.089
udziałowcom niekontrolującym		-	-
Całkowity dochód ogółem przypadający:			
udziałowcom jednostki dominującej		39.976	16.089
udziałowcom niekontrolującym		-	-
Zysk/ strata netto na 1 akcję/udział w złotych przypadający dla udziałowców jednostki dominującej			
zwykły i rozwodniony (w złotych)	12	3,7914	1,5260

Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z notami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią jego integralną cześć.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	NOTA	Dane skonsolidowane GK Enter Air S.A. Stan na dzień 30.09.2015 000 PLN	Dane skonsolidowane GK Enter Air S.A. Stan na dzień 31.12.2014 000 PLN
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	13	182.797	91.827
Wartości niematerialne i prawne		7	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		16.509	6.759
Należności handlowe oraz pozostałe		33.913	21.175
Razem Aktywa trwałe		**233.225**	**119.761**
Aktywa obrotowe			
Zapasy	14	2.669	1.406
Należności handlowe oraz pozostałe	15	74.355	41.179
Bieżące aktywa podatkowe	16	480	1.076
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	69.971	32.284
Rozliczenia międzyokresowe	32	22.802	27.323
Razem Aktywa obrotowe		**170.277**	**103.269**
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia		-	-
Aktywa razem		**403.503**	**223.030**
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	18	10.544	10.544
Kapitał zapasowy	19	71.159	53.957
Rozliczenie połączenia		(38.655)	(38.655)
Zyski zatrzymane		5	(227)
Wynik okresu		39.975	17.431
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(2)	(3)
Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej		**83.026**	**43.045**
Udziały niekontrolujące		-	**385**
Razem kapitały własne		**83.026**	**43.431**
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	22	4.659	-
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego		19.822	13.794
Rezerwy długoterminowe	32	1.051	1.051
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	21	97.275	34.892
Rozliczenia międzyokresowe	32	14.172	11.436
Razem Zobowiązanie długoterminowe		**136.978**	**61.172**
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	20	69.387	60.872
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		13.163	2.394
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	21	21.010	14.833
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	22	817	14.290
Rezerwy krótkoterminowe	32	44.661	63
Rozliczenia międzyokresowe	32	34.461	25.976
Razem Zobowiązania krótkoterminowe		**183.499**	**118.428**
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia		-	-
Pasywa razem		**403.503**	**223.030**

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z notami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią jego integralną cześć.

SKONOSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	NOTA	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Rozliczenie połączenia	Zyski zatrzymane	Wynik okresu	Różnice kursowe z przeliczenia	Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Razem kapitały własne
		000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Saldo na dzień 1.01.2014 (dane przekształcone)		**10.544**	**43.395**	**(38.655)**	**(240)**	**10.574**	**(4)**	**25.614**	**-**	**25.614**
Zmiany w kapitale własnym w roku 2014										-
Udziały niekontrolujące na dzień nabycia		-	-	-	-	-	-	-	400	400
Przeniesienie do zysków zatrzymanych i na kapitał zapasowy		-	10.562	-	12	(10.574)	-	-	-	-
Wynik okresu		-	-	-	-	16.105	-	16.105	(15)	16.090
Różnice kursowe z przeliczenia		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.09.2014 (dane przekształcone)		**10.544**	**53.957**	**(38.655)**	**(228)**	**16.105**	**(4)**	**41.719**	**385**	**42.104**
Zmiany w kapitale własnym w roku 2014										
Udziały niekontrolujące na dzień nabycia		-	-	-	-	-	-	-	400	400
Przeniesienie do zysków zatrzymanych i na kapitał zapasowy		-	10.562	-	13	(10.574)	-	-	-	-
Wynik okresu		-	-	-	-	17.431	-	17.431	(15)	17.416
Różnice kursowe z przeliczenia		-	-	-	-	-	1	1	-	1
Saldo na dzień 31.12.2014		**10.544**	**53.957**	**(38.655)**	**(227)**	**17.431**	**(3)**	**43.045**	**385**	**43.431**
Zmiany w kapitale własnym w roku 2015										
Udziały niekontrolujące na dzień nabycia		-	-	-	-	-	-	-	(400,0)	(400)
Rozliczenie wyniku udziałowców mniejszościowych		-	-	-	4		-	4	15	18
Przeniesienie do zysków zatrzymanych i na kapitał zapasowy		-	17.202	-	228	(17.430)	-	-		-
Wynik okresu		-	-	-		39.976	-	39.976		39.976
Różnice kursowe z przeliczenia		-	-	-	-	-	1	-	-	-
Saldo na dzień 30.09.2015		**10.544**	**71.159**	**(38.655)**	**5**	**39.977**	**(2)**	**83.025**	**-**	**83.026**

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią jego integralną część.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	NOTA	Dane skonsolidowane GK Enter Air S.A. Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 000' PLN	Dane skonsolidowane przekształcone GK Enter Air S.A. Za okres: od 01.01.2014 do 30.09.2014 000' PLN
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	27		
Zysk (strata) netto		**39.975**	**16.089**
Korekty razem			
Amortyzacja		14.570	6.754
Zapłacony podatek dochodowy		(2.634)	(837)
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		3.417	2.925
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		4.465	2.106
Zmiana stanu rezerw		50.627	15.353
Zmiana stanu zapasów		(1.263)	(774)
Zmiana stanu należności		(45.317)	(21.823)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		21.917	18.387
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		5.993	34.680
Inne korekty		-	14
		51.776	56.784
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		**91.751**	**72.873**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy			
Z aktywów finansowych, w tym:		57	4
w jednostkach powiązanych		-	2
w pozostałych jednostkach		57	2
– odsetki		57	2
		57	4
Wydatki			
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(9.927)	(3.405)
Na aktywa finansowe, w tym:		(381)	-
w jednostkach powiązanych		(381)	-
		(10.308)	(3.405)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**(10.251)**	**(3.401)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy			
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		-	-
Kredyty i pożyczki		-	-
Podwyższenie kapitału w jednostce zależnej objęte przez udziałowców niekontrolujących		-	400
		-	400
Wydatki			
Spłaty kredytów i pożyczek		(8.814)	(10.291)
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego z wyłączeniem odsetek		(30.297)	(10.243)
Odsetki		(4.522)	(898)
		(43.633)	(21.432)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		**(43.633)**	**(21.032)**
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		**37.867**	**48.440**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego		**32.284**	**9.415**
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych		**(180)**	**314**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego		**69.971**	**58.169**

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią jego integralną cześć.

NOTY DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 września 2015

1. Informacje ogólne

Informacje o jednostce dominującej

Enter Air S. A. ("Spółka") została utworzona zgodnie ze statutem Spółki w formie aktu notarialnego z dnia 07.11.2012 roku jako Laruna Investments S.A i została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000441533.

W dniu 22 grudnia 2014 nazwa spółki został zmieniona na Enter Air S.A.

Dnia 22 grudnia 2014 roku Spółka objęła 100% udziałów w Enter Air sp. z o.o. Objęcie udziałów nastąpiło w trybie art. 430, 431 § 1 i 2 pkt 1, art. 432 oraz 433 § 2 KSH, tj. w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii B pokrytą wkładem niepieniężnym w postaci 100% udziałów w kapitale zakładowym Enter Air sp. z o.o. oraz znaku towarowego Enter Air. Kapitał zakładowy Enter Air S.A. został podwyższony o kwotę 10.443.750 zł tj. do kwoty 10.543.750 zł. Cena nominalna 1 akcji wyniosła 1 zł, a emisyjna 4 zł. Akcje zostały objęte przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. W związku z tym od dnia przeprowadzenia transakcji Spółka objęła kontrolę nad Enter Air sp. z o.o. i tym samym stała się jednostką dominującą w stosunku do Enter Air sp. z o.o. i jej jednostek zależnych.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy al. Krakowskiej 106

Skład organów zarządczych i nadzorujących Spółki jest następujący:

Zarząd:
- Grzegorz Wojciech Polaniecki od 17.12.2014
- Mariusz Olechno od 17.12.2014
- Marcin Andrzej Kubrak od 17.12.2014
- Andrzej Przemysław Kobielski od 17.12.2014
- Christian Guy Gaunt do 17.12.2014

17 grudnia 2014 powołano trzy osobową Radę Nadzorczą. W dniu 13 maja 2015 skład Rady Nadzorczej został powiększony do pięciu osób. Na moment przygotowania sprawozdania w skład rady nadzorczej wchodzili:
- Joanna Buralinska Wójcik
- Ewa Kubrak
- Grzegorz Badziak
- Paweł Boruszko
- Piotr Przedwojewski

Według stanu na dzień 30 września 2015 roku struktura akcjonariuszy Spółki jest następująca:
- Marcin Andrzej Kubrak 6.860.132 akcje o wartości nominalnej 1 zł.
- Grzegorz Wojciech Polaniecki 2.314.939 akcji o wartości nominalnej 1 zł.
- Grzegorz Badziak 527.187 akcji o wartości nominalnej 1 zł.
- Mariusz Olechno 420.746 akcji o wartości nominalnej 1 zł.
- Andrzej Przemysław Kobielski 420.746 akcji o wartości nominalnej 1 zł.

Informacje o Grupie Kapitałowej

Grupa kapitałowa obejmuje jednostkę dominującą Enter Air S.A. oraz następujące spółki zależne:
- Enter Air Sp. z o.o. (100% posiadanych udziałów przez spółkę dominującą) wraz z jej grupą kapitałową

Grupa kapitałowa Enter Air sp. z o.o. obejmuje jednostkę dominującą Enter Air Sp. z o.o. oraz następujące spółki zależne:

- Enter Air Services Sp. z o.o. (100% posiadanych udziałów przez spółkę dominującą)
- EnterAir.cz.s.r.o. (100% posiadanych udziałów przez spółkę dominującą)
- Enter Air International LTD (100% posiadanych udziałów przez spółkę dominującą)
- Enter Air Executive Services sp. z o.o. (100% posiadanych udziałów przez spółkę dominującą)

Grupa kapitałowa Enter Air sp. z o.o. powstała w trakcie 2012 roku. Enter Air Sp. z o.o objęła kontrolę nad Enter Air Services oraz EnterAir.cz.s.r.o odpowiednio 20.07.2012 oraz 24.05.2012. Enter Air International LTD została utworzona 2 stycznia 2014 roku. Enter Air Executive Services Sp. z o.o. została utworzona 28 sierpnia 2014 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje wszystkie wymienione wyżej podmioty.

Zgodnie ze statutem Spółki dominującej przedmiotem działalności Spółki jest między innymi:

- Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
- Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych.

Przedmiotem działalności Enter Air sp. z o.o. jest obsługa rynku krajowego i zagranicznych w zakresie usług międzynarodowego czarteru lotniczego.

Ze spółek zależnych Enter Air Services Sp. z o.o. i EnterAir.cz.s.r.o. prowadziły działalność wspierającą na rzecz Enter Air sp. z o.o.

Czas trwania działalności poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy kapitałowej nie jest ograniczony. Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek podporządkowanych sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości.

Rokiem obrotowym Spółki Dominującej oraz Enter Air sp. z o.o. i EnterAir.cz.s.r.o. jest rok kalendarzowy.

Enter Air Services ma rok obrotowy rozpoczynający się 1 października i kończący 30 września roku następnego. Do celów konsolidacji sprawozdanie jednostkowe Enter Air Services zostały odpowiednio przekształcone w celu dostosowania ich do okresu obrotowego grupy kapitałowej.

Pierwszy rok obrotowy Enter Air International LTD zakończył się 31 grudnia 2014 roku natomiast pierwszy rok obrotowy Enter Air Executive Services sp. z o.o. zakończy się 31 grudnia 2015 roku.

Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy Kapitałowej. Dane w sprawozdaniach finansowych zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa", który został zatwierdzony przez Unię Europejską (MSR 34) i dlatego nie zawiera wszystkich informacji wymaganych dla pełnego rocznego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe opiera się na tej samej polityce rachunkowości i metodach obliczeniowych, jakie zastosowano w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku, sporządzonym zgodnie z MSR/MSSF na potrzeby prospektu emisyjnego. Zarząd Jednostki Dominującej wykorzystał swoją najlepszą wiedzę co do zastosowania standardów i interpretacji, jak również metod i zasad wyceny poszczególnych pozycji powyższego śródrocznego skróconego skonsolidowanego

skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy zgodnie z MSR 34 na dzień 30 września 2015 roku. Przedstawione zestawienia i objaśnienia zostały ustalone przy dołożeniu należytej staranności.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego.

Zmiany MSSF

Od dnia 1 stycznia 2014 obowiązują następujące nowe standardy, zmiany i interpretacje:
MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe", zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne", zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach", zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
KIMS 21 „Opłaty", interpretacja zatwierdzona w UE w dniu 13 czerwca 2014 (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się od dnia 1 stycznia 2014)
W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości jednostki.

Standardy i interpretacje MSR/MSSF jeszcze nieobowiązujące, na chwilę zatwierdzenie sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE. Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze stosowanie tych standardów:
MSR 19 „Świadczenia pracownicze", zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub później),

MSSF 2 „Płatności w formie akcji", zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),

MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych", zatwierdzone w UE w dniu 17 i 18 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),

MSSF 8 „Segmenty operacyjne", zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),

MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe", zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),

MSR 24 „Ujawnienie informacji na temat podmiotów powiązanych", zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),

MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe", zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),

MSR 38 „Wartości niematerialne", zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),

MSSF 13 „Wycena wartości godziwej", zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),

MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne", zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później).

Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości

Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych zmian w standardach MSR/MSSF.

Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Grupę Enter Air S.A.

Kursy walut

Do wyceny pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego z sytuacji finansowej wyrażonych w walutach obcych przyjęto następujące kursy walut obcych w złotych:

	EUR	USD	GBP
31 grudnia 2014	4,3138	3,5458	5,5111
30 września 2015	4,2434	3,7799	5,7421

3. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy prezentują się następująco:

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 000'PLN	Za okres: od 01.01.2014 do 30.09.2014 000'PLN
Przychody ze sprzedaży towarów	24.159	16.048
Przychody ze sprzedaży usług	624.348	599.123
	648.507	**615.171**

Na przychody ze sprzedaży generowane przez Grupę znaczny wpływ ma sezonowość. Grupa osiąga wyższe przychody w II i III kwartale roku, zaś niższe w I i IV kwartale roku. Zjawisko to jest typowe dla całego sektora przewozów czarterowych i wynika z sezonowości leżącej u podstaw rynku usług turystycznych. Większość podróży Polaków do turystycznych destynacji odbywa się w miesiącach sezonu letniego, tj. od kwietnia do października. W okresie zimowym turyści podróżują znacznie mniej, co powoduje, że część floty pozostaje niewykorzystana. Podczas gdy w sezonie letnim wykorzystanie floty wynosi zazwyczaj 100%, w sezonie zimowym lata tylko około połowa samolotów Grupy, co jest spowodowane również koniecznością wykonania obowiązkowych przeglądów okresowych. Największe przychody przypadają na III kwartał roku, czyli miesiące wakacyjne, najniższe zaś na I kwartał roku kiedy następuje znaczny spadek aktywności turystycznej spowodowany zakończeniem okresu świątecznego i stosunkowo niskimi temperaturami w kurortach, do których lata Grupa. W II kwartale roku koniunktura na rynku turystycznym i rynku przewozów czarterowych ulega poprawie, gdyż znaczna część turystów decyduje się na urlop wypoczynkowy przed tzw. wysokim sezonem. IV kwartał roku charakteryzuje się wygaszeniem aktywności turystów po okresie wakacji.

4. Segmenty operacyjne

Informacje sporządzane dla osób decydujących w Grupie o przydziale zasobów oraz oceniających wyniki finansowe segmentów koncentrują się na analizie wyników ze sprzedaży usług lotniczych oraz wyników ze sprzedaży pokładowej towarów. Wyodrębnienie segmentów miało miejsce w oparciu o zróżnicowanie produktów i usług. Segmenty nie podlegały łączeniu.

Segmenty Grupy objęte sprawozdawczością zgodnie z MSSF 8 są następujące:
Sprzedaż usług lotniczych oraz sprzedaż pokładowa towarów.

Rodzaj produktów i usług w segmentach jest następujący:

Sprzedaż usług lotniczych - wynajem samolotów wraz załogą, szkolenia lotnicze
Sprzedaż pokładowa obejmuje sprzedaż produktów spożywczych i produktów „duty-free", takich jak alkohol, tytoń, perfumy czy akcesoria

Poniżej przedstawiono informacje o segmentach sprawozdawczych Grupy. Kwoty wykazane za lata ubiegłe zostały przedstawione zgodnie z wymogami MSSF 8.

Przychody i wyniki segmentów

Poniżej przedstawiono analizę przychodów i wyników Grupy w poszczególnych segmentach objętych sprawozdawczością:

	Sprzedaż usług lotniczych	
	Za okres:	**Za okres:**
	od 01.01.2015 do 30.09.2015 000'PLN	**od 01.01.2014 do 30.09.2014 000'PLN**
Przychody ze sprzedaży	624.348	599.123
Koszt własny sprzedaży	(568.427)	(564.108)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	**55.921**	**35.015**
Koszty sprzedaży	(265)	(41)
Koszty ogólnego zarządu	(10.766)	(10.076)
Pozostałe przychody operacyjne	436	5.975
Pozostałe koszty operacyjne	(22)	(8.562)
Koszty finansowe - netto	(7.272)	(5.480)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**38.032**	**16.831**

	Sprzedaż pokładowa	
	Za okres:	**Za okres:**
	od 01.01.2015 do 30.09.2015 000'PLN	**od 01.01.2014 do 30.09.2014 000'PLN**
Przychody ze sprzedaży	24.159	16.048
Koszt własny sprzedaży	(12.507)	(12.299)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	**11.652**	**3.749**
Koszty sprzedaży	-	-
Koszty ogólnego zarządu	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	-	-
Koszty finansowe - netto	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**11.652**	**3.749**

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły nieprzypisane przychody i koszty.

Powyższe przychody stanowią przychody od odbiorców zewnętrznych. W okresie objętym sprawozdaniem nie miały miejsca żadne transakcje sprzedaży między segmentami (podobnie jak w trakcie trzech kwartałów 2014 roku).

Zasady rachunkowości zastosowane w segmentach sprawozdawczych są takie same, jak polityka rachunkowości Grupy.
Poniżej przedstawiono istotne pozycje przychodów dla segmentu sprzedaży usług lotniczych.

	Sprzedaż usług lotniczych	
	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 000'PLN	Za okres: od 01.01.2014 do 30.09.2014 000'PLN
wynajem samolotów wraz załogą	619.652	594.285
szkolenia lotnicze	3.063	3.525
pozostałe	1.633	1.313
Razem przychody ze sprzedaży usług	**624.348**	**599.123**

Sprzedaż pokładowa obejmuje jedynie sprzedaż towarów i nie dokonuje się podziału na poszczególne grupy oferowanych produktów.

Poniżej przedstawiono istotne pozycje kosztów dla wyodrębnionych segmentów

	Sprzedaż usług lotniczych	
	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 000'PLN	Za okres: od 01.01.2014 do 30.09.2014 000'PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	14.570	6.754
Zużycie materiałów i energii	208.999	247.953
Usługi obce	324.986	294.801
Podatki i opłaty	686	294
Wynagrodzenia	14.655	12.249
Świadczenia na rzecz pracownika	1.072	473
Ubezpieczenia społeczne	2.024	1.870
Wyjazdy służbowe	2.956	2.375
Pozostałe koszty	9.397	8.814
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
Różnice kursowe	113	(1.358)
	579.458	**574.225**
Koszty sprzedaży	265	41
Koszty ogólnego zarządu	10.766	10.076
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	568.426	564.108
	579.458	**574.225**

	Sprzedaż pokładowa	
	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 000'PLN	Za okres: od 01.01.2014 do 30.09.2014 000'PLN
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	12.507	12.299
	12.507	**12.299**
Koszty sprzedaży	-	-
Koszty ogólnego zarządu	-	-
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	12.507	12.299
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	-	-
	12.507	**12.299**

Wykazane w sprawozdaniu w nocie 8 koszty odsetek związane są w całości z segmentem usług lotniczych.

Aktywa i zobowiązania segmentów

	Sprzedaż usług lotniczych	
	Stan na dzień 30.09.2015 000' PLN	Stan na dzień 30.09.2014 000' PLN
Aktywa ogółem	400.834	236.919
Zobowiązania ogółem	320.477	195.941
Amortyzacja	14.570	6.754

	Sprzedaż pokładowa	
	Stan na dzień 30.09.2015 000' PLN	Stan na dzień 30.09.2014 000' PLN
Aktywa ogółem	2669	1026
Zobowiązania ogółem	-	-

	Kwoty nieprzypisane	
	Stan na dzień 30.09.2015 000' PLN	Stan na dzień 30.09.2014 000' PLN
Aktywa ogółem	-	100
Zobowiązania ogółem	-	-

W okresach objętych sprawozdaniem nie występowały istotne pozycje nie pieniężne inne niż amortyzacja.

Informacje geograficzne

Grupa wykonuje loty do przeważającej liczby kurortów wakacyjnych dostępnych z Polski i Europy Zachodniej, oferując tym samym najszerszą ofertę połączeń wakacyjnych na polskim rynku. W 2013 roku samoloty grupy obsłużyły ponad 1200 tras. W szczególności wykonywane są loty z następujących krajów: Austria, Belgia, Bułgaria, Cypr, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Irlandia, Islandia, Liechtenstein, Litwa, Luksemburg, Łotwa, Malta, Niderlandy, Niemcy, Portugalia, Republika Czeska, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Szwecja, Węgry, Włochy, Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii, Albania, Bośnia i Hercegowina, Czarnogóra, Izrael, Islandia, Macedonia, Norwegia, Szwajcaria.

Nie istnieje jednoznaczne przypisanie jakiegokolwiek aktywa spółki do któregokolwiek obszaru geograficznego. Wszystkie aktywa spółki mogą być swobodnie przemieszczane i generować przychody w dowolnie wybranym miejscu na świecie.

Z uwagi na fakt, że loty wykonywane są łącznie do 36 krajów, Grupa dokonuje w sprawozdaniach finansowych podziału przychodów na rynki geograficzne w oparciu o kraj pochodzenia klientów Grupy (tj. głównie biura podróży i konsolidatorzy rynku turystycznego). Zgodnie z tym podziałem przychody dzielą się następująco:

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 000'PLN	Za okres: od 01.01.2014 do 30.09.2014 000'PLN
Krajowi	387.670	412.368
Zagraniczni	236.678	186.755
	624.348	**599.123**

Powyższe przychody stanowią przychody od odbiorców zewnętrznych. W trakcie roku obrotowego nie miały miejsca żadne transakcje sprzedaży między segmentami (podobnie jak w latach poprzednich).

Informacje o wiodących klientach

Głównymi odbiorcami usług Grupy są touroperatorzy oraz konsolidatorzy/brokerzy, będący pośrednikiem pomiędzy Grupą, a touroperatorami, konsolidujący zapotrzebowanie biur podróży na miejsca w samolocie. Grupa współpracuje głównie z polskimi klientami, ale w portfelu odbiorców znajdują się również podmioty m.in. z Czech, Izraela czy Szwecji. Podkreślić należy, że Enter Air współpracuje jedynie z wybranymi biurami podróży / konsolidatorami o stabilnej sytuacji finansowej, co pozwala zabezpieczyć się Grupie przed nieoczekiwaną utratą jednego z kontrahentów.

Poniżej zaprezentowano podział przychodów ze sprzedaży w latach 2012-2014 według odbiorców, których procentowy udział w przychodach ze sprzedaży w 2014 roku przekroczył 5%.

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 000'PLN	Za okres: od 01.01.2014 do 30.09.2014 000'PLN
Touroperator 1	156.881	131.478
Touroperator 2	114.935	164.879
Touroperator 3	96.224	82.386
Konsolidator 1	97.543	96.665
Konsolidator 2	40.066	28.109
Pozostali	118.699	95.606
Razem	**624.348**	**599.123**

5. Koszty według rodzaju

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 000'PLN	Za okres: od 01.01.2014 do 30.09.2014 000'PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	14.570	6.754
Zużycie materiałów i energii	208.999	247.953
Usługi obce	324.986	294.801
Podatki i opłaty	686	294
Wynagrodzenia	14.655	12.249
Świadczenia na rzecz pracownika	1.072	473
Ubezpieczenia społeczne	2.024	1.870
Wyjazdy służbowe	2.956	2.375
Pozostałe koszty	9.397	8.814
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	12.507	12.299
Różnice kursowe	113	(1.358)
	591.965	**586.523**
Koszty sprzedaży	265	41
Koszty ogólnego zarządu	10.766	10.076
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	12.507	12.299
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	568.426	564.108
	591.965	**586.523**

Grupa amortyzację środków trwałych oraz wartości niematerialnych ujęła w całości w pozycji koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług.

6. Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 000'PLN	Za okres: od 01.01.2014 do 30.09.2014 000'PLN
Odszkodowania i kary otrzymane	436	5.931
Zwrot VAT zagranica	-	44
Razem	**436**	**5.975**

7. Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 000'PLN	Za okres: od 01.01.2014 do 30.09.2014 000'PLN
Odpisy należnosci	-	1.976
Koszty napraw	22	6.586
Razem	**22**	8.562

8. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe:

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 000'PLN	Za okres: od 01.01.2014 do 30.09.2014 000'PLN
Odsetki od rachunków bankowych	57	2
Pozostałe przychody finansowe	-	267
	57	**268**

Koszty finansowe:

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 000'PLN	Za okres: od 01.01.2014 do 30.09.2014 000'PLN
Koszty odsetek od:		
Kredytów bankowych	440	560
Leasingów finansowych	3.806	1.182
Inne	273	641
Różnice kursowe	2.131	2.237
Dyskonto należności	-	39
Prowizje od kredytów	621	553
Pozostałe koszty finansowe	58	538
	7.329	**5.749**
Ogółem koszty finansowe netto	**(7.272)**	**(5.480)**

9. Podatek dochodowy

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 000'PLN	Za okres: od 01.01.2014 do 30.09.2014 000'PLN
Podatek bieżący	13.187	5.188
Podatek odroczony	(3.478)	(698)
	9.709	**4.491**

Zastosowana stawka podatku dochodowy (część bieżąca oraz odroczona) we wszystkich prezentowanych okresach wyniosła 19%.

10. Zyski/straty kursowe netto

Różnice kursowe odniesione do sprawozdania z całkowitych dochodów uwzględnione zostały w następujących pozycjach:

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 000'PLN	Za okres: od 01.01.2014 do 30.09.2014 000'PLN
Koszt własny sprzedaży	(113)	1.358
Koszty finansowe netto	(2.131)	(2.237)
	(2.244)	**(879)**

11. Dywidenda

W latach 2014 - 2015 cały zysk wypracowany w Grupie był przenoszony na kapitał zapasowy. Dywidendy nie wystąpiły.

12. Zysk przypadający na jeden udział/akcję

Podstawowy zysk na udział wylicza się jako iloraz zysku przypadającego na udziałowców Spółki oraz średniej ważonej liczby udziałów zwykłych w trakcie roku.

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 000'PLN	Za okres: od 01.01.2014 do 30.09.2014 000'PLN
Zysk (strata) netto przypadający na udziałowców/akcjonariuszy Spółki	39.975	16.089
Średnia ważona liczba udziałów/akcji w sztukach	10.543.750	10.543.747
Podstawowy zysk na jeden udział/akcję (zwykły i rozwodniony) w złotych	**3,791**	**1,526**

Rozwodniony zysk na udział wylicza się korygując średnią ważoną liczbę udziałów zwykłych w taki sposób, jak gdyby nastąpiła zamiana na udziały wszystkich powodujących rozwodnienie potencjalnych udziałów zwykłych. Grupa nie posiada składników powodujących rozwodnienie potencjalnych udziałów.

13. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty, budynki i budowle 000' PLN	Środki transportu i urządzenia 000' PLN	Środki trwałe w budowie 000' PLN	Wyposażenie i inne aktywa trwałe 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 31 grudnia 2013					
Koszt (brutto)	61	83.477	-	226	83.764
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(10)	(9.381)	-	(132)	(9.522)
Wartość księgowa netto koniec okresu	**52**	**74.097**	**-**	**94**	**74.242**
Okres od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014					
Wartość księgowa netto na początek okresu	52	74.097	-	94	74.242
Zwiększenia	-	27.894	163	21	28.078
Zmniejszenia	-	-	(157)	-	(157)
Amortyzacja	(6)	(10.277)	-	(54)	(10.337)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	46	91.714	7	61	91.827
Stan na 31 grudnia 2014					
Koszt (brutto)	61	111.371	7	247	111.686
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(15)	(19.657)	-	(186)	(19.859)
Wartość księgowa netto koniec okresu	**46**	**91.714**	**7**	**61**	**91.827**
Okres od 1 stycznia 2014 do 30 września 2015					
Wartość księgowa netto na początek okresu	46	91.714	7	61	91.827
Zwiększenia	6.925	98.640	104.250	-	209.814
Zmniejszenia	-	(41)	(104.233)	-	(104.274)
Amortyzacja	(155)	(14.396)	-	(19)	(14.570)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	6.816	175.917	23	41	182.797
Stan na 30 września 2015					
Koszt (brutto)	6.986	209.944	23	247	217.199
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(170)	(34.027)	-	(205)	(34.402)
Wartość księgowa netto koniec okresu	**6.816**	**175.917**	**23**	**41**	**182.797**

Istotne zwiększenie rzeczowych składników majątku trwałego mające miejsce w 2015 dotyczy:
- nabycia samolotu Boeing 737-800 w leasingu zwrotnym, wartość początkowa 95.573 tys PLN
- nabycia budynku/nieruchomości przez Spółkę zależną Enter Air Services, wartość początkowa 6.925 tys PLN

Grupa na bieżąco analizuje potrzebę utworzenia odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywów. W wyniku przeprowadzonych analiz w roku 2015 nie stwierdzono potrzeby utworzenia odpisu z tytułu trwałej utraty wartości któregokolwiek z aktywów Grupy.

Zabezpieczenia ustanowione na rzeczowych aktywach trwałych są następujące:

Właścicielem 4 samolotów (3 Boeing 737-400 i 1 Boeing 737-800) jest PKO Leasing S.A. a Enter Air Sp. z o.o. jest ich użytkownikiem w ramach umowy leasingu finansowego. Po zakończeniu umowy samoloty przechodzą na własność Enter Air Sp. z o.o.

14. Zapasy

	Stan na dzień 30.09.2015 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN
Towary – sprzedaż pokładowa	2.669	1.406
	2.669	**1.406**

Koszt zapasów ujęty w pozycji „Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów" wyniósł 6.470 tys. PLN.

Grupa na bieżąco analizuje potrzebę utworzenia odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywów. W wyniku przeprowadzonych analiz w roku 2015 nie stwierdzono potrzeby utworzenia odpisu z tytułu trwałej utraty wartości któregokolwiek z aktywów Grupy

15. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	Stan na dzień 30.09.2015 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN
Należności handlowe	66.066	37.325
Odpis aktualizujący wartość należności	(38)	(38)
Należności handlowe netto	66.028	37.287
Inne należności	8.327	3.892
	74.355	**41.179**

Zarząd Grupy uważa, że wartość księgowa netto należności jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Główne ryzyko kredytowe Grupy związane jest przede wszystkim z należnościami handlowymi. Kwoty prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej są wartościami netto, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące, oszacowane przez kierownictwo Grupy na podstawie przeszłych doświadczeń oraz oceny aktualnej sytuacji ekonomicznej.

Koncentracja ryzyka kredytowego w Grupie jest stosunkowo niewielka, w związku koniecznością dokonania przez klientów przedpłat na poczet realizacji operacji lotniczych.

Struktura czasowa należności handlowych przedstawia się następująco:

	Stan na dzień 30.09.2015 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN
Bieżące	49.779	30.463
Przeterminowane:		
Do 3 miesięcy	13.653	3.928
Od 3 do 6 miesięcy	400	935
Od 6 do 12 miesięcy	536	270
Powyżej 12 miesięcy	1.660	1.691
	66.028	**37.287**

Wartości bilansowe należności handlowych i pozostałych należności są wyrażone w następujących walutach:

Waluta	Stan na dzień 30.09.2015 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN
USD	34.005	19.232
GBP	1.731	960
EUR	29.657	12.619
PLN	8.174	7.829
Inne	789	539
	74.355	**41.179**

Pozostałe pozycje należności handlowych i pozostałych należności nie zawierają pozycji o obniżonej wartości.

Na zabezpieczenie posiadanych należności jak również realizację podpisanych kontraktów spółka posiada depozyty wniesione przez klientów wykazywane w pozycji Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania. Poniższa tabela przedstawia wysokość otrzymanych depozytów na koniec poszczególnych okresów sprawozdawczych:

	Stan na dzień 30.09.2015 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN
Depozyty Tour Operatorów	21.816	19.072

16. Bieżące aktywa podatkowe

	Stan na dzień 30.09.2015 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN
Nadpłata podatku VAT	309	977
Rozrachunki z urzędem celnym	170	99
	480	**1.076**

17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień 30.09.2015 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN
Środki pieniężne w kasie i w banku	59.827	28.552
Krótkoterminowe depozyty bankowe	10.144	3.733
	69.971	**32.284**

Z uwagi na niskie stopy procentowe na rynkach i utrzymywanie środków pieniężnych głównie w walutach obcych dostępne oprocentowanie depozytów wynosiło prawie 0%.

Dla potrzeb sprawozdania z przepływów pieniężnych, w skład środków pieniężnych wchodzą:

	Stan na dzień 30.09.2015 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN
Środki pieniężne w kasie i w banku	59.827	28.552
Krótkoterminowe depozyty bankowe	10.144	3.733
	69.971	**32.284**

18. Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 30.09.2015 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN
Kapitał zakładowy wyemitowany i zapłacony:	10.544	10.544
liczba udziałów	10.543.750	10.543.750
wartość nominalna jednego udziału w PLN	1,0	1,0
Wartość nominalna wszystkich udziałów w PLN	**10.543.750**	**10.543.750**

	Seria	Liczba szt.	Liczba szt.	Uchwała Zarządu Nr, data emisji
Na początek okresu		10.543.747	100.000	
B - za udziały Enter Air Sp. z o.o.			10.443.747	22/12/2014
B - za znak towarowy		3		22/12/2014
Na koniec okresu		**10.543.750**	**10.543.747**	

Wszystkie wyemitowane przez podmiot dominujący akcje są akcjami zwykłymi bez żadnego uprzywilejowania co do uczestnictwa w podziale zysku.

19. Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 30.09.2015 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN
Stan na początek okresu	53.957	43.395
Nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji	-	-
Przeniesienie do zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	17.203	10.562
Stan na koniec okresu	**71.159**	**53.957**

20. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 30.09.2015 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN
Zobowiązania handlowe	45.945	45.196
Depozyty Tour Operatorów	19.915	13.441
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1.948	1.070
Zobowiązanie z tytułu podatku VAT	372	38
Inne podatkowe, w tym wobec ZUS	1.008	791
Pozostałe zobowiązania	199	337
	69.387	**60.872**

Średni termin płatności zobowiązań handlowych wynosi 30 dni. Grupa posiada zasady zarządzania ryzykiem finansowym zapewniające regulowanie zobowiązań w wyznaczonym terminie.

Zarząd Grupy uważa, że wartość księgowa zobowiązań finansowych jest zbliżona do ich wartości godziwej.

21. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	Stan na dzień 30.09.2015 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, wymagalne w ciągu:		
jednego roku	25.939	17.302
dwóch do pięciu lat	110.955	37.522
powyżej pięciu lat	-	-
	136.894	54.824
Pomniejszone o przyszłe odsetki:	(18.609)	(5.099)
Wartość bieżąca przyszłych zobowiązań	**118.285**	**49.725**

W zawartych umowach nie pojawiają się żadne opłaty warunkowe.

Wzrost wartości w tej pozycji wynika z podpisania umowy leasingu finansowego związanej z zakupem samolotu Boeing 737-800 o łącznej wartości 26.000 tys. USD plus odsetki.

Umowa zawiera standardowe dla tego typu umów postanowienia i nakłada na korzystającego m.in. obowiązek terminowej zapłaty rat leasingowych. Zabezpieczenie umowy stanowi zastawy rejestrowe na samoloty będące przedmiotem leasingu, wystawione przez korzystającego weksle własne in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym. Umowa została zawarta do dnia 15 lutego 2023 r.

Wartość godziwa zobowiązań leasingowych Grupy nie różni się istotnie od ich wartości księgowej. Zobowiązanie Grupy z tytułu leasingu jest zabezpieczone na rzecz leasingodawcy w postaci zastawu rejestrowego na leasingowanych środków trwałych.

22. Kredyty i pożyczki

	Stan na dzień 30.09.2015 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN
Długoterminowe		
Kredyt na zakup nieruchomości	4.659	-
Pożyczki	-	-
	4.659	**-**
Krótkoterminowe		
Kredyty w rachunku bieżącym	-	14.290
Kredyt na zakup nieruchomości	817	
Pożyczki	-	-
	817	14.290
Kredyty i pożyczki razem	**5.476**	**14.290**

W 2015 roku Enter Air Services sp. z o.o. podpisała umowę kredytową na zakup nieruchomości, która będzie służyła, jako siedziba spółki. Wartość umowy wynosiła w momencie podpisania 1.400.000 EUR a czas trwania umowy ustalono do 31 stycznia 2018 roku.

Kredyty bankowe oprocentowane są według zmiennych stóp procentowych, co naraża Grupę na ryzyko zmiany wartości przepływów pieniężnych w zależności od zmiany stóp procentowych.

W umowach kredytowych, strony uzgodniły standardowy dla tego typu transakcji katalog zabezpieczeń, w tym w szczególności weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz globalną cesję na rzecz Banków wierzytelności należnych Enter Air Sp. z o.o. oraz Enter Air Services sp. z o.o. na podstawie umowy handlowych.

Umowy zawierają standardowe dla tego typu umów postanowienia, w tym dotyczące m.in. obowiązku wykorzystania kredytu zgodnie z przeznaczeniem, utrzymania przez Enter Air Sp. z o.o. oraz Enter Air Services sp. z o.o. określonych wskaźników finansowych na ustalonym w umowie poziomie, a także zobowiązania do przekazywania Bankom określonych informacji dotyczących sytuacji finansowej spółki. Ponadto, Enter Air Sp. z o.o. w umowach zobowiązała się do utrzymywania średniomiesięcznych wpływów łącznie na wskazane w umowie rachunki bieżące Enter Air Sp. z o.o. prowadzone przez Banki na określonym w umowie poziomie, jak również nieudzielania poręczeń i gwarancji za inne, nieobciążania aktywów stanowiących zabezpieczenie Banków na rzecz innych wierzycieli, niepodejmowania uchwał o obniżeniu kapitału zakładowego.

Enter Air Sp. z o.o. zobowiązała się także do informowania Banków o zdarzeniach organizacyjnych i gospodarczych (w tym zmianach własnościowych i kapitałowych, zmianach na stanowiskach zarządzających, postępowaniach sądowych) mających istotny wpływ na sytuację prawną, finansową lub ekonomiczną Enter Air Sp. z o.o., przy czym Banki zastrzegły sobie prawo do dokonania oceny czy wprowadzone zmiany lub zaistniałe zdarzenia nie powodują zwiększenia ryzyka braku spłaty kredytu, a w przypadku stwierdzenia wzrostu ryzyka do zawieszenia prawa do dokonywania ciągnień kredytu lub wypowiedzenia umowy.

Umowy zawierają również ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy. Enter Air Sp. z o.o. oraz Enter Air Services sp. z o.o. zobowiązały się do niedokonywania wypłaty dywidendy bez pisemnej zgody Banków.
W okresie objętym sprawozdaniem nie nastąpiło naruszenie postanowień umów kredytowych oraz nie wystąpiły trudności w regulowaniu zobowiązań wynikających z umów kredytowych.

23. Świadczenia pracownicze

Na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień bilansowy składają się:

	Stan na dzień 30.09.2015 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN
wynagrodzenia płatne w następnym miesiącu	1.948	818
	1.948	**818**

Z tytułu świadczeń pracowniczych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów ujęto następujące kwoty:

	Stan na dzień 30.09.2015 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN
Koszty bieżącego zatrudnienia	14.655	16.517
Koszty ubezpieczeń społecznych	2.024	2.459
Inne świadczenia na rzecz pracowników	1.072	607
	17.750	**19.583**

W tabeli poniżej przedstawiono informację o przeciętnym zatrudnieniu (z uwzględnieniem zarządu):

	2015 Liczba pracowników	2014 Liczba pracowników
Zarząd	4	4
Pracownicy operacyjni	223	173
Księgowość i administracja	95	72
	322	**249**

24. Zobowiązania warunkowe

Poniżej przedstawiono zestawienie otwartych akredytyw wg stanu na 30 września 2015:

Beneficjent	kwota	waluta	data zamknięcia	cel
LIFT_Maroco(Gecas)	920.000	USD	10-03-2016	zabezpieczenie dostawy samolotu
GE Capital	350.000	USD	28-06-2016	zabezpieczenie dostawy samolotu od AFT Trust-Sub
CIT	800.000	USD	19-12-2016	zabezpieczenie dostawy samolotu
CIT	700.000	USD	23-12-2016	zabezpieczenie dostawy samolotu

Zobowiązania warunkowe wynikające z podpisanych umów:
1. leasingu finansowego ujęte są w nocie 21,
2. kredytowych ujęte są w nocie 22.

Na dzień sporządzenia sprawozdania nie występują przyszłe zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych.

25. Umowy leasingu operacyjnego

	Stan na dzień 30.09.2015 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN
Minimalne opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów bieżącego okresu	72.011	62.231

Na dzień bilansowy, Grupa posiadała zobowiązania z tytułu umów leasingu operacyjnego w okresie nie podlegającym wypowiedzeniu, których wartość bieżąca wynosiła (w podziale na terminy płatności):

	Stan na dzień 30.09.2015 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN
w okresie do roku	92.815	90.050
w okresie od 2 – 5 lat	256.361	241.527
powyżej 5 lat	17.089	22.637
	366.265	**354.214**

Przedmiotem umów leasingowych jest 5 samolotów Boeing typu 737-400 oraz 8 samolotów Boeing 737-800

Umowy zawierają standardowe dla tego typu umów postanowienia i nakładają na korzystającego m.in. obowiązek terminowej zapłaty rat leasingowych oraz wniesienia depozytu gwarancyjnego.

Umowy są zawarte na czas określony, istnieje możliwość ich przedłużenia w drodze negocjacji nowych warunków umów. Umowy nie przewidują opcji wykupu przedmiotu leasingu po ich zakończeniu.

26. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje pomiędzy Enter Air S.A i podmiotami powiązanymi ujawnione zostały poniżej.

Transakcje handlowe

W ciągu roku, Enter Air S.A. nie zawarła transakcji handlowych polegających na zakupie lub sprzedaży towarów lub usług z podmiotami powiązanymi.

Salda rozrachunków z podmiotami powiązanymi na dzień bilansowy wyglądają następująco:

Zobowiązania wobec jednostek zależnych:

	Stan na dzień 30.09.2015 000' PLN
Zobowiązanie z tytułu pożyczki udzielonej przez Enter Air sp. z o.o.	250
RAZEM	**250**

Poniżej przedstawiono opis transakcji pomiędzy Enter Air sp. z o.o. a jej spółkami zależnymi.

Transakcje pomiędzy spółką Enter Air sp. z o.o. a jej spółkami zależnymi, podlegały eliminacji w momencie konsolidacji.

Transakcje handlowe

W ciągu roku, Enter Air sp. z o.o. zawarła następujące transakcje handlowe ze swoimi spółkami zależnymi:

	Stan na dzień 30.09.2015 000' PLN
Enter Air Services sp. z o.o.	
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	-41
Zakupy towarów i usług	4.125
koszty finansowe netto	-
Enter Air Executive Services	
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	-
EnterAir Cz.s.r.o.	
Zakupy towarów i usług	-

Zakupy towarów odbywały się w oparciu o ceny rynkowe pomniejszone o rabaty z tytułu zamówionych ilości oraz z tytułu powiązań grupowych.

Rozrachunki na dzień bilansowy nie są zabezpieczone i zostaną uregulowane gotówkowo. Nie wystąpiły rezerwy na należności wątpliwe oraz koszty w ciągu okresu dotyczące należności nieściągalnych lub wątpliwych należnych od podmiotów powiązanych.

Salda rozrachunków na dzień bilansowy powstałe w wyniku sprzedaży i zakupu towarów i usług oraz udzialonych poyczek są następujące:

	Stan na dzień 30.09.2015 000' PLN
Enter Air Services sp. z o.o. /należność z tytułu dostaw i usług/	-13
Enter Air Services sp. z o.o. /zobowiązanie z tytułu dostaw i usług/	280
Enter Air Services sp. z o.o. / należność depozyt	105
Enter Air Services sp. z o.o. / należność pożyczka na zakup nieruchomości	1.147

Wynagrodzenia kluczowych członków kadry kierowniczej

Koszty wynagrodzenia członków zarządu oraz członków pozostałej kadry kierowniczej kształtowały się następująco:

	Stan na dzień 30.09.2015 000' PLN
Członkowie Zarządu łącznie	**3.600**
w tym krótkoterminowe świadczenia pracownicze	3.600
Członkowie pozostałej kadry kierowniczej łącznie	**1.574**
w tym krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1.574
	5.174

Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym

W okresie objętym sprawozdaniem udzielono pożyczki podmiotom powiązanym – spółce dominującej. Spółka Enter Air sp. z o.o. udzieliła pożyczki Enter Air S.A. będącej jej podmiotem dominującym.

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 000' PLN
Stan na początek okresu	-
Kwota nowo-udzielonych pożyczek	250
Spłata udzielonych pożyczek	-
Odsetki naliczone	-
Odsetki otrzymane	-
Stan na koniec okresu	**250**

Enter Air sp. z o.o. udzieliła pożyczki spółce zależnej Enter Air Services sp. z o.o. w wysokości 1.147 tys PLN na pokrycie wkładu własnego do umowy na zakup nieruchomości.

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 000' PLN
Stan na początek okresu	-
Kwota nowo-udzielonych pożyczek	1.147
Spłata udzielonych pożyczek	-
Odsetki naliczone	-
Odsetki otrzymane	-
Stan na koniec okresu	**1.147**

W okresie objętym sprawozdaniem nie udzielono pożyczek członkom zarządu.

Transakcje podmiotami powiązanymi poprzez Głównego Akcjonariusza

Umowa z AIRNET sp. z o.o. -W dniu 30 czerwca 2011 r. Enter Air sp. z o.o. jako najemca zawarła z AIRNET sp. z o.o. jako wynajmującym umowę najmu pomieszczeń biurowych położonych w Warszawie przy Al. Krakowskiej 106.

Airnet Services sp. z o.o. wykonuje na rzecz Enter Air sp. z o.o. usługi związane z obsługą niektórych przesyłek lotniczych, których odbiorcą jest Enter Air sp. z o.o. oraz usługi składowania przesyłek w magazynie jeśli jest to konieczne.

Poniższa tabela przedstawia łączną wartość transakcji podmiotów z Grupy podmiotami powiązanymi poprzez Głównego Akcjonariusza we wskazanych okresach oraz według stanu na wskazany dzień.

	Stan na dzień 30.09.2015 000' PLN
AIRNET sp z o.o.	
Przychody ze sprzedaży	-
Zakupy	58
Należności od podmiotu powiązanego	1
Zobowiązania wobec podmiotu powiązanego	
AIRNET Services sp z o.o.	
Przychody ze sprzedaży	-
Zakupy	3
Należności od podmiotu powiązanego	-
Zobowiązania wobec podmiotu powiązanego	-

Powyższe transakcje pomiędzy podmiotami wchodzącymi w skład Grupy a podmiotami powiązanymi spoza Grupy zawierane były w ramach zwykłego toku prowadzonej działalności gospodarczej i dotyczyły głównie najmu powierzchni magazynowej i biura.

Wynagrodzenie członków rady nadzorczej

W dniu 28 czerwca 2010 r. Enter Air sp. z o.o. zawarła z GB AEROCHARTER sp. z o.o., reprezentowaną przez Pana Grzegorza Badziaka umowę o świadczenie usług. Na mocy przedmiotowej umowy GB AEROCHARTER sp. z o.o. zobowiązała się do świadczenia na rzecz Enter Air sp. z o.o. usług polegających na pozyskiwaniu kontraktów na dodatkowe rejsy czarterowe dla samolotów Enter Air sp. z o.o. Umowa została zawarta na czas określony do 31 marca 2016 r.

Poniższa tabela zawiera wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom rad nadzorczych spółek z Grupy we wskazanych okresach.

	Stan na dzień 30.09.2015 000' PLN
Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej/Enter Air sp. z o.o.	130

Transakcje ze spółką Student Club sp. z o.o.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, spółki z Grupy zawierały transakcje ze spółką Student Club sp. z o.o., której prezesem zarządu i wspólnikiem jest pani Ewa Kubrak - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej Enter Air S.A. Transakcje pomiędzy spółką Student Club sp. z o.o. polegały na zakupi biletów lotniczych dla członków załóg i były zawierane na warunkach rynkowych. Wartość tych zakupów w 2015 roku wyniosła na koniec września 2.014 tys PLN

27. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

W danych finansowych za okres zakończony 30.09.2014 przedstawiono skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Enter Air S.A. jakby przejęcie udziałów Enter Air Sp. z o.o. nastąpiło z dniem 01.01.2013.

28. Instrumenty finansowe

Działalność prowadzone przez Grupę naraża ją na wiele różnych rodzajów ryzyka finansowego. Ryzyko rynkowe w tym głównie ryzyko kursów walut oraz ryzyko zmiany stóp procentowych. Ryzyko

kredytowe oraz ryzyko płynności. Ogólne zasady, którymi kieruje się Grupa przy zarządzaniu ryzykiem skupiają się na nieprzewidywalności rynków finansowych i podejmowaniu działań minimalizujących potencjalnie negatywne wpływy na wynik finansowy Grupy. Grupa stara się przenosić dające się określić ryzyka na swoich dostawców i odbiorców. Takie podejście przekłada się na możliwą do osiągnięcia rentowność z drugiej strony ogranicza zaangażowanie Grupy w działania zarządzania ryzykiem. Grupa wykorzystuje również pochodne instrumenty finansowe w celu zabezpieczenia się przed niektórymi zagrożeniami.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko zmiany kursów walut
Grupa prowadzi swoją działalność na różnych rynkach zagranicznych, wobec czego ceny jej usług oraz ponoszone przez nią koszty są denominowane w różnych walutach, przede wszystkim w USD, w mniejszym zaś stopniu w EUR, GBP czy PLN.

Ekspozycja na ryzyko walutowe wynika z możliwości niedopasowania poziomu przychodów i wydatków w różnych walutach, co może narazić Grupę na straty w przypadku niekorzystnego ukształtowania się kursu wymiany poszczególnych walut.

W celu zmniejszenia ekspozycji na ryzyko walutowe Grupa odpowiednio równoważy proporcje przychodów i wydatków w poszczególnych walutach oraz zawiera umowy zabezpieczające przed ryzykiem zmiany kursu lub korzysta ze specjalnych linii kredytowych.

Wrażliwość na ryzyko zmiany kursów walut

Wrażliwość na ryzyko kursowe dotyczy dwóch obszarów w obrębie działalności Grupy. Pierwszy to stała ekspozycja na PLN sięgająca do 60 mln PLN. Jest to kwota, którą Grupa musi zakupić w ciągu roku by pokryć koszty ponoszone w tej walucie i w tym celu musi sprzedać EUR/USD lub GBP.

Drugim obszarem jest możliwość utraty wartości aktywów długoterminowych denominowanych w USD.

	KURS USD/PLN	3,5458	3,5958	3,6458	3,6958	3,7458	3,7958
zapotrzebowanie na PLN	60.000	16.921	16.686	16.457	16.235	16.018	15.807
zmiana w PLN przy zmianie kursu o 5 gr		-	845	835	820	813	801
zmiana w PLN przy zmianie kursu o 25 gr							4.229
należności długoterminowe w USD	5.615	19.909	20.190	20.471	20.752	21.033	21.313
zmiana w PLN przy zmianie kursu o 5 gr			281	281	281	281	280
zmiana w PLN przy zmianie kursu o 25 gr							1.404

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań umownych, w wyniku czego Grupa poniesie straty finansowe. Grupa stosuje zasadę podejmowania współpracy wyłącznie z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej; w razie potrzeby uzyskując stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków umowy. Na należności z tytułu dostaw i usług składają się kwoty należne od nie dużej liczby klientów, Prowadzi się bieżącą ocenę stanu należności. Grupa nie jest narażona na istotne ryzyko kredytowe wobec pojedynczego kontrahenta. Ryzyko kredytowe dotyczące środków płynnych i instrumentów pochodnych jest ograniczone, ponieważ kontrahentami Grupy są banki o wysokim ratingu kredytowym przyznawanym przez międzynarodowe agencje ratingowe.

Zarządzanie ryzykiem płynności

Prognozowanie przepływów pieniężnych realizowane jest przez dział finansowy Grupy, który monitoruje kroczące prognozy wymogów dotyczących płynności w celu zagwarantowania, że posiada ona wystarczające środki pieniężne dla zaspokojenia potrzeb operacyjnych przy jednoczesnym utrzymaniu wystarczającej rezerwy w postaci niewypłaconych gwarantowanych linii kredytowych.

Takie prognozowanie uwzględnia plany grupy w zakresie zapotrzebowania na finansowanie zewnętrzne, konieczność przestrzegania warunków zaciągniętych zobowiązań, zgodności z wewnętrznymi i docelowymi wskaźnikami bilansowymi oraz, jeśli znajdują zastosowanie, przestrzeganie właściwych wymogów regulacyjnych bądź prawnych.

Wskaźniki płynności dla Grupy

		Stan na dzień 30.09.2015	Stan na dzień 31.12.2014
płynność I	Aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	0,93	0,87
płynność II	Aktywa obrotowe-zapasy/zobowiązania krótkoterminowe	0,91	0,86
płynność III	Inwestycje krótkoterminowe/zobowiązania krótkoterminowe	0,38	0,27

Wycena w wartości godziwej

Niniejsza nota przedstawia informacje dotyczące sposobu określania wartości godziwej różnych aktywów i zobowiązań finansowych przez Grupę.

W Grupie nie występują pozycje aktywów i zobowiązań finansowych wyceniane na bieżąco w wartości godziwej.

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych Grupy, które nie są wyceniane na bieżąco w wartości godziwej (ale wymagane są ujawnienia o wartościach godziwych):

	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Aktywa finansowe				
Pożyczki i należności:				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności krótkoterminowe	74.355	41.179	74.355	41.179
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności długoterminowe	33.913	21.175	33.913	21.175
Aktywa razem	**108.268**	**62.355**	**108.268**	**62.355**
Zobowiązania finansowe:				
Zobowiązania finansowe wyceniane po zamortyzowanym koszcie:				
Kredyty bankowe	5.476	14.290	5.476	14.290
Zobowiązania z tytułu leasingu	118.285	49.725	118.285	49.725
Zobowiązania finansowe wyceniane po koszcie historycznym:				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	69.387	60.872	69.387	60.872
Razem zobowiązania:	**193.148**	**124.887**	**193.148**	**124.887**

29. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dacie bilansowej nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia mające wpływ na sytuację finansową i majątkową oraz wyniki finansowe Grupy prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

30. Sprawy sądowe

Na moment sporządzenia sprawozdania toczą się sprawy sądowe z udziałem Grupy, których przedmiotem są odszkodowania pasażerskie z tytułu opóźnienia operacji lotniczych. Wartość poszczególnych sporów nie przekracza kwoty 400 EUR powiększonej o ewentualne koszty zastępstwa procesowego i odsetki.

31. Nietypowe transakcję oraz wydarzenia mające wpływ na określone pozycję sprawozdań finansowych – nie wystąpiły

32. Zmiany wartości szacunkowych

Z uwagi na działanie Grupy na rynku turystycznych przewozów działalność spółki cechuje duża sezonowość. Przekłada się to na poziom wartości szacunkowych wykazywanych rozliczeniach międzyokresowych oraz rezerwach.

Sezonowość ma również wpływ na wysokość należności i zobowiązań handlowych oraz poziom zadłużenia w postaci wykorzystania przyznanych limitów kredytowych w rachunkach obrotowych.

Rozliczenia międzyokresowe po stronie aktywów

	Stan na dzień 30.09.2015 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN
Rozliczenie leasing	17.506	26.449
Rozliczenie ubezpieczenia samolotów	1.676	
Rozliczenie VAT naliczony	907	319
Pozostałe rozliczenia kosztów	2.714	556
	22.802	**27.323**

Z uwagi na rozliczanie kosztów leasingu operacyjnego w zależności od wykonanego przez poszczególne samoloty nalotu wartość rozliczeń międzyokresowych z tego tytułu wzrasta pod koniec roku a maleje w szczycie sezonu letniego.

Umowy ubezpieczenia zawierane są z końcem roku obrotowego a obciążenia otrzymywane są na początku kolejnego roku obrotowego, dlatego na 31 grudnia nie występują rozliczenia między okresowe z tego tytułu.

Rezerwy

	Stan na dzień 30.09.2015 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN
Długoterminowe	1.051	1.051
Krótkoterminowe	44.661	63
	45.711	**1.113**

W trakcie trwania roku obrotowego występuje przesunięcie między okresem poniesienia kosztów a momentem otrzymywania faktur dokumentujących zakupu. Spółki grupy tworzą rezerwy, których poziom wzrasta w okresie maj-wrzesień a następnie ulega obniżeniu. W 3 kwartałach 2015 roku utworzono 44.661 tys PLN rezerw na poczet kosztów wykonania operacji lotniczych.

Rozliczenia międzyokresowe po stronie pasywów

	Stan na dzień 30.09.2015 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN
Długoterminowe:		
Rozliczenie zysku z transakcji leasingu zwrotnego	14.172	11.436
	14.172	**11.436**

	Stan na dzień 30.09.2015 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2014 000' PLN
Krótkoterminowe:		
Przychody przyszłych okresów z tytułu przewozów	28.436	21.402
Rozliczenie zysku z transakcji leasingu zwrotnego	5.527	4.556
Inne	498	19
	34.461	**25.976**

Fakturowanie usług lotniczych odbywa się 2-3 tygodniowym wyprzedzeniem w zależności od warunków podpisanej umowy. W okresie letnim, na który przypada szczyt sezonu wypoczynkowego

wartość faktur wystawionych a dotyczących przychodów przyszłych okresów rośnie gwałtownie by ulec zmniejszeniu pod koniec roku.

33. Emisje kapitałowych papierów wartościowych

W dniu 23 lutego 2015 podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Enter Air S.A. w drodze emisji akcji zwykłych serii C w celu wprowadzenia akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Emisja akcji miała nastąpić w formie subskrypcji otwartej w rozumieniu Art. 431 § 2 pkt 3 KSH przeprowadzonej w drodze oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych (Dz.U. z 2005 r. nr 184 poz.1539 ze zm.). Grupa wystąpiła z ofertą publiczną akcji ale z uwagi na niekorzystne warunki rynkowe spowodowane kryzysem związanym z sytuacją finansową Grecji do momentu przygotowania sprawozdania subskrypcja akcji nie została przeprowadzona.

34. Zmiany struktury Grupy w związku z połączeniem lub zaniechaniem działalności – nie wystąpiły

ZAŁĄCZNIKI

1. **Uchwała w sprawie Podwyższenia**
2. **Statut**

Załącznik 1 – Uchwała w sprawie Podwyższenia

Uchwała nr 4
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Enter Air Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie
z dnia 7 października 2015 r.

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii C, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii C w całości, zmiany Statutu Spółki, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz dematerializacji akcji serii C

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na podstawie art. 430, 431, 432, 433 Kodeksu spółek handlowych („**KSH**") uchwala, co następuje:

§ 1.

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie niższą niż 1,00 zł (słownie: jeden złoty) oraz nie wyższą niż 7.000.000 zł (słownie: siedem milionów złotych) do kwoty nie wyższej niż 17.543.750 zł (słownie: siedemnaście milionów pięćset czterdzieści trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (słownie: jednej), ale nie więcej niż 7.000.000 (słownie: siedem milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda („**Akcje Serii C**").
2. Emisja Akcji Serii C nastąpi w formie subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 KSH przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r., o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2005 r. nr 184, poz. 1539, ze zm.) („**Ustawa o Ofercie**").
3. Akcje Spółki zostaną zaoferowane na zasadach określonych w prospekcie emisyjnym Spółki („**Prospekt**") przygotowanym zgodnie z właściwymi przepisami prawa w związku z ofertą publiczną Akcji Serii C oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji Spółki, w tym Akcji Serii C oraz praw do Akcji Serii C do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**").
4. Akcje Serii C mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi.
5. Akcje Serii C będą uczestniczyć w dywidendzie za rok obrotowy 2015, począwszy od dnia 1 stycznia 2015 r., na równi z pozostałymi akcjami Spółki.

§ 2.

1. Uznając, że leży to w interesie Spółki, pozbawia się akcjonariuszy Spółki prawa poboru Akcji Serii C w całości.
2. Zarząd Spółki przedstawił Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru Akcji Serii C oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii C. Opinia Zarządu Spółki stanowi załącznik do niniejszej Uchwały.

§ 3.

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz do określenia szczegółowych warunków subskrypcji i przydziału Akcji Serii C, w tym do:
   (a) ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii C, w tym odrębnej ceny dla poszczególnych kategorii inwestorów, przedziału cenowego i ceny maksymalnej Akcji Serii C;
   (b) określenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii C; oraz
   (c) ustalenia zasad subskrypcji i przydziału Akcji Serii C, w szczególności kategorii inwestorów uprawnionych do składania zapisów na Akcje Serii C oraz szczegółowych zasad składania zapisów na Akcje Serii C.
2. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ostatecznej liczby Akcji Serii C, które zostaną zaoferowane do objęcia, przy czym jeżeli Zarząd Spółki nie skorzysta z niniejszego upoważnienia, liczbą Akcji Serii C oferowanych w ofercie publicznej będzie maksymalna liczba Akcji Serii C wskazana w § 1 ust. 1 niniejszej Uchwały.
3. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności w celu zaoferowania Akcji Serii C w drodze oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie, w tym do: (i) złożenia do Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o zatwierdzenie Prospektu oraz (ii) przeprowadzenia oferty publicznej.

4. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o odstąpieniu od wykonania niniejszej Uchwały, zawieszenia jej wykonania, odstąpienia od przeprowadzenia oferty publicznej lub zawieszenia jej przeprowadzenia w każdym czasie. Podejmując decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia oferty publicznej Zarząd Spółki może nie wskazywać nowego terminu przeprowadzenia oferty publicznej, który to termin może zostać ustalony oraz udostępniony do publicznej wiadomości w terminie późniejszym.

§ 4.

1. W związku z § 1 – § 3 niniejszej Uchwały, dokonuje się zmiany Statutu Spółki w ten sposób, że § 7 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„§ 7

*„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi **nie mniej niż 10.543.751,00 zł (słownie: dziesięć milinów milionów pięćset czterdzieści trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt jeden złotych)** lecz **nie więcej niż 17.543.750 zł (słownie: siedemnaście milionów pięćset czterdzieści trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt złotych)** i dzieli się na **nie mniej niż 10.543.751** akcji o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda, lecz **nie więcej niż 17.543.750** akcji o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda, w tym:*

a) 100.000 akcji zwykłych, imiennych serii A o numerach od A.000.001 do A.100.000;

b) 10.443.750 akcji zwykłych imiennych serii B o numerach od B.00.000.001 do B.10.443.750; oraz;

*c) **nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 7.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C.**"*

2. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy Spółki, przy czym suma określona przez Zarząd Spółki nie może być niższa niż suma minimalna ani wyższa niż suma maksymalna podwyższenia określona w § 1 ust. 1 niniejszej Uchwały. Treść § 7 ust. 1 Statutu Spółki określi Zarząd Spółki na podstawie art. 432 § 4 KSH oraz art. 310 w związku z art. 431 § 7 KSH poprzez złożenie oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości objętego kapitału zakładowego po przydziale Akcji Serii C.
3. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki z uwzględnieniem zmian wynikających z postanowień niniejszej Uchwały.

§ 5.

1. Postanawia się o ubieganiu się przez Spółkę o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW nie więcej niż 7.000.000 (słownie: siedem milionów) Akcji Serii C oraz nie więcej niż 7.000.000 (słownie: siedem milionów) praw do Akcji Serii C.
2. Zobowiązuje się i upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności związanych z wykonaniem postanowień ust. 1 powyżej.
3. Postanawia się o dematerializacji nie więcej niż 7.000.000 (słownie: siedem milionów) Akcji Serii C oraz nie więcej niż 7.000.000 (słownie: siedem milionów) praw do Akcji Serii C.
4. Działając na podstawie art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005 r. nr 183, poz. 1538 ze zm.), Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zobowiązuje i upoważnia Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację nie więcej niż 7.000.000 (słownie: siedem milionów) Akcji Serii C oraz nie więcej niż 7.000.000 (słownie: siedem milionów) praw do Akcji Serii C, a także do podjęcia wszelkich innych niezbędnych czynności związanych z ich dematerializacją.

§ 6.

Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia, a w zakresie zmian Statutu Spółki z chwilą rejestracji zmian przez sąd rejestrowy.

Liczba akcji, z których oddano ważne głosy – 10.543.750 (dziesięć milionów pięćset czterdzieści trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt).
Procentowy udział tych akcji w kapitale zakładowym wynosi 100% (sto procent).
Łączna liczba ważnych głosów – 10.543.750 (dziesięć milionów pięćset czterdzieści trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt).
Liczba głosów „za" – 10.543.750 (dziesięć milionów pięćset czterdzieści trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt).
Liczba głosów „przeciw" – 0 (zero).
Liczba głosów „wstrzymujących się" – 0 (zero).
Uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym.

Załącznik do Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Enter Air S.A.
z dnia 7 października 2015

Opinia Zarządu Spółki Enter Air S.A. z siedzibą w Warszawie
z dnia 7 października 2015 r.
uzasadniająca wyłączenie prawa poboru Akcji Serii C oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii C

Na dzień 7 października 2015 roku zwołane zostało Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Enter Air S.A. („**Spółka**") w przedmiocie podjęcia m.in. uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie niższą niż 1,00 zł (słownie: jeden złoty) oraz nie wyższą niż 7.000.000 zł (słownie: siedem milionów złotych) do kwoty nie wyższej niż 17.543.750 zł (słownie: siedemnaście milionów pięćset czterdzieści trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej), ale nie więcej niż 7.000.000 (słownie: siedem milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda („**Akcje Serii C**"), pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii C w całości, zmiany Statutu Spółki, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii C do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**") oraz dematerializacji Akcji Serii C („**Uchwała**").

Działając na podstawie art. 433 § 2 KSH, Zarząd Spółki sporządził niniejszą opinię w dniu 7 października 2015 r. w związku z planowanym podjęciem Uchwały przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.

I. Wyłączenie prawa poboru w stosunku do Akcji Serii C

W opinii Zarządu Spółki, z uwagi na wskazane poniżej powody, wyłączenie w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w stosunku do Akcji Serii C jest zgodne z interesem Spółki i służy realizacji celów strategicznych Spółki.

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję Akcji Serii C z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zaoferowanie Akcji Serii C w drodze oferty publicznej jest ściśle związane z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Emisja Akcji Serii C z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz przeprowadzenie oferty publicznej Akcji Serii C przyczyni się do pozyskania dodatkowych środków finansowych, które pozwolą na kontynuowanie dalszego rozwoju działalności Spółki oraz realizację przyjętej przez Spółkę strategii, jak również umożliwi Spółce pozyskanie nowych akcjonariuszy, zapewniając tym samym odpowiednią płynność i rozproszenie akcji w obrocie na GPW.

Biorąc powyższe pod uwagę, w ocenie Zarządu Spółki, emisja Akcji Serii C z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki leży w interesie Spółki. W związku z tym, Zarząd Spółki opiniuje pozytywnie emisję Akcji Serii C z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

II. Sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii C

Cenę emisyjną Akcji Serii C Zarząd Spółki ustali przede wszystkim w oparciu o wyniki procesu budowania księgi popytu, uwzględniając całokształt okoliczności, które mają wpływ na ustalenie ceny emisyjnej, w tym m.in. koniunktury panującej na rynkach kapitałowych, wyceny Spółki dokonywanej przez rynek, sytuacji finansowej i bieżących wydarzeń w Spółce, jak również w oparciu o propozycję podmiotu pełniącego rolę oferującego Akcje Serii C.

Udzielenie Zarządowi Spółki upoważnienia w zakresie ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii C, z uwagi na zmienność sytuacji panującej na rynkach kapitałowych oraz okres upływający pomiędzy dniem podjęcia przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Uchwały a dniem ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii C jest uzasadnione i zgodne z interesem Spółki. Wskazany powyżej sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii C umożliwia ustalenie tej ceny na poziomie, który będzie odpowiadał wartości rynkowej akcji, z uwzględnieniem ewentualnego dyskonta.

III. Wnioski

Mając na uwadze powyższe, wyłączenie prawa poboru jest zgodne z interesem Spółki oraz nie jest sprzeczne z interesami akcjonariuszy Spółki. W związku z czym Zarząd Spółki opiniuje pozytywnie projekt uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii C, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii C w całości, zmiany Statutu Spółki, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz dematerializacji akcji serii C.

Załącznik 2 – Statut

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

1. Spółka działa pod firmą Enter Air Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu firmy: Enter Air S.A.
3. Spółka może używać wyróżniającego ją znaku graficznego.

§ 2

Siedzibą Spółki jest Warszawa.

§ 3

1. Spółka prowadzi swoją działalność na terenie Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami.
2. Spółka może tworzyć oddziały, zakłady, biura, przedstawicielstwa oraz inne jednostki, a także może uczestniczyć w innych spółkach i przedsięwzięciach na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.

§ 4

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

§ 5

Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa, a także warranty subskrypcyjne.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

§ 6

Przedmiotem działalności Spółki jest:

1) PKD 47.99.Z – Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami;
2) PKD 49.31.Z – Transport lądowy pasażerski, miejski i podmiejski;
3) PKD 49.39.Z – Pozostały transport lądowy pasażerski, gdzie indziej niesklasyfikowany;
4) PKD 51.10.Z – Transport lotniczy pasażerski;
5) PKD 51.21.Z – Transport lotniczy towarów;
6) PKD 70.10.Z – Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych;
7) PKD 52.10.B – Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów;
8) PKD 52.23.Z – Działalność usługowa wspomagająca transport lotniczy;
9) PKD 55.10.Z – Hotele i podobne obiekty zakwaterowania;
10) PKD 56.29.Z – Pozostała usługowa działalność gastronomiczna;
11) PKD 56.30.Z – Przygotowywanie i podawanie napojów;
12) PKD 68.10.Z – Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek;
13) PKD 68.20.Z – Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi;
14) PKD 68.32.Z – Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie;
15) PKD 77.11.Z – Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek;
16) PKD 77.12.Z – Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli;
17) PKD 77.35.Z – Wynajem i dzierżawa środków transportu lotniczego;

18) PKD 77.40.Z – Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim;

19) PKD 78.30.Z – Pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników;

20) PKD 79.11.A – Działalność agentów turystycznych;

21) PKD 79.11.B – Działalność pośredników turystycznych;

22) PKD 79.90.C – Pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji, gdzie indziej niesklasyfikowana;

23) PKD 82.99.Z – Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana;

24) PKD 85.59.B – Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane;

25) PKD 85.60.Z – Działalność wspomagająca edukację;

26) PKD 93.19.Z – Pozostała działalność związana ze sportem;

27) PKD 93.29.Z – Pozostała działalność rozrywkowa i rekreacyjna.

III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

§ 7

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.543.750,00 zł (słownie: dziesięć milionów pięćset czterdzieści trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt złotych) i dzieli się na 10.543.750 akcji, w tym:
   1) 100.000 akcji zwykłych, imiennych serii A o numerach od A.000.001 do A.100.000; oraz
   2) 10.443.750 akcji zwykłych imiennych serii B o numerach od B.00.000.001 do B.10.443.750.
2. Na żądanie akcjonariusza może zostać dokonana zamiana akcji imiennych Spółki na akcje na okaziciela.
3. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 (jeden) złoty.
4. Akcje Spółki są zbywalne.
5. Wszystkie akcje są akcjami zwykłymi. Na każdą akcję przypada 1 (jeden) głos na Walnym Zgromadzeniu.

§ 8

Akcje na okaziciela nie mogą być zamienione na akcje imienne.

§ 9

1. Akcje Spółki mogą być umorzone na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia, w trybie i na warunkach określonych w tej uchwale, za zgodą akcjonariusza, którego akcje mają zostać umorzone (umorzenie dobrowolne).
2. Akcjonariuszowi, którego akcje zostały umorzone, przysługuje z tego tytułu wynagrodzenie. Wysokość wynagrodzenia nie może być niższa od wartości przypadających na akcje aktywów netto wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy. Za zgodą akcjonariusza umorzenie może nastąpić bez wynagrodzenia.
3. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego.
4. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia akcji, a w szczególności wysokość, termin i sposób wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z tytułu umorzenia jego akcji, podstawę prawną umorzenia, a także sposób obniżenia kapitału zakładowego.

IV. ORGANY SPÓŁKI

§ 10

Organami Spółki są:

A. Zarząd.

B. Rada Nadzorcza.

C. Walne Zgromadzenie.

A. ZARZĄD

§ 11

1. Zarząd składa się z co najmniej 1 (jednego) członka.
2. Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, na okres wspólnej kadencji powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza w głosowaniu tajnym.
3. Rada Nadzorcza może odwołać poszczególnych lub wszystkich Członków Zarządu przed upływem kadencji Zarządu.
4. Kadencja członków Zarządu wynosi pięć lat.

§ 12

W przypadku zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważniony jest jeden członek Zarządu. W przypadku zarządu wieloosobowego, do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łączne.

§ 13

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych.
2. Do zakresu działania Zarządu należy prowadzenie i podejmowanie decyzji we wszystkich sprawach Spółki nie zastrzeżonych Kodeksem spółek handlowych lub niniejszym Statutem dla pozostałych organów Spółki.
3. Uchwały Zarządu wymagają wszystkie sprawy przekraczające zakres zwykłych czynności Spółki.
4. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy prawa przewidują surowsze wymagania. Każdy członek Zarządu posiada jeden głos. W razie równowagi głosów decyduje głos Prezesa Zarządu, o ile został powołany.
5. W przypadku powołania Prezesa Zarządu, Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. Prezes Zarządu może upoważnić innego członka Zarządu do zwoływania i przewodniczenia posiedzeniom Zarządu. W przypadku braku powołania Prezesa Zarządu pracami Zarządu kieruje członek Zarządu wybrany przez pozostałych członków Zarządu spośród swojego grona.
6. Zarząd, przed zawarciem przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zwraca się do Rady Nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy.

§ 14

1. Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała podjęta w ten sposób jest ważna, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu takiej uchwały.
2. Szczegółowy tryb działania Zarządu określa szczegółowo Regulamin Zarządu, ustalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

B. RADA NADZORCZA

§ 15

1. Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 3 (trzech) członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie uchwałą podjętą bezwzględną większością głosów, na okres wspólnej kadencji. Począwszy od chwili dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Rada Nadzorcza będzie składać się z przynajmniej 5 (pięciu) członków.
2. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.
3. Kadencja członków Rady Nadzorczej wynosi pięć lat.
4. Członek Rady Nadzorczej może być odwołany przez Walne Zgromadzenie w każdym czasie.

5. Jeżeli w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej powołanych przez Walne Zgromadzenie liczba członków Rady Nadzorczej danej kadencji spadnie poniżej minimalnej liczby członków określonej zgodnie z § 14 ust. 1 niniejszego Statutu, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka Rady Nadzorczej, który będzie sprawował swoje czynności do czasu dokonania wyboru jego następcy przez najbliższe Walne Zgromadzenie lub zatwierdzenia członka Rady Nadzorczej powołanego w drodze kooptacji przez Walne Zgromadzenie.
6. Rada Nadzorcza uzupełniona o członka Rady Nadzorczej powołanego w drodze kooptacji niezwłocznie zwoła Walne Zgromadzenie w celu zatwierdzenia członka Rady Nadzorczej powołanego w drodze kooptacji albo wyboru jego następcy.
7. Rada Nadzorcza zawiera w imieniu Spółki umowy z członkami Zarządu i reprezentuje Spółkę w sporach z członkami Zarządu.
8. Przy czynnościach określonych w ust. 7 powyżej, Rada Nadzorcza reprezentowana jest przez Przewodniczącego albo Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej po uprzednim podjęciu przez Radę Nadzorczą stosownej uchwały.
9. Począwszy od chwili dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów mających znaczące powiązania ze Spółką przewidziane w Załączniku II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE) z uwzględnieniem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Kandydat na członka Rady Nadzorczej, o którym mowa powyżej, składa Spółce, przed jego powołaniem do składu Rady Nadzorczej, pisemne oświadczenie o spełnieniu kryteriów niezależności. W przypadku zaistnienia sytuacji powodującej niespełnienie przesłanek niezależności, członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest niezwłocznie poinformować o tym fakcie Spółkę.
10. W sytuacji, gdy nie są spełnione wymogi określone w § 14 ust. 9 powyżej, Zarząd zobowiązany jest niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie i umieścić w porządku obrad tego Zgromadzenia punkt dotyczący zmian w składzie Rady Nadzorczej. Do czasu dokonania zmian w składzie Rady Nadzorczej polegających na dostosowaniu liczby niezależnych członków do wymagań statutowych, Rada Nadzorcza działa w składzie dotychczasowym.

§ 16

1. Rada Nadzorcza odbywa swoje posiedzenia co najmniej raz na kwartał.
2. Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej nowej kadencji zwołuje Zarząd w terminie 14 dni od dnia powołania Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie.
3. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, przedstawiając szczegółowy porządek obrad. Posiedzenie Rady Nadzorczej powinno zostać zwołane na żądanie każdego z członków Rady Nadzorczej lub na wniosek Zarządu.
4. Posiedzenia Rady Nadzorczej prowadzi Przewodniczący, a w przypadku jego nieobecności, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej wyznaczony przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
5. Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane.

§ 17

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez doręczenie wszystkim członkom Rady zawiadomień, w formie pisemnej, faksu, poczty elektronicznej bądź w jakiejkolwiek innej formie umożliwiającej członkowi Rady Nadzorczej zapoznanie się z treścią zawiadomienia, określających datę, miejsce i porządek obrad, na co najmniej 5 (pięć) dni roboczych przed ustaloną datą posiedzenia.
2. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów w obecności co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, chyba że bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa przewidują surowsze warunki ich powzięcia. Każdy członek Rady Nadzorczej posiada jeden głos. W razie równowagi głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
4. Członkowie Rady Nadzorczej są uprawnieni do podejmowania uchwał za pośrednictwem telefonu lub innych środków umożliwiających bezpośrednie porozumiewanie się na odległość. Uchwały podejmowane przy wykorzystaniu

środków bezpośredniego porozumiewania się są ważne, pod warunkiem że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

5. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane w drodze głosowania pisemnego bez zwoływania posiedzenia, pod warunkiem, że żaden z członków Rady Nadzorczej nie zgłosi zastrzeżeń co do takiej formy głosowania i wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
6. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w § 16 ust. 3, 4 i 5 powyżej, nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.
7. Tryb działania Rady Nadzorczej określa szczegółowo Regulamin Rady Nadzorczej ustalony przez Radę Nadzorczą.

§ 18

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. Udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej jest obowiązkiem każdego członka Rady.
2. Rada Nadzorcza może na czas oznaczony delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.
3. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy również delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności.

§ 19

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Oprócz spraw wskazanych w przepisach Kodeksu spółek handlowych oraz w innych postanowieniach niniejszego Statutu do kompetencji Rady Nadzorczej należy, w szczególności:
   1) wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Spółki;
   2) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami, jak i ze stanem faktycznym;
   3) ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty;
   4) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu;
   5) zawieszanie w czynnościach członków Zarządu;
   6) uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej;
   7) przyjmowanie jednolitego tekstu Statutu Spółki;
   8) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia;
   9) ustalanie zasad i wysokości wynagradzania członków Zarządu;
   10) wyrażanie zgody na zajmowanie stanowisk przez członków Zarządu w organach innych spółek oraz pobieranie z tego tytułu wynagrodzenia.
3. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy wyrażanie Zarządowi zgody na:
   1) nabywanie i zbywanie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości;
   2) zbywanie akcji, udziałów lub innych tytułów uczestnictwa w spółkach;
   3) nabywanie (obejmowanie) akcji, udziałów lub innych tytułów uczestnictwa w spółkach o wartości przekraczającej 10.000.000,00 zł;
   4) tworzenie oddziałów Spółki za granicą;
   5) zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym (zgodnie z § 12 ust. 6);
   6) sposób wykonywania przez Spółkę uprawnień korporacyjnych w stosunku do innych spółek, w których Spółka posiada udziały (akcje), w zakresie powoływania członków zarządu lub rady nadzorczej;
   7) wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.
4. Począwszy od chwili dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dla ważności uchwał i zgód Rady Nadzorczej o których mowa w § 18 ust. 2 pkt 1), 9), 10) oraz § 18 ust. 3 pkt 2), 3), 5) i 6) wymagane jest oddanie głosu za podjęciem uchwały przynajmniej przez jednego członka niezależnego, o którym mowa w § 14 ust. 9.

5. Rada Nadzorcza jest uprawniona do żądania od Zarządu oraz pracowników Spółki informacji i wyjaśnień dotyczących Spółki i jej działalności, które uzna za niezbędne dla realizacji należących do niej kompetencji.

§ 20

1. Rada Nadzorcza może powołać komitet audytu, w którego skład wchodzi co najmniej trzech jej członków, w tym przynajmniej jeden członek powinien spełniać warunki niezależności w rozumieniu art. 86 ust. 5 Ustawy o biegłych rewidentach i mieć kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.
2. Rada Nadzorcza, która liczy 5 (pięciu) członków, może wykonywać zadania komitetu audytu.
3. Do zadań komitetu audytu należy w szczególności:
   1) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
   2) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
   3) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
   4) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta;
   5) nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym;
   6) rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki.
4. Rada Nadzorcza może powołać również inne komitety, w szczególności komitet do spraw wynagrodzeń. Szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania komitetów Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej.
5. Postanowienia § 19 ust. 1–3 wchodzą w życie z momentem, w którym Spółka stanie się spółką publiczną.

C. WALNE ZGROMADZENIE

§ 21

1. Walne Zgromadzenie może obradować jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego.
3. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego.
4. Rada Nadzorcza zwołuje Zwyczajne Walne Zgromadzenie w przypadku, gdy Zarząd nie zwołał go w przepisanym terminie.

§ 22

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

§ 23

1. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.
2. Od dnia, w którym Spółka stanie się spółką publiczną, Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r., o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2005 r. nr 184, poz. 1539, ze zm.). Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.
3. Od dnia, w którym Spółka stanie się spółką publiczną, ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia będzie mogło zawierać informację o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. W przypadku ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawierającego taką informację, Spółka jest zobowiązana zapewnić akcjonariuszom możliwość uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.
4. W przypadku podjęcia decyzji przez Zarząd o przeprowadzeniu Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Zarząd określa szczegółowe zasady przeprowadzenia takiego Walnego Zgromadzenia i ogłasza je na stronie internetowej Spółki. Zasady te powinny umożliwiać:

1) transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym;

2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze będą mogli wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad;

3) wykonywanie osobiście przez akcjonariusza lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia.

§ 24

1. Wszyscy akcjonariusze mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo winno być pod rygorem nieważności udzielone na piśmie i dołączone do protokołu Walnego Zgromadzenia.
2. Z chwilą kiedy Spółka stanie się spółką publiczną, pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w formie elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.

§ 25

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy prawa lub postanowienia niniejszego Statutu przewidują surowsze wymogi dla powzięcia danej uchwały.
2. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.
3. Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach organów Spółki albo likwidatora Spółki oraz przy wnioskach o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym głosowanie tajne zarządza się na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.
4. Pierwsze Walne Zgromadzenie odbyte po tym, jak Spółka stanie się spółką publiczną, uchwali Regulamin Walnego Zgromadzenia.

§ 26

1. Przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia jest:
   1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki;
   2) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania obowiązków;
   3) podział zysku lub pokrycie straty;
   4) przesunięcie dnia dywidendy lub rozłożenie wypłaty dywidendy na raty.
2. Ponadto uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają:
   1) powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej;
   2) zmiana Statutu Spółki;
   3) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
   4) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki;
   5) emisja obligacji zamiennych oraz emisja warrantów subskrypcyjnych;
   6) tworzenie, użycie i likwidacja kapitałów rezerwowych;
   7) połączenie, przekształcenie oraz podział Spółki;
   8) umorzenie akcji;
   9) zmiana Statutu i zmiana przedmiotu działalności Spółki;
   10) rozwiązanie i likwidacja Spółki.
3. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego, udziału we współwłasności nieruchomości lub udziału w prawie użytkowania wieczystego nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

§ 27

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności dowolny członek Rady Nadzorczej. W przypadku nieobecności członków Rady Nadzorczej, Walne Zgromadzenie otwiera dowolny członek Zarządu, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia.
2. Walne Zgromadzenie może zarządzić przerwę w obradach większością dwóch trzecich głosów, jednakże łącznie przerwy w obradach nie mogą trwać dłużej niż 30 (trzydzieści) dni.

V. PODZIAŁ ZYSKU. RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

§ 28

1. Jeżeli Kodeks spółek handlowych nie stanowi inaczej, na pokrycie straty należy utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego.
2. Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, może podjąć decyzję o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę i sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni rok obrotowy wykazuje zysk, w wysokości określonej przepisami Kodeksu spółek handlowych i z zastrzeżeniem zachowania innych wymogów określonych przepisami Kodeksu spółek handlowych.
3. Uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki mogą być tworzone kapitały rezerwowe na pokrycie szczególnych strat lub wydatków Spółki. O użyciu kapitałów rezerwowych rozstrzyga Walne Zgromadzenie. W szczególności kapitały rezerwowe utworzone z zysku mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy lub zaliczki na jej poczet, w granicach określonych przepisami Kodeksu spółek handlowych.

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 29

1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
2. Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia można tworzyć i likwidować w Spółce kapitały rezerwowe oraz fundusze celowe.”

SPÓŁKA

Enter Air S.A.
al. Krakowska 106
02-256 Warszawa
Polska

OFERUJĄCY, PROWADZĄCY KSIĘGĘ POPYTU

IPOPEMA Securities S.A.
ul. Próżna 9
00-107 Warszawa
Polska

MENEDŻER OFERTY

Bank Zachodni WBK S.A.
ul. Rynek 9/11
50-950 Wrocław
Polska

DORADCA PRAWNY

DLA Piper Wiater sp.k.
ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa
Polska

DORADCA PRAWNY OFERUJĄCEGO I MENEDŻERA OFERTY

CMS Cameron McKenna Greszta i Sawicki sp.k.
ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa
Polska

BIEGŁY REWIDENT

Baker Tilly Assurance sp. z o.o.
ul. Hrubieszowska 2
01-209 Warszawa
Polska