



**enter**air

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
SPÓŁKI  
ENTER AIR S.A.  
ZA OKRES OD 01.01.2015 DO  
31.12.2015**

## 1. OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE

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 została zmieniona na Enter Air S.A.

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

W dniu 17 grudnia 2014 powołano Radę Nadzorczą w składzie:

Ewa Kubrak  
Grzegorz Badziak  
Piotr Przedwojewski

W dniu 13 maja 2015 skład Rady Nadzorczej został powiększony do 5 osób. Na nowych członków Rady powołani zostali:

Joanna Braulińska-Wójcik  
Tomasz Brukszo

W dniu 10 czerwca 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało w skład członka Rady Nadzorczej Panią Patrycję Koźbiał.

Do dnia przekazania sprawozdania finansowego skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

## 2. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, WSKAZANIE CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ O NIETYPOWYM CHARAKTERZE ORAZ OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI W NAJBLIŻSZYM ROKU OBROTOWYM

### 2.1. Ocena działalności Spółki

#### 2.1.1 Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Spółki prezentują się następująco:

	<b>Za okres:</b>
	<b>od 01.01.2015</b>
	<b>do 31.12.2015</b>
	<b>000'PLN</b>
Przychody ze sprzedaży usług	7.000
	<u>7.000</u>

W 2015 roku spółka rozpoznała przychody z tytułu opłaty licencyjnej za użytkowanie znaku towarowego Ente Air przez Enter Air sp. z o.o. będącą spółką zależną od Spółki

#### 2.1.2. Koszty według rodzaju

	<b>Za okres:</b>
	<b>od 01.01.2015</b>
	<b>do 31.12.2015</b>
	<b>000'PLN</b>
Usługi obce	91
	<u>91</u>
Koszty sprzedaży	-
Koszty ogólnego zarządu	91
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	-
	<u>91</u>

W 2015 roku spółka poniosła koszty w wysokości 91 tys. zł. co stanowiło wzrost kosztów o 84 tys. zł. Spółka ponosiła jedynie koszty związane z utrzymaniem biura oraz audytem sprawozdań finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku

#### 2.1.3. Przychody i koszty finansowe

	<b>Za okres:</b>
	<b>od 01.01.2015</b>
	<b>do 31.12.2015</b>
	<b>000'PLN</b>
Pozostałe przychody finansowe	81
	<u>81</u>

#### Koszty finansowe:

	<b>Za okres:</b>
	<b>od 01.01.2014</b>
	<b>do 31.12.2014</b>
	<b>000'PLN</b>
	-
	<u>-</u>
Ogółem przychody finansowe netto	<u>81</u>

W 2015 roku spółka odnotowała przychody finansowe w wysokości 81 tys. zł. co stanowiło wzrost o 74 tys. zł w stosunku do roku ubiegłego, w trakcie którego spółka uzyskała 7 tys. zł z tytułu przychodów finansowych. W badanym roku obrotowym, podobnie jak w poprzednim, spółka nie poniosła kosztów finansowych.

## 2.2. Sytuacja majątkowa i kapitałowa Spółki

### 2.2.1 Aktywa

W tabeli poniżej zaprezentowano aktywa Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku.

	2015 r.
	w tys. zł
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>41.793</b>
Inwestycje w jednostkach zależnych	41.775
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	18
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>103.657</b>
Należności handlowe oraz pozostałe	7.000
Bieżące aktywa podatkowe	322
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	96.303
Rozliczenia międzyokresowe	32
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>145.450</b>

W 2015 roku suma aktywów spółki wynosiła 145.450 tys. zł. notując wzrost o 247,3% wobec stanu na koniec 2014 roku. Znaczny wzrost wartości aktywów był spowodowany głównie wzrostem wartości środków pieniężnych i ekwiwalentów o 96.203 tys. zł. w wyniku emisji 7.000.000 akcji serii C w drodze oferty publicznej. Środki te stanowią 92,9 % aktywów obrotowych i 66,2 % aktywów ogółem.

### 2.2.2. Pasywa

W poniższej tabeli przedstawiono źródła finansowania Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku.

	2015 r.
	w tys. zł
<b>Kapitał własny</b>	<b>141.190</b>
Kapitał podstawowy	17.544
Kapitał zapasowy	117.984
Wynik okresu	5.662
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>141.190</b>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	<b>1.345</b>
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego .	1.345
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>2.915</b>
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	2.583
Rezerwy krótkoterminowe	27
Rozliczenia międzyokresowe	305
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>4.260</b>
<b>PASYWA OGÓŁEM</b>	<b>145.450</b>

Struktura źródeł finansowania spółki uległa znacznej zmianie w trakcie roku 2015. Wartość pasywów wzrosła o 103.574 tys. zł, do kwoty 145.450 tys. zł, w porównaniu 41.876 tys. zł w roku ubiegłym. Przyczyną wzrostu wartości pasywów był wzrost kapitałów własnych o ponad 99 tys. zł. Na wzrost wartości kapitałów własnych wpływ miała omawiana wcześniej emisja 7.000.000 akcji serii C. Istotną



pozycję w zobowiązaniach krótkoterminowych (88,6% ich wartości) stanowią zobowiązania handlowe w wysokości 2.583 tys. zł. W roku 2014 spółka nie posiadała zobowiązań finansowych.

### **2.3. Zdarzenia o nietypowym charakterze**

W 2015 roku miał miejsce szereg wydarzeń mających wpływ na rynek turystyczny. Między innymi zwiększyła się aktywność terrorystyczna w Tunezji i Egipcie, a także we Francji i Turcji. Powyższe kierunki straciły bardzo na atrakcyjności, i ruch turystyczny w tych regionach znacząco się zmniejszył. Enter Air ma jednak w swojej ofercie dużo ponad setkę innych destynacji wakacyjnych, które szybko zastąpiły przeloty do zagrożonych terenów. Długie loty z Polski do Egiptu czy Tunezji zostały zamienione na prawie dwukrotnie krótsze loty do destynacji europejskich. Przyszłe lata mogą jeszcze odczuwać skutki niepokojów w Północnej Afryce, jednak sytuacja powinna powoli się normalizować. Elastyczny model biznesowy pozwala zakładać, że tak jak w poprzednich latach Grupa nie będzie narażona na zawirowania na rynkach turystycznych w takim stopniu jak na przykład linie regularne.

Następnym ważnym wydarzeniem roku 2015 był spadek produkcji i obniżenie popytu na surowce ze strony Chin. Był to jeden z głównych czynników wpływających na spadek cen ropy. Grupa ma model biznesowy w którym ceny surowców mają dużo mniejszy wpływ na wyniki finansowe niż w modelach linii tradycyjnych, jednak spadek obrotów wywołany niższą ceną paliwa lotniczego, które firma musiała zakupić wpłynęła dodatnio na wynik marży na sprzedaży. Grupa oczekuje stopniowego wzrostu cen ropy na światowych rynkach, a stosowany model zabezpieczenia powinien nadal być wystarczająco skuteczny.

### **2.4. Perspektywy rozwoju działalności**

Emitent jest spółką rosnącą w sektorze przewozów czarterowych w Europie. Bazowym rynkiem dla Grupy Enter Air jest rynek polski, który rośnie stabilnie od kilku lat. Jednak głównym kierunkiem rozwoju dla Grupy jest rynek Europy Zachodniej, gdzie podstawą wzrostu jest przewaga cenowa jaką zapewnia model biznesowy Grupy. Zagraniczni konkurenci mają dużo wyższą bazę kosztową oraz zwykle tradycyjną organizację, która nie może konkurować z nowoczesnym modelem operatora lotniczego Enter Air.

Barierą dla bardziej dynamicznego niż dotychczas wejścia na rynki wysokomarżowe jest dla Grupy brak bezpośredniego dostępu do kanałów sprzedaży B2C. Dlatego też Grupa jest zainteresowana potencjalnymi przejęciami podmiotów mającymi dostęp do zachodnich rynków turystycznych. Na dzień sprawozdania, Grupa nie ma zdefiniowanych konkretnych celów przejęć, ale na podstawie doświadczeń nabytych przy próbach przejęć w latach ubiegłych, Grupa ma jasno sprecyzowane kryteria dla potencjalnych transakcji. Obecne kanały dystrybucji B2B są bardzo wydajne i mają jeszcze bardzo duży potencjał wzrostu, dlatego też Grupa nie jest pod presją czasu i zamierza dokładnie wybrać i przygotować potencjalny cel akwizycji.

Grupa monitoruje rozwój rynków wschodzących (np. Azji) pod kątem potencjalnej ekspansji, natomiast oceniamy iż rynki te są nadal niestabilne, a poziom cen nie gwarantuje uzyskania marż dających szansę na zwrot z ewentualnej inwestycji.

## **3. CHARAKTERYSTYKA CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ RYZYK I ZAGROŻEŃ.**

Enter Air S.A. jest spółką holdingową nie narażoną bezpośrednio na istotne ryzyka dla rozwoju Spółki. Jednakże z uwagi na charakter działalności istotny wpływ na jej rozwój mają pośrednio ryzyka mające wpływ na rozwój całej Grupy Kapitałowej Enter Air S.A. Zarząd Enter Air S.A. uznał zatem za konieczne omówienie ryzyk istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej.

W 2015 roku Grupa Enter Air zajmowała na rynku polskim pozycję lidera przewozów czarterowych. Była też bardzo aktywna na rynkach Zachodniej Europy takich jak Francja, Wielka Brytania, Hiszpania, Włochy, Skandynawia oraz w Czechach i Izraelu. 2015 rok był kolejnym rokiem wzrostu skali działalności oraz poprawy wyników Grupy. Najważniejszym wydarzeniem było wprowadzenie Grupy, w Grudniu 2015 roku, na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Grupa pozyskała ponad 97

milionów PLN na projekt inwestycyjny związany z zakupem nowych samolotów typu Boeing B737-800 oraz B737-8 Max. Emisja akcji na Giełdzie wzmocniła znacząco prestiż i rozpoznawalność marki, oraz stabilność finansową Grupy poprzez podniesienie kapitałów własnych. Głównym czynnikiem zewnętrznym wpływającym na rozwój Grupy jest stabilny, duży rynek przewozów czarterowych w Europie, który Grupa zdobywa dzięki nowoczesnemu, nisko-kosztowemu oraz wysoce efektywnemu modelowi biznesowemu, dającemu przewagę konkurencyjną w stosunku do innych linii lotniczych. Jedną z podstaw sukcesu Grupy jest umiejętne zarządzanie i niwelowanie ryzyk występujących w branży.

### **3.1. Ryzyka związane z działalnością Grupy i z otoczeniem rynkowym**

#### **3.1.1. 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 w przyszłości nowego produktu w postaci sprzedaży bloków miejsc w samolocie (w przypadku wystąpienia rentownego popytu) oraz (v) wprowadzenie nowej na polskim rynku usługi „pakietowania dynamicznego produktu turystycznego” (w momencie wystąpienia rentownego popytu).

W chwili obecnej brak jest negatywnych przesłanek dla realizacji strategii. Grupa jest dobrze przygotowana poprzez posiadaną aktualnie pozycję strategiczną i pełną gotowość operacyjno-handlową oraz wiedzę w danym zakresie. 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, jest oceniane jako niewielkie.

#### **3.1.2 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.

#### **3.1.3. Ryzyko związane z atakami terrorystycznymi i konfliktami militarnymi**

Jednym z czynników mających wpływ na popyt na usługi turystyczne oraz loty czarterowe związane z międzynarodowymi wyjazdami turystycznymi jest ryzyko związane z atakami terrorystycznymi oraz konfliktami militarnymi. Niepewna sytuacja w danym regionie, rozumiana jako zwiększone prawdopodobieństwo ataków terrorystycznych czy konfliktów militarnych lub też wystąpienie przedmiotowych zjawisk, może ograniczyć zainteresowanie danym 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, Cypr i Dubaj. W efekcie Grupa umocniła swoją pozycję na rynku.

W przypadku powtórzenia się zamachów terrorystycznych i wystąpienia nowych konfliktów militarnych, należy oczekiwać spadku zainteresowania podróżami zagranicznymi do dotkniętych regionów turystycznych, oraz przesunięcia ruchu pasażerskiego na inne regiony turystyczne. Potencjalne zwiększenie percepcji poziomu ryzyka przez turystów może mieć wpływ na przynajmniej krótkotrwały spadek przychodów sektora turystycznego i lotniczego. Kluczowym elementem minimalizacji powyższego ryzyka jest dla Grupy szeroka dywersyfikacja geograficzna świadczonych usług, oraz brak trwałej zależności od określonych rynków, wpływająca na elastyczność oferty.

#### 3.1.4 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. 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. Grupa operuje do ponad 250 destynacji w 36 krajach, co daje jej dużą dywersyfikację rynkową na wypadek nieprzewidzianych zdarzeń w poszczególnych regionach turystycznych.

#### 3.1.5. 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 za 3 kwartały 2015 r., największe linie lotnicze koncentrujące swoją działalność na wykonywaniu lotów czarterowych z lub do Polski na rzecz biur podróży, to: (i) Enter Air; (ii) Small Planet Airlines (iii). Travel Service Polska. Największy udział w rynku spośród wymienionych linii lotniczych posiadały w IIIQ 2015 roku linie Enter Air (30,05,% udziału w rynku przelotów czarterowych z Polski – wg. ilości pasażerów) oraz Small Planet (26,34% udziału w rynku przelotów czarterowych z Polski). Zaostrzenie konkurencji na rynku lotów czarterowych z lub do Polski na rzecz biur podróży może wpłynąć na zwiększenie presji na obniżenie cen przelotów, co mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność Grupy. Należy jednak zaznaczyć, iż kontraktacja programu handlowego Grupy odbywa się z kilkunastomiesięcznym wyprzedzeniem dając możliwość na wdrożenie działań korygujących w przypadku wystąpienia potencjalnie niekorzystnej koniunktury. W przypadku realizacji negatywnego scenariusza np. na rynku polskim, Grupa ma możliwość przerzucenia swojej pojemności przewozowej na rynki zagraniczne. Grupa ciągle zwiększa stopień dywersyfikacji rynkowej, dążąc do parytetu 50/50 wolumenu usług na rynku rodzimym w stosunku do eksportu usług.

Pośrednią konkurencję dla Grupy stanowią również tzw. tanie linie lotnicze oraz tradycyjne linie lotnicze świadczące usługi czarterowe w ramach wolnej pojemności przewozowej. Ryzyko dla Grupy związane z tanimi liniami lotniczymi, związane jest m.in. z możliwością rezygnacji przez niektórych klientów z usług biur podróży na rzecz samodzielnych wyjazdów zagranicznych przy wykorzystaniu tanich linii lotniczych jako środka transportu. Zarówno Enter Air, jak i biura podróży oferują od kilku lat przeloty dla pasażerów niekorzystających z pakietów „All Inclusive”. Grupa jest przygotowana do dalszego rozszerzenia swojej oferty przelotów dla turystów indywidualnych, jest to jednak nadal rynek niszowy.

#### 3.1.6. 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 statistical 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 motocykli.

Samolot można uznać za najbardziej bezpieczny środek transportu w porównaniu do alternatywnych środków transportu, jednak nie można wykluczyć wystąpienia katastrofy lotniczej z udziałem samolotu należącego do Grupy. Wystąpienie takiego zdarzenia mogłoby mieć negatywny wpływ na kondycję finansową Grupy. Dlatego też Grupa kontraktuje co roku, na rynku w Londynie, bardzo wysoki poziom ubezpieczenia od skutków zdarzeń i wypadków lotniczych.

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, które mogą przełożyć się na spadek popytu na usługi Grupy.

#### 3.1.7. 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 jest narażona na ryzyko dynamicznego wzrostu ceny paliwa w okresie dwóch miesięcy.

Ewentualny gwałtowny wzrost cen paliw spowoduje wzrost cen przelotów, co mogłoby przełożyć się na ogólny spadek popytu na rynku, jednak od rozpoczęcia działalności Grupy Zarząd nie obserwował spadku popytu na oferowane przez Grupę usługi, nawet w okresach kiedy ceny paliw były relatywnie wysokie. Grupa nie wyklucza stosowania mechanizmów zabezpieczających cenę paliwa w przypadku wystąpienia dynamicznej zmienności cen na światowych rynkach. .

#### 3.1.8. 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 połowa 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.

#### 3.1.9. Ryzyko konieczności wypłaty odszkodowań

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: od 250 do 600 EUR w zależności od długości lotu wewnątrzwspólnotowego, jednak jedynie gdy zdarzenie nie jest wynikiem nadzwyczajnych okoliczności, których przewoźnik nie mógł uniknąć pomimo podjęcia wszelkich racjonalnych środków. Zjawisko zakłóceń rejsów jest w skali działalności Grupy zjawiskiem niewielkim. W 2015 roku odsetek wszystkich rejsów poważnie opóźnionych (bez względu na przyczynę) był poniżej 0,85%.



### 3.1.10. 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.

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 2015 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 2015 roku w 89,8% denominowane były w walutach obcych, także głównie w USD, zaś w 10,2% w PLN.

### 3.1.11. Ryzyko niewypłacalności partnerów handlowych Grupy

Płynność finansowa Grupy jest w dużym stopniu uzależniona od kondycji finansowej 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 znakomita 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.

### 3.1.12. 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. wielkości emisji dwutlenku węgla, a jego uczestnicy są zobowiązani do zakupu większości uprawnień emisyjnych na rynku giełdowym oraz na specjalnie organizowanych aukcjach.

Wymogi związane z ochroną środowiska wiążą się z koniecznością zakupu przez Grupę uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Należy zaznaczyć, że Grupa dokonała w poprzednich latach modyfikacji samolotów wyposażając wszystkie B737-800 w winglety (skrzydełka aerodynamiczne na końcu skrzydła), co wpłynęło na poprawę właściwości aerodynamicznych samolotu, zmniejszenie emisji dwutlenku węgla oraz zmniejszenie hałasu. Grupa ma zamontowane na swojej flocie lżejsze fotele pasażerskie, co pozwala na zmniejszenie wagi samolotu, czyli zmniejszenie zużycia paliwa i emisji dwutlenku węgla. Grupa wdrożyła mechanizm dopłaty za emisję CO<sub>2</sub> na wzór dopłaty paliwowej, zmniejszający ryzyko związane z opłatami w tym zakresie.

Działalność Spółki podlega również ograniczeniom w zakresie poziomu hałasu nakładanym przez administrację lotnisk w miejscach, do których Spółka lata. Nowej generacji samoloty, zamówione przez Spółkę, mają znacząco niższy poziom hałasu i emisji CO<sub>2</sub>.

### 3.1. Otoczenie rynkowe.

#### 3.2.1. 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.

#### 3.2.2. Wielkość polskiego rynku przewozów lotniczych

Od 2010 roku, czyli od wejścia Enter Air na rynek, liczba pasażerów korzystających z transportu powietrznego w polskich portach lotniczych stale rośnie. Według danych opublikowanych przez Urząd Lotnictwa Cywilnego, liczba pasażerów obsługiwanych w polskich portach lotniczych w 2014 roku wyniosła 27,0 milionów, o 8,3% więcej niż w roku poprzednim. Po trzech kwartałach 2015 roku wzrost przewozów lotniczych w stosunku do analogicznego okresu roku 2014 wyniósł 13%. Zgodnie z prognozami Urzędu Lotnictwa Cywilnego zaprezentowanymi w kwietniu 2012 roku, w latach 2014-2030 liczba ta będzie wzrastać średniorocznie o 5,1% i w 2030 roku wyniesie 59,1 mln pasażerów.

#### 3.2.3. Struktura rynku przewozów lotniczych w Polsce

Według danych Urzędu Lotnictwa Cywilnego zaprezentowanych w raporcie z grudnia 2015 roku, największy udział w polskim rynku pasażerskich przewozów lotniczych w 2015 roku stanowiły tanie linie lotnicze, wyprzedzając regularnych przewoźników, oraz przewoźników czarterowych pod względem liczby obsługiwanych pasażerów.

W 2015 roku linie Enter Air należały do jednych z liczących się przewoźników pod względem wielkości przewozów z polskich portów lotniczych (5 miejsce z udziałem 4,2% całości operacji), 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 2015 roku w łącznym rynku przewozów lotniczych należały do Ryanair, Wizzair, Polskich Linii Lotniczych LOT, Lufthansy oraz Enter Air.

#### 3.2.3. 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 2015 roku”, istotna część ruchu lotniczego w trzech ostatnich latach przypadała na miesiące sezonu letniego (od kwietnia do października). Grupa dopasowuje swój model biznesowy do sezonowości rynku, głównie poprzez dywersyfikację na rynki o odmiennej sezonowości, oraz dopasowanie floty do wielkości rynku w zimie.

#### 3.2.4. 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, mieszkańiec Polski w 2013 roku podróżował samolotem przeciętnie 0,65 razy w ciągu roku, co 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 lotów, zaś Islandii – 9,9 lotów. 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.

### **3.3. Lotnicze przewozy czarterowe w Polsce**

Polski rynek przewozów czarterowych znajduje się obecnie w relatywnie wczesnej fazie rozwoju. Według danych opublikowanych przez Urząd Lotnictwa Cywilnego, w 2014 roku linie czarterowe na polskim rynku obsłużyły 3,7 miliona pasażerów. Było to o 0,7 mln więcej niż przed rokiem. Pomimo znacznego spadku podróży do krajów Afryki Północnej (m.in. Egipt, Tunezja), związanego z niepewną sytuacją polityczną w tym rejonie rynek szybko odbudował alternatywne, atrakcyjne cenowo oferty. Bez względu na zawirowania na rynkach turystycznych, Grupa od wielu lat dynamicznie i stale rośnie, głównie dzięki ekspansji na rynkach zagranicznych oraz szerokiej ofercie destynacji turystycznych.

#### **3.3.1. Główne linie lotnicze na polskim rynku przewozów czarterowych**

Grupa jest czołowym podmiotem na rynku lotów czarterowych w Polsce. Według danych ULC, w pierwszych trzech kwartałach 2015 roku Grupa przewiozła 1.001.058 pasażerów wyłącznie na rynku polskim (30,05% udziału w rynku przewozów czarterowych) i znacząco wyprzedziła drugiego co do liczby obsłużonych pasażerów przewoźnika, który przewiózł w tym okresie 877.638 pasażerów (26,34% udziału w rynku).

#### **3.3.2. Konkurenci Grupy**

Polski rynek lotów czarterowych podzielony jest w większości pomiędzy trzech największych przewoźników, którzy według danych Urzędu Lotnictwa Cywilnego, w pierwszych trzech kwartałach 2015 roku odpowiadali łącznie za ponad 80% rynku. Obok Grupy Enter Air są to jeszcze dwa podmioty zagraniczne, które działają w oparciu o podobny model biznesowy, przy czym w ocenie Zarządu Grupa wyróżnia się na ich tle m.in.: stabilnością działalności oraz gwarancją długotrwałej współpracy z biurami podróży, gdyż jako polski podmiot Grupa zawsze będzie traktowała rynek polski priorytetowo. Grupa Enter Air dysponuje preferowaną, zróżnicowaną flotą samolotów, której większość oferuje maksymalny dostępny zasięg i najwyższą konfigurację miejsc, pozwalając 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 przylatujących do Polski z krajów Basenu Morza Śródziemnego w czasie sezonu letniego..

Strategia Grupy uwzględnia 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, 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 niej szansą na wykorzystanie swojego wydajnego modelu biznesowego i zdobywanie za jego pomocą nowych rynków.

### **3.4. 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.

Rynek usług turystycznych w ostatnich latach stabilizuje się i konsoliduje wokół najsilniejszych marek. Po licznych bankructwach biur podróży w 2013 roku branża zaczęła się umacniać, 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.

#### **4. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO.**

##### **4.1. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Spółki systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

Za sporządzanie sprawozdań finansowych, okresową sprawozdawczość finansową i zapewnienie informacji zarządczej odpowiedzialny jest Pion Finansowy z Dyrektorem Finansowym, nadzorowany przez Dyrektora Generalnego Spółki.

Informacja na temat systemów księgowych / programy księgowe, które umożliwiają bieżącą kontrolę danych składowych.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki, zarówno jednostkowych jak i skonsolidowanych podstawowym elementem kontroli wewnętrznej jest audyt sprawozdania finansowego przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta. Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza Spółki.

Przed przekazaniem sprawozdań finansowych do niezależnego biegłego rewidenta, ich weryfikacji pod kątem kompletności i prawidłowości ujęcia wszystkich zdarzeń gospodarczych, dokonuje Dyrektor Finansowy, który z ramienia Zarządu jest odpowiedzialny za proces sprawozdawczości finansowej.

Spółka sporządza sprawozdania finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

##### **4.2. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka**

Enter Air S.A. w 2015 roku podlegał zasadom ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” przyjętych Uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 roku, przez okres od debiutu na GPW, tj. przez okres od 14 grudnia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

W powyższym Okresie Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego zawarte w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW3, ustalonych Uchwałą nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 21 listopada 2012 r., z wyłączeniem następujących zasad/rekomendacji:

- Rekomendacja I.9 – Zapewnienie zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru.

Obecnie przedmiotową rekomendację Spółka stosowała częściowo, jedynie w odniesieniu do organu nadzoru Spółki. W skład sześciuosobowej Rady Nadzorczej wchodzi taka sama liczba kobiet i mężczyzn, a zatem Spółka zapewniła zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji nadzoru. W odniesieniu do Zarządu rekomendacja nie jest na obecną chwilę stosowana, gdyż w skład aktualnego Zarządu nie wchodzi żadna kobieta. Spółka wyraża poparcie dla wskazanej powyżej rekomendacji jednocześnie podkreśla jednak, że zgodnie z przyjętymi w grupie kapitałowej Spółki zasadami, funkcje członków Zarządu powierzone są akcjonariuszom - założycielom Enter Air sp. z o.o., będącymi jednocześnie twórcami modelu biznesowego, pozycji i wartości grupy kapitałowej Spółki. Jednocześnie Spółka pragnie podkreślić, iż funkcję prezesa zarządu spółki Enter Air Services sp. z o.o., będącej spółką zależną Spółki, 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 ośrodków komunikacji elektronicznej.

Spółka 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 Spółki powyższe wiąże się z zagrożeniami prawidłowego i sprawnego przeprowadzania obrad Walnego Zgromadzenia zarówno o naturze technicznej, jak i prawnej. Zdaniem Spółki istnieje realne ryzyko zagrożenia bezpieczeństwa tego rodzaju komunikacji, a także wystąpienia zakłóceń technicznych. Jednocześnie Spółka nie dysponuje stosownym zapleczem technicznym ani organizacyjnym pozwalającym na wdrożenie powyższej zasady. Co więcej, wdrożenie tej zasady obciążyłoby Spółkę dodatkowymi kosztami.

- Zasada II.1.9a – Zamieszczanie na stronie internetowej zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, w formie audio lub wideo.

Spółka nie przewiduje możliwości rejestrowania przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie zapisu wideo, ani zamieszczania takiego zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia na stronie internetowej. Spółka zamierza jednak rejestrować przebieg obrad Walnego Zgromadzenia w formie zapisu audio oraz udostępniać, po odbyciu Walnego Zgromadzenia, na swojej stronie internetowej taki zapis audio przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia. Niezależnie od udostępnienia na stronie internetowej Spółki 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 Spółki. Spółka pragnie również podkreślić, iż w jej ocenie dotychczasowy sposób, jak również forma dokumentowania obrad Walnych Zgromadzeń zapewnia wysoki stopień transparentności oraz ochrony praw wszystkich akcjonariuszy Spółki.

- Zasada II.2 – Zapewnienie funkcjonowania strony internetowej Spółki również w języku angielskim.

Spółka nie zamierza wdrażać tej zasady z uwagi na to, że w ocenie Spółki jej stosowanie nie wpłynie na poprawę komunikacji z inwestorami ani na realne wzmocnienie praw akcjonariuszy. Jednocześnie wprowadzenie powyższej zasady spowoduje dla Spółki znaczące obciążenie organizacyjne i finansowe.

- Zasada IV.1 – Umożliwienie obecności na Walnych Zgromadzeniach przedstawicielom mediów.

Spółka zamierza stosować powyższą zasadę IV.1 jedynie częściowo. Z wyjątkiem udziału przedstawicieli telewizji, co może naruszać prawo do wizerunku poszczególnych akcjonariuszy, Spółka nie wyklucza udziału w obradach Walnego Zgromadzenia przedstawicieli innych mediów. W ocenie Spółki, powszechnie obowiązujące przepisy prawa, w tym w szczególności 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 prawa niebędącego państwem członkowskim, w sposób wystarczający regulują realizowanie przez spółki publiczne obowiązków informacyjnych dotyczących jawności i transparentności obrad Walnego Zgromadzenia, jak również spraw stanowiących jego przedmiot.

Zarząd Spółki deklaruje wolę stosowania zasad zawartych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” oraz zawartych w nim rekomendacji i jednocześnie zobowiązuje się, by w przypadku, gdy jakaś zasada nie będzie stosowana w sposób trwały lub zostanie naruszona incydentalnie, niezwłocznie powiadomi o tym fakcie w trybie przewidzianym § 29 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Ogólne zasady ładu korporacyjnego Enter Air S.A. wynikają również z regulacji ustawowych, w szczególności z Kodeksu spółek handlowych, przepisów regulujących funkcjonowanie rynku kapitałowego.

Spółka nie stosuje innych dobrych praktyk w zakresie ładu korporacyjnego w zakresie wykraczającym poza wymogi prawa krajowego oraz wymogi Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

**4.3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu**

Akcjonariusze Enter Air S.A. posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu według stanu na dzień 31 grudnia 2015:

Nazwa Akcjonariusza	Liczba akcji i głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
Pan Marcin Andrzej Kubrak	6 872 883	39,18 %
Pan Grzegorz Polaniecki	2 318 699	13,22%
Fundusze zarządzane przez Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.	2 000 000	11,4%
Fundusze zarządzane przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1 522 000	8,68%
OFE Generali	1 350 000	7,7%

Powyższa informacja o stanie posiadania akcji Spółki przez akcjonariuszy (w tym będących członkami organów Spółki) posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki sporządzona została na podstawie aktualnych na dzień 31 grudnia 2015 roku ujawnień zawartych w Księdze Akcji Imiennych prowadzonej w Spółce (w zakresie posiadanych akcji imiennych), a także informacji uzyskanych od akcjonariuszy w drodze realizacji przez nich obowiązków nałożonych na akcjonariuszy spółek publicznych mocą odpowiednich postanowień ustaw z dnia 29.07.2005 r., tj.: ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (art. 69 i art. 69a) i ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 160 i nast.).

Spółka nie posiada informacji by w okresie następującym po okresie sprawozdawczym, do dnia publikacji niniejszego raportu nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

#### **4.4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień**

Akcje Spółki są akcjami imiennymi lub akcjami zwykłymi na okaziciela. Na żądanie akcjonariusza może zostać dokonana zamiana akcji imiennych Spółki na akcje na okaziciela.

Nie istnieje jakiegokolwiek różnicowanie akcji w zakresie związanych z nimi praw. Nie istnieją szczególne przywileje i ograniczenia związane z istniejącymi akcjami. Prawa i obowiązki związane z akcjami są określone przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz innymi przepisami prawa.

Wszystkie akcje są akcjami zwykłymi. Na każdą akcję przypada 1 (jeden) głos na Walnym Zgromadzeniu.

#### **4.5. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych**

Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu z akcji.

#### **4.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki**

Zgodnie ze Statutem Spółki akcje Spółki są zbywalne. Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń odnośnie przenoszalności akcji.

Udziałowcy: Marcin Kubrak, Grzegorz Polaniecki, Grzegorz Badziak, Mariusz Olechno oraz Andrzej Kobielski zawarli umowę lock-up, w której zobowiązali się do niezbywania posiadanych akcji imiennych serii A przez okres 12 miesięcy od dnia debiutu Enter Air S.A. na GPW S.A..

#### **4.7. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

Zgodnie ze Statutem Zarząd Spółki składa się co najmniej z jednego członka.

Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu na okres wspólnej kadencji powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza może odwołać poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu przed upływem kadencji.

Kadencja członków Zarządu wynosi pięć lat. Członkowie Zarządu są powoływani na wspólną kadencję. Wszyscy członkowie Zarządu są zobowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki. Każdy członek Zarządu ma prawo i obowiązek prowadzenia bez uprzedniej uchwały Zarządu sprawy Spółki nie przekraczające zakresu zwykłych czynności i należące do zakresu jego kompetencji, chyba że przed załatwieniem takiej sprawy choćby jeden z pozostałych członków Zarządu sprzeciwi się jej przeprowadzeniu. W takim przypadku wymagane jest podjęcie uchwały Zarządu.

Członek Zarządu jest obowiązany poinformować Zarząd oraz Radę Nadzorczą o powstaniu sytuacji, w której mógłby wystąpić lub wystąpił konflikt interesów oraz powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Zarządowi nie przysługuje prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

#### **4.8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki**

Zmiana Statutu Enter Air S.A. wymaga podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy oraz zarejestrowania uchwalonej zmiany w Krajowym Rejestrze Sądowym. Zasady dotyczące większości głosów wymaganej do zmiany Statutu Spółki określają przepisy kodeksu Spółek handlowych. Co do zasady, uchwały dotyczące zmiany statutu zapada większością trzech czwartych głosów.

#### **4.9. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa**

Sposób działania Walnego Zgromadzenia określają w zasadniczej części przepisy kodeksu spółek handlowych.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- 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;
- zmiana Statutu Spółki;
- 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;
- połączenie, przekształcenie oraz podział Spółki;
- umorzenie akcji;
- zmiana Statutu i zmiana przedmiotu działalności Spółki;
- rozwiązanie i likwidacja Spółki.

Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego, udziału we współwłasności nieruchomości lub udziału w prawie użytkowania wieczystego nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenia dokonuje się co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Od dnia, w którym Spółka stała się spółką publiczną, ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia może 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.

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. 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.

Zgodnie ze statutem Spółki, Pierwsze Walne Zgromadzenie odbyte po tym jak Spółka stanie się spółką publiczną uchwali Regulamin Walnego Zgromadzenia określający porządek przeprowadzania Zwyczajnych i Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Enter Air S.A. z siedzibą we Warszawie.

#### **4.10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Spółki oraz ich komitetów**

##### **4.10.1 Zarząd Spółki**

Skład Zarządu Enter Air S.A. w roku 2015 był niezmienny i składał się z następujących osób:

1. Pan Grzegorz Polaniecki
2. Pan Marcin Kubrak
3. Pan Mariusz Olechno
4. Pan Andrzej Kobielski

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 nie zastrzeżonych Kodeksem spółek handlowych lub niniejszym Statutem dla pozostałych organów Spółki.

Kompetencje i zasady pracy Zarządu Enter S.A. określone zostały w następujących dokumentach:

1. Statut Spółki Enter Air SA (dostępny na stronie internetowej Spółki)
2. Regulamin Zarządu (dostępny na stronie internetowej Spółki)
3. Kodeks spółek handlowych

##### **4.10.2. Rada Nadzorcza**

Na dzień 1 stycznia 2015 r. stan Rady Nadzorczej Enter Air S.A. był następujący:

1. Pani Ewa Kubrak
2. Pan Grzegorz Badziak
3. Pan Piotr Przedwojewski

W dniu 13 maja 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało w skład członków Rady Nadzorczej następujące osoby:

4. Pani Joanna Braulińska-Wójcik
5. Pan Paweł Brukszo

W dniu 10 czerwca 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało w skład członka Rady Nadzorczej Panią Patrycję Koźbiał.

Przewodniczącym Rady Nadzorczej jest Pan Grzegorz Badziak.

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji wynoszącej 5 lat, która rozpoczęła się 17 grudnia 2014 r.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Kompetencje i zasady pracy Rady Nadzorczej Enter S.A. określone zostały w następujących dokumentach:

1. Statut Spółki Enter Air SA (dostępny na stronie internetowej Spółki)
2. Regulamin Zarządu (dostępny na stronie internetowej Spółki)
3. Kodeks spółek handlowych

#### 4.10.3. Komitet Audytu

W dniu 11 grudnia 2015 r. Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu, w skład którego wchodzi następujący członkowie Rady Nadzorczej Spółki: Pan Piotr Przedwojewski (Przewodniczący Komitetu Audytu), Pani Patrycja Koźbiał i Pani Joanna Braulińska-Wójcik.

### **5. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.**

Na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień przekazania przedmiotowego sprawozdania ani Emitent ani jednostki powiązane nie są stroną żadnych postępowań sądowych i arbitrażowych, w których jednostkowa lub łączna wartość przedmiotu sporu przekraczałaby 10% kapitałów własnych Emitenta.

### **6. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA**

Za kryterium znaczącej umowy Spółka przyjmuje 10% przychodów za okres czterech ostatnich kwartałów obrotowych jeżeli umowy dotyczą działalności operacyjnej emitenta (umowy zakupu usług transportowych, noclegowych, kredyty na finansowanie bieżącej działalności itp.) oraz 10% kapitałów własnych w pozostałych przypadkach (inwestycje długoterminowe, inne).

W 2015 roku Spółka nie zawarła żadnych istotnych umów.

### **7. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKcjACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE**

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi odbywają się na warunkach rynkowych stosowanych dla transakcji z innymi podmiotami.

### **8. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK**

W 2015 roku Spółka była stroną żadnych umów kredytowych.



## 9. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH, W TYM UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM

W 2015 roku Enter Air S.A. nie udzielała pożyczek podmiotom powiązanym.

## 10. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, W TYM PODMIOTOM POWIĄZANYM

W 2015 roku nie wystąpiły żadne pozycje pozabilansowe w Grupie.

## 11. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI

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.).

W grudniu 2015 roku Enter Air S.A. w oparciu o ofertę publiczną wyemitowała 7.000.000 akcji serii C. Oferta została zakończona w dniu 8 grudnia 2015 roku. Cena nominalna 1 akcji wyniosła 1 zł, a cena emisyjna została ustalona na poziomie 14 zł. 14 grudnia 2015 był pierwszym dniem notowań Praw do Akcji na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. W dniu 30 grudnia 2015 roku Sąd rejestrowy dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Enter Air SA.

W trakcie 2015 roku Enter Air S.A. nie wykorzystywała środków pozyskanych z emisji

## 12. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW ZA DANY ROK

Spółka nie publikowała prognoz wyników jednostkowych a jedynie prognozy odnośnie wyników Grupy Kapitałowej Enter Air S.A.

## 13. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

W związku z prowadzoną działalnością holdingową w 2015 roku Spółka nie była narażona na istotne ryzyka. W ocenie zarządu nie występuje ryzyko niewywiązywanie się przez Spółkę ze zobowiązań.

### 13.1. Kategorie instrumentów finansowych

	Stan na dzień 31.12.2015 000' PLN
<b>Aktywa finansowe</b>	
Środki pieniężne w kasie i w banku	38
Krótkoterminowe depozyty	96.265
	<b>96.303</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>	
Zobowiązania handlowe	2.583
	<b>2.583</b>

Wartość godziwa instrumentów finansowych jest równa ich wartości bilansowej.

## 13.2. Ryzyko rynkowe

### 13.2.1. Ryzyko zmiany kursów walut

Środki pozyskane z emisji akcji serii C Spółka zamierza przeznaczyć na sfinansowanie przedpłat (ang. PDPs – pre-delivery payments) w celu zakupu nowych samolotów. Przedpłaty te będą dokonywane w USD co oznacza, że chcą dokonać zamiany środków zgromadzonych w złotych na USD Spółka będzie narażona na ryzyko zmiany kursu USD/PLN gdyż przy wzroście kursu USD będzie w stanie pozyskać mniejszą kwotę w tej walucie. Jednocześnie osłabienie kursu USD umożliwi pozyskanie większej kwoty wyrażonej w tej walucie.

### 13.2.2. Wrażliwość na ryzyko zmiany kursów walut

	KURS USD/PLN	3,7511	3,8011	3,8511	<b>3,9011</b>	3,9511	4,0011	4,0511
Posiadane środki pieniężne	96.000	25.592	25.256	24.928	<b>24.608</b>	24.297	23.993	23.697
zmiana w USD przy zmianie kursu o 5 gr		336	328	320	<b>0</b>	-311	-304	-296

### 13.2.3. Ryzyko stóp procentowych

W 2015 roku Spółka nie zaciągała zobowiązań odsetkowych w związku z tym nie była narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych. Spółka będzie w przyszłości zaciągać zobowiązania związane ponoszeniem kosztów odsetkowych co spowoduje powstanie ryzyka związanego ze zmianą wysokości ponoszonych kosztów.

### 13.2.4. Wrażliwość na wahania stóp procentowych

Na chwilę obecną nie jest możliwe jednoznaczne wskazanie wrażliwości wyników Spółki na wahania poziomu stóp procentowych.

## 13.3 Pozostałe rodzaje ryzyka cenowego

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie dokonywała inwestycji w papiery wartościowe i nie posiada ekspozycji na ryzyko związane ze zmianą cen papierów wartościowych.

## 14. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH

Spółka zamierza skupić swoje wysiłki na rozwijaniu poczynionych wcześniej inwestycji zgodnie z założeniami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym. Brak jest obecnie zagrożeń mogących mieć wpływ na przyszłą realizację planów inwestycyjnych.

## 15. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY

W związku z prowadzoną działalnością holdingową w 2015 roku nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik działalności.

## 16. OPIS ZMIAN W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.

Zarząd Spółki konsekwentnie realizuje swoją politykę zarządzania dbając o jak najlepszą jej jakość i efektywność. Cały czas udoskonalane są procedury mające na celu zoptymalizowanie procesu

zarządzania i efektywny przepływ informacji w Spółki oraz wymianę informacji w grupie kapitałowej oraz z najbliższym otoczeniem Spółki.

Obowiązki informacyjne narzucone w związku z dopuszczeniem do obrotu akcji Spółki dodatkowo sprawiają, że Spółka jest transparentna, wszelkie decyzje podejmowane są w odpowiednim czasie i mają na celu dobro Spółki. W 2015 roku nie wprowadzono istotnych zmian w polityce zarządzania przedsiębiorstwem.

**16. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE.**

Spółka nie zawierała z osobami zarządzającymi umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska

**17. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I KORZYŚCI ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ**

Zarząd Enter Air S.A. nie otrzymywał w 2015 roku wynagrodzenia.

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali w 2015 roku wynagrodzenia za pełnienie swoich obowiązków.

**18. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI AKCJI BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH**

Poniższa tabela zawiera zestawienie ilości akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących :

Nazwa Akcjonariusza	Stanowisko	Liczba akcji i głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
Pan Marcin Andrzej Kubrak	Członek Zarządu	6 872 883	39,18 %
Pan Grzegorz Polaniecki	Członek Zarządu	2 318 699	13,22%
Pan Grzegorz Badziak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	527.187	3,00%
Pan Mariusz Olechno	Członek Zarządu	426.900	2,43%
Pan Andrzej Kobielski	Członek Zarządu	423.928	2,42%
Pani Ewa Kubrak	Członek Rady Nadzorczej	1.400	0,01%

Powyższa informacja o stanie posiadania akcji Spółki przez akcjonariuszy (w tym będących członkami organów Spółki) sporządzona została na podstawie aktualnych na dzień 31 grudnia 2015 roku ujawnień zawartych w Księdze Akcji Imiennych prowadzonej w Spółce (w zakresie posiadanych akcji imiennych), a także informacji uzyskanych od akcjonariuszy w drodze realizacji przez nich obowiązków nałożonych na akcjonariuszy spółek publicznych mocą odpowiednich postanowień ustaw z dnia 29.07.2005 r., tj.: ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (art. 69 i art. 69a) i ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 160 i nast.).



Spółka nie posiada informacji by w okresie następującym po okresie sprawozdawczym, do dnia publikacji niniejszego raportu nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

#### **19. INFORMACJE O UMOWACH MOGĄCYCH W PRZYSZŁOŚCI SPOWODOWAĆ ZMIANY W STRUKTURZE KAPITAŁU AKCYJNEGO**

Zarząd nie posiada wiedzy by istniały jakiegokolwiek umowy mogące w przyszłości spowodować zmiany w strukturze kapitału akcyjnego.

#### **20. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH**

W Spółce nie wdrożono programów motywacyjnych opartych na akcjach Emitenta.

#### **21. INFORMACJE O PODMIOTCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Biegły rewident został wybrany przez Radę Nadzorczą uchwałą dnia 13 stycznia 2016 r. w sprawie wyznaczenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Spółki za 2015 i 2016 rok oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2015 oraz 2016 rok (łącznie z przeglądem).

Jako podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych została wybrana firma Baker Tilly Poland Assurance Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3790.

Umowę podpisano w dniu 14 stycznia 2016 r. Umowę zawarto na czas określony, niezbędny do wykonania badania sprawozdania finansowego. Łączna wysokość wynagrodzenia za badanie sprawozdania jednostkowego za 2015 rok wynosi 6 tys. PLN netto, a za badanie sprawozdania finansowego skonsolidowanego 21 tys. PLN netto.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2014 rok zostało przeprowadzone również przez Baker Tilly Poland Assurance Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Łączna wysokość wynagrodzenia za badanie sprawozdania jednostkowego za 2014 rok wynosiła 3 tys. PLN netto, a za badanie sprawozdania finansowego skonsolidowanego 19 tys. PLN netto.

W 2015 roku Baker Tilly Poland Assurance Sp. z o.o. otrzymała wynagrodzenie z tytułu przeprowadzonych usług rewizji finansowej oraz usług atestacyjnych biegłego rewidenta związanych z procesem IPO.

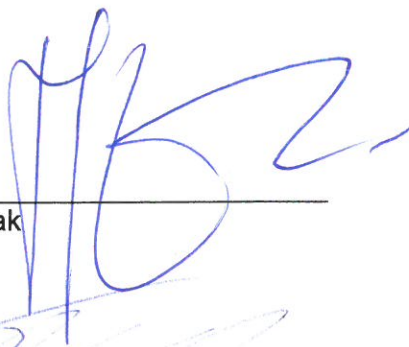
Wynagrodzenie audytora w okresach sprawozdawczych kształtowało się ogółem następująco:

	2015	2014
	000' PLN	000' PLN
Badanie sprawozdań finansowych	25	
Przeglądy i inne usługi poświadczające	82	
Pozostałe usługi		
	<b>107</b>	<b>0</b>

Warszawa, 21/03/2016



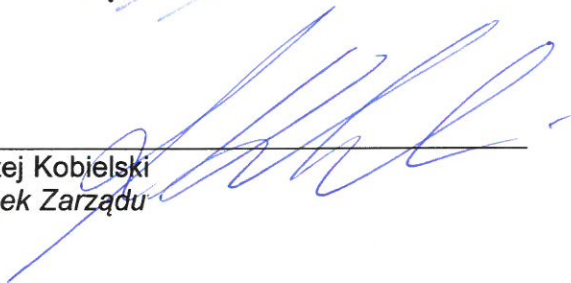
Grzegorz Polaniecki  
Członek Zarządu



Marcin Andrzej Kubrak  
Członek Zarządu



Mariusz Olechno  
Członek Zarządu



Andrzej Kobielski  
Członek Zarządu