



# **SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

**za okres**

**od 01-11-2018 do 31-12-2019**

**Sporządzono dnia 16 marca 2020 roku**

## **SPIS TREŚCI**

<b>I.</b>	<b>SYTUACJA RYNKOWA SPÓŁKI</b> .....	3
<b>II.</b>	<b>PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE</b> .....	3
<b>III.</b>	<b>SYTUACJA KADROWA SPÓŁKI</b> .....	4
<b>IV.</b>	<b>SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA SPÓŁKI</b> .....	5
<b>V.</b>	<b>ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ</b> .....	6
<b>VI.</b>	<b>PRZEWIDYWANE KIERUNKI ROZWOJU SPÓŁKI</b> .....	9
<b>VII.</b>	<b>OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU</b> .....	9
<b>VIII.</b>	<b>POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY</b> .....	9
<b>IX.</b>	<b>POSIADANE AKCJE WŁASNE</b> .....	10
<b>X.</b>	<b>RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI</b> .....	10
<b>XI.</b>	<b>STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO</b> .....	17
<b>XII.</b>	<b>ZAKOŃCZENIE</b> .....	18

## I. SYTUACJA RYNKOWA SPÓŁKI

Spółka OUTDOORZY SA została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000460796 dnia 30 kwietnia 2013 roku w wyniku przekształcenia ze spółki cywilnej.

Przedmiotem działalności spółki jest handel detaliczny i hurtowy w zakresie artykułów sportowych.

Głównym profilem działalności Outdoorzy SA jest sprzedaż wysyłkowa odzieży oraz akcesoriów turystycznych. Spółka prowadzi działalność handlową obejmującą sprzedaż odzieży oraz sprzętu sportowo-turystycznego wyłącznie w formie sklepu internetowego. Spółka w swojej ofercie posiada blisko 250 najlepszych i najpopularniejszych marek, wśród których można wymienić takie jak: AKU, ARCTICA, ASOLO, ATSKO, ARC'TERYX, BARRACUDA, BERKLEY, BLACK DIAMOND, CAMP, CHIRUCA, CLIMBING TECHNOLOGY, COLEMAN, COLUMBIA, CRAFT, DEUTER, DOLOMITE, ECCO, FJORD NANSEN, GARMONT, HI-TEC, ICEBREAKER, KARRIMOR, LEKI, LHOTSE, MAŁACHOWSKI, MAMMUT, MARMOT, MEINDL, MERRELL, MIKADO, MILO, MITCHELL, NEVERLAND, PAJAK, PATAGONIA, PETZL, POLAR, SALEWA, SALOMON, SCARPA, SUUNTO, THULE, TIMEX, UVEX, VICTORINOX, VIKING, ZAMBERLAN.

Spółka jest jednym z liderów rynku związanego z branżą outdoorową w Polsce. W opinii Zarządu, sklep outdoorzy.pl pozycjonuje się w piątce czołowych sklepów internetowych o takim samym profilu. Głównym atutem sklepu outdoorzy.pl jest oferta, zawierająca dużą ilość zróżnicowanego asortymentu trudno dostępnego w zakupie w pojedynczym sklepie.

## II. PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE

### Dane teleadresowe

	<b>Outdoorzy Spółka Akcyjna</b>
<i>adres siedziby</i>	<b>ul. Piekarska 197, 43-300 Bielsko-Biała</b>
<i>numer telefonu</i>	<b>+48 33 486 91 72</b>
<i>numer faksu</i>	<b>+48 33 486 91 73</b>
<i>adres poczty elektronicznej</i>	<b>bok@outdoorzy.pl</b>
<i>adres strony internetowej</i>	<b>www.outdoorzy.pl</b>
<i>wsąd rejestrowy</i>	<b>Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego</b>
<i>numer krs</i>	<b>0000460796</b>
<i>regon</i>	<b>240863123</b>
<i>nip</i>	<b>5472086046</b>

### Organy Spółki

Zarząd: \_\_\_\_\_

**Paweł Miśkiewicz** - Członek Zarządu  
**Łukasz Golonka** - Członek Zarządu

Rada Nadzorcza: \_\_\_\_\_

**Michał Więzik** - Przewodniczący Rady Nadzorczej  
**Michał Damek** - Członek Rady Nadzorczej  
**Przemysław Psikuta** - Członek Rady Nadzorczej  
**Maria Domańska** - Członek Rady Nadzorczej  
**Paweł Busz** - Członek Rady Nadzorczej

### Struktura własności

Kapitał zakładowy Spółki, według stanu na dzień 31 grudnia 2019 r. wynosił 1.050.000,00 zł.

Kapitał zakładowy dzieli się na 10.500.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, w tym:

- 6.000.000 akcji serii A,
- 2.000.000 akcji serii B,
- 2.500.000 akcji serii C.

### Struktura akcjonariatu

Lp.	Dane akcjonariusza	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów
1.	Robinson Europe SA	5.248.900	5.248.900	49,99%	49,99%
2.	ABS Investment SA	2.937.100	2.937.100	27,97%	27,97%
3.	Marek Sobieski	800.000	800.000	7,62%	7,62%
4.	Beata i Sławomir Jarosz	526.500	526.500	5,014%	5,014%
	<i>Pozostali</i>	<i>987.500</i>	<i>987.500</i>	<i>9,41%</i>	<i>9,41%</i>
	<b>suma</b>	<b>10.500.000</b>	<b>10.500.000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## III. SYTUACJA KADROWA SPÓŁKI

### Stan i ruch zatrudnienia

Według stanu na dzień 31 grudnia 2019 r. zatrudnienie w Spółce wynosiło 11 pracowników.

W okresie od 01 listopada 2018 r. do 31 grudnia 2019 r.:

- przyjęto 1 pracowników,
- zwolniono 0 pracowników.

### Struktura zatrudnienia

Na dzień bilansowy struktura zatrudnienia kształtowała się następująco:

- kobiety: 5,
- mężczyźni: 6.

## IV. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA SPÓŁKI

Syntetyczny obraz sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki przedstawiają poniższe dane finansowe z Rachunku zysków i strat oraz Bilansu.

### Rachunek zysków i strat

Rachunek zysków i strat za 2018/2019 rok obrotowy trwający od 01 listopada 2018 r. do 31 grudnia 2019 r., tj. 14 miesięcy z uwagi na uchwałę nr 14 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 kwietnia 2018 r. w sprawie zmiany roku obrotowego oraz zmiany Statutu Spółki, mocą której zmieniony został rok obrotowy trwający od dnia 1 listopada do 31 października kolejnego roku na trwający od 1 stycznia do 31 grudnia tego samego roku, gdzie przejściowy rok obrotowy Spółki wynosi 14 miesięcy i rozpoczyna się 1 listopada 2018 r. a kończy się 31 grudnia 2019 r.

	<b>Wyszczególnienie</b>	<b>01.11.2018 – 31.12.2019</b>
A.	Przychody ze sprzedaży	11 097 347,63
B.	Koszty działalności operacyjnej	10 439 611,58
<b>C.</b>	<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>657 736,05</b>
D.	Pozostałe przychody operacyjne	23 134,92
E.	Pozostałe koszty operacyjne	345 080,82
<b>F.</b>	<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>335 790,15</b>
	<b>ZYSK EBITDA</b>	<b>407 116,15</b>
G.	Przychody finansowe	380,57
H.	Koszty finansowe	79 033,41
<b>I.</b>	<b>Zysk na działalności gospodarczej</b>	<b>257 137,31</b>
J.	Podatek dochodowy	71 141,00
K.	Pozostałe obciążenia wyniku	0,00
<b>L.</b>	<b>Zysk/strata netto</b>	<b>185 996,31</b>

Spółka w okresie 01 listopada 2018 r. – 31 grudnia 2019 r. osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 11.097.347,63 zł oraz wypracowała zysk ze sprzedaży w wysokości 657.736,05 zł i zysk netto w kwocie 185.996,31 zł.

### Bilans

Na dzień 31 grudnia 2019 r. suma bilansowa wynosiła 3.162.160,76 zł.

### Aktywa

Na koniec okresu sprawozdawczego majątek trwały Spółki wyniósł 185.000,00 zł, a amortyzacja w ciągu całego roku wyniosła 71.326,57 zł. Rzeczowy majątek trwały opiewa na kwotę netto 20.000,00 zł. Dużą część aktywów stanowi majątek obrotowy w wysokości 2.977.160,76 zł, na który składają się:

- należności krótkoterminowe: 790.787,40 zł,
- zapasy: 1.805.500,17 zł,
- środki pieniężne: 367.247,44 zł.

Główną pozycję w zapasach stanowią towary handlowe w kwocie 931.119,63 zł. Z kolei w pozycji należności krótkoterminowe ujmowane są należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 674.883,01 zł oraz pozostałe należności wynoszące 115.904,39 zł.

### Pasywa

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2019 r., wynosił 1.767.349,21 zł. Dużą część pasywów stanowią zobowiązania krótkoterminowe w postaci zobowiązań z tytułu dostaw i usług w kwocie 1.364.797,78 zł, zobowiązania z tytułu podatków i ceł w kwocie 19.240,18 zł oraz

kredyty w wysokości 10.773,59 zł. Ogółem zobowiązania krótkoterminowe zamykają się kwotą 1.394.811,55 zł.

#### **Możliwości płatnicze Spółki**

Źródłami finansowania podstawowej działalności obrotowej były bieżące wpływy z prowadzonej działalności, kredyt bankowy krótkoterminowy w wysokości 200.000,00 zł (limit w rachunku bieżącym) oraz kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym wynoszący 65.000,00 EUR.

Płynność finansowa w okresie sprawozdawczym została utrzymana.

## **V. ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ**

Rok obrotowy 2018/2019 był rokiem obfitującym w wiele wydarzeń istotnych dla dalszej działalności Outdoorzy SA. Spółka cały czas rozwijała sprzedaż detaliczną poprzez sklep internetowy *outdoorzy.pl* oraz zwiększała kooperację handlową z globalnym graczem na rynku, w zakresie handlu hurtowego.

Zarząd nieustannie kładł nacisk na dywersyfikację i weryfikację działań marketingowych. Działania te w połączeniu z analizą sprzedaży i doбором produktów wprowadzanych do oferty, pozwoliły na znaczną poprawę dostępności produktów, które są w kręgu zainteresowania konsumentów. Selekcja produktów, umożliwia zaopatrzenie magazynu w towary, które są najczęściej nabywane, a to z kolei umożliwia ich dostarczenie do klienta w ciągu 24 godzin od zamówienia.

W listopadzie 2018 r. Spółka zakończyła zatowarowanie się w kolekcje asortymentową przeznaczoną na sezon zimowy 2018/2019 i wprowadzała ofertę do sklepu internetowego.

Spółka wraz z rozpoczęciem roku obrotowego 2018/2019 przygotowywała się do sezonu zimowego i kładła spory nacisk na działania marketingowe związane z promocją asortymentu kolekcji zimowych jak również dokonała szereg akcji marketingowych mających pobudzić popyt jeszcze przed gorącym świątecznym okresem handlowym. W ramach tych działań, Spółka brała udział w różnych wydarzeniach marketingowo – sprzedażowych, które odbywały się w okresie przedświątecznym. Pierwszym z nich był tzw. „Black Friday - Czarny piątek” - dzień największych wyprzedaży w roku - który odbywa się cyklicznie każdego roku w ostatni piątek listopada, a w 2018 r. wypadł dnia 25 listopada. Spółka kolejny raz wzięła udział w tym wydarzeniu, ponieważ jest to okres gorących wyprzedaży i ofert skierowanych do klientów. „Black Friday – Czarny Piątek” jest wydarzeniem poprzedzającym „Cyber Monday”, który jest skierowany do klientów korzystających z zakupów przez internet. Spółka brała czynny udział również w „Cyber Monday”, w którym ponownie udało się zaproponować klientom atrakcyjną ofertę promocyjną.

Równolegle, Spółka w tym okresie nadal prowadziła akcje marketingowe na portalach *ceneo.pl* oraz *ceneria.pl*, a także aktywnie prowadziła kampanie reklamowe w systemie Google – AdWords.

W styczniu 2019 r. podjęto decyzję o dalszym rozwoju marki NATURHIKE i rozpoczęto przygotowania do zamówienia kolejnej partii towaru. Decyzja o zwiększaniu zamówienia na sezon wiosna/lato 2019 r. powodowana była bardzo pozytywnym przyjęciem marki i sprzedażą produktów nią sygnowanych w sezonie wiosna/lato 2018 r.

W lutym 2019 r. przedstawiciele Spółki brali udział w targach ISPO w Monachium, gdzie odbyli spotkania z kluczowymi partnerami oraz omówili dalsze możliwości sprzedaży w Polsce jak i poza jej granicami.

Na początku roku 2019, Spółka zakontraktowała kolejne partie towaru na sezon jesień/zima 2019/2020.

Ważnym wydarzeniem, które miało miejsce w II kwartale 2018/2019 roku obrotowego było podjęcie w dniu 25 kwietnia 2019 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki decyzji w sprawie przeznaczenia części zysku netto Spółki za rok obrotowy 2017/2018 na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy. Tym samym, część zysku netto w kwocie 105.000,00 zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy w wysokości 0,01 zł na każdą akcję. W dywidendzie uczestniczyły wszystkie, tj. 10.500.000 akcje Spółki. Dzień dywidendy został ustalony na 28 czerwca 2019 r. Dywidenda została natomiast wypłacona 15 lipca 2019 r. Pozostałą część zysku netto w kwocie 43.294,36 zł przeznaczono na kapitał zapasowy Spółki. Jest to tym samym realizacją zapowiadanej przez Zarząd Spółki polityki dywidendowej oraz pierwszą wypłatą dywidendy w jej dotychczasowej historii.

W dniu 25 kwietnia 2019 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę, mocą której postanowiła powołać do Zarządu na nową 5 – letnią kadencję Pawła Miśkiewicza – na funkcję Członka Zarządu oraz Łukasza Golonkę – na funkcję Członka Zarządu.

W III kwartale sprawozdawczego roku obrotowego, Zarząd podjął decyzję o zwiększeniu powierzchni magazynowej i wynajęcia dodatkowego pomieszczenia. W opinii Zarządu, dodatkowa powierzchnia pozwoli na dalsze powiększenie zatowarowania i sprawną realizację zamówień.

W tym też okresie pracownicy Spółki oraz Zarząd odbyli wiele spotkań z kontrahentami, na których omawiany był sezon 2020. Podczas spotkań ustalane były warunki handlowe oraz przedzamówienia na ten sezon. Pracownicy brali również udział w wielu prezentacjach nowych kolekcji najważniejszych - zdaniem Zarządu - marek oferowanych w sklepie *outdoorzy.pl*.

W IV kwartale 2018/2019 roku obrotowego, Spółka prowadziła intensywne przygotowania do sezonu jesień – zima 2019/2020. W tym też okresie szczególny nacisk był kładziony na przeprowadzenie kampanii promocyjnych, mających na celu maksymalizację sprzedaży w okresie świątecznym.

W październiku 2019 r., Spółka przygotowywała się ponownie do nadchodzącego sezonu świąteczno - zimowego. Zarząd podejmował działania związane z aktywnym udziałem w wydarzeniach promocyjnych skierowanych do konsumentów tj. Black Friday oraz CyberMonday.

IV kwartał każdego roku obrotowego, jest to również okres składania zamówień sezonowych na wiosnę i lato kolejnego roku. Jest to typowe dla branży, w której Spółka prowadzi działalność.

Sklep *outdoorzy.pl* w na koniec 2018/2019 roku obrotowego w kategorii „Sport” w serwisie konsumenckim Opineo.pl zajmował 17 pozycję wśród 744 innych sklepów, wyprzedzając tym samym czołowe sklepy internetowe działające wyłącznie w branży sportowej, ale także oferujące szeroki asortyment produktów w różnych kategoriach niesportowych. Głównym jednak celem jest zajęcie pozycji lidera w sprzedaży internetowej w kategorii outdoorowej. Należy przy tym pamiętać, iż sklep *outdoorzy.pl* nie jest typowym sklepem o szerokim zakresie asortymentu sportowego, a jedynie zawiera się w jednej z podkategorii sportu, tj. w tzw. podkategorii outdoorowej. Tym bardziej należy uznać za sukces osiągnięcie tak wysokiego miejsca, tj. mieszczącego się w nieco ponad 4% najlepszych sklepów spośród wszystkich należących do kategorii „Sport”.

Należy odnotować również, że w 2018/2019 roku obrotowym Spółka obniżyła o 3% wolumen zamówień niezrealizowanych oraz anulowanych.

Spółka w poprzednim roku obrotowym nie przestawała zwiększać inwestycji w reklamę online i narzędzia, które umożliwiają precyzyjne dotarcie do klientów oraz racjonalne gospodarowanie budżetem reklamowym.

W minionym roku Zarząd w dalszym ciągu prowadził prace nad nowym silnikiem oraz nową witryną internetową sklepu outdoorzy.pl. Uruchomienie platformy planowane jest na pierwsze półrocze 2020 r.

W dniach 11 października 2019 r. oraz 12 listopada 2019 r. Spółka zawarła z bankiem mającym siedzibę na terytorium Polski Aneksy do umów kredytowych, nadając tym umowom następujące parametry:

- 1. Kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 200.000,00 zł; termin spłaty kredytu upływa w dniu 12 października 2020 r.; kredyt przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Spółki; oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR 1M z każdego dnia powiększonej o marżę Banku w wysokości 4,50 p.p. w stosunku rocznym; kredyt zabezpieczony został w postaci weksła własnego in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawionego przez Spółkę, pełnomocnictwami dla Banku do dysponowania środkami na rachunkach bankowych Spółki prowadzonych w Banku oraz gwarancją de minimis Banku Gospodarstwa Krajowego do kwoty 120.000,00 zł, co stanowi 60% kwoty kredytu \_gwarancja udzielona została na okres do dnia 12 stycznia 2021 r.*
- 2. Kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 65.000,00 EUR; termin spłaty kredytu upływa w dniu 12 października 2020 r.; kredyt przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Spółki; oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie stawki EURIBOR 1M z każdego dnia powiększonej o marżę Banku w wysokości 4,50 p.p. w stosunku rocznym; kredyt zabezpieczony został w postaci weksła własnego in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawionego przez Spółkę oraz pełnomocnictwami dla Banku do dysponowania środkami na rachunkach bankowych Spółki prowadzonych w Banku.*

W październiku 2018 i następnie w październiku 2019 r., Spółka podpisała umowy na ubezpieczenie majątkowe dotyczące nowej siedziby z Warta SA. Umowy te są odnawiane co roku.

### **Wydarzenia mające miejsce po dniu bilansowym**

Na początku roku 2020, Spółka zakontraktowała kolejne partie towaru na sezon jesień/zima 2020/2021.

W styczniu 2020 r. przedstawiciele Spółki odwiedzili targi ISPO w Monachium, gdzie spotkali się ze swoimi kluczowymi partnerami oraz omówili dalsze możliwości sprzedaży w Polsce jak i poza jej granicami.

Ponadto Zarząd Spółki podjął decyzję o zmianie wykonawcy nowego serwisu outdoorzy.pl z powodu niedotrzymanych terminów przez poprzedniego wykonawcę. W związku z powyższym, w marcu bieżącego roku podpisana została umowa z nową firmą na dokończenie prac oraz wdrożenie i uruchomienie platformy.

Dodatkowo w marcu 2020 r. Zarząd podpisał umowę na wynajem dodatkowych powierzchni biurowych rzędu 140 m<sup>2</sup> w celu zapewnienia komfortu pracy w biurze obsługi klienta. Decyzja ta pomoże w optymalizacji powierzchni magazynowej.

Należy zauważyć, iż w zaistniałej sytuacji związanej z zagrożeniem epidemiologicznym, Zarząd śledzi i analizuje obecną sytuację wynikającą z pandemii koronawirusa i zamierza podejmować działania adekwatne do rozwijającej się sytuacji celem ograniczenia ryzyk związanych z funkcjonowaniem i rozwojem Spółki.



## VI. PRZEWIDYWANE KIERUNKI ROZWOJU SPÓŁKI

Zarząd przewiduje dalszy rozwój poprzez działania w następujących kierunkach:

1. Zwiększanie zasięgu sklepu internetowego outdoorzy.pl poprzez działania marketingowe płatne oraz bezpłatne. Działania te polegają na dalszym zwiększeniu budżetu na reklamę płatną poprzez kierowanie kreacji produktowych do osób potencjalnie zainteresowanej zakupem, jaki i również reklamę wizerunkową, która będzie pozwalała na zaistnienie w świadomości konsumenta marki outdoorzy.pl. W akcjach marketingowych bezpłatnych, kładziony będzie nacisk na działania z zakresu „Content Marketingu” czyli tworzenie treści produktów oraz informacji i poradników w taki sposób, aby były one wartościowym źródłem informacji dla klientów. Dodatkowo, zwiększone zostaną działania w mediach społecznościowych, tj. w serwisach Facebook oraz Instagram. Będą również prowadzone prace nad rozwojem firmowego Bloga.
2. Optymalizacja oferty poprzez dobranie odpowiedniego asortymentu oraz marek, które umożliwią szybką rotację sprzedawanych produktów i skrócą czas oczekiwania na realizację zamówienia złożonego on-line oraz jednocześnie zwiększenie zapasów magazynowych.
3. Uruchomienie nowej platformy sprzedażowej on-line.
4. Poszukiwanie nowych narzędzi wspomagających obsługę oraz sprzedaż w e-commerce, które realnie wpłyną na wyniki sprzedażowe Spółki.

### Cele strategiczne:

- *uruchomienie nowej platformy e-sklepu,*
- *dalsze zwiększanie stanów magazynowych,*
- *skrócenie średniego czasu wysyłki zamówienia,*
- *wprowadzenie produktów pod własnymi markami,*
- *optymalizacja procesów logistycznych, redukcja kosztów wysyłek przy jednoczesnym przyspieszeniu dostaw zamówień do klientów,*
- *rozwój sprzedaży do krajów UE,*
- *wdrożenie behawioralnych procesów pozycjonowania produktów,*
- *zwiększenie ilości produktów oferowanych w opcji wysyłki 24h.*

### Plany:

- *wdrożenie i rozwój nowych technologii wspomagających sprzedaż,*
- *optymalizacja oferty sklepu,*
- *optymalizacja marży na wybranych produktach,*
- *promocja wizerunku marki Outdoorzy,*
- *budowa rozpoznawalności marki sklepu,*
- *budowa zasięgu oraz zwiększanie bazy klientów powracających,*
- *re-selekcja portfela marek oferowanych w sklepie.*

## VII. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Spółka nie prowadziła działań w zakresie badań i rozwoju.

## VIII. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY

Spółka nie posiada oddziałów bądź zakładów.

## IX. POSIADANE AKCJE WŁASNE

Spółka nie posiada akcji własnych.

## X. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

### **Ryzyko niedostatecznej płynności rynku, dużej podaży akcji i wahań cen akcji**

*Inwestycje prowadzone w alternatywnym systemie obrotu cechują się znacznie większym ryzykiem, niż inwestycje w papiery skarbowe, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych czy inwestycje w papiery wartościowe notowane na rynku podstawowym. Ceny akcji notowanych w alternatywnym systemie obrotu, zależą od wzajemnych relacji pomiędzy popytem i podażą. Elementy te wynikają przede wszystkim z osiągniętych przez Emitenta wyników finansowych, sytuacji makroekonomicznej, politycznej, oraz innych czynników. Należy zaznaczyć, iż wiele czynników wywierających bezpośredni wpływ na ceny papierów wartościowych, są niezależne od sytuacji i działań Emitenta. Jednocześnie papiery wartościowe notowane w alternatywnym systemie obrotu podlegają znaczącym wahaniom cen oraz cechują się mniejszą płynnością w stosunku do papierów wartościowych notowanych na rynku podstawowym lub równoległym. Tym samym mogą występować trudności w sprzedaży dużej ilości akcji w krótkim okresie, co może powodować dodatkowo znaczne obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu, a nawet czasami brak możliwości ich sprzedaży. Istnieje ryzyko, iż osoba nabywająca akcje, nie będzie mogła ich zbyć w dowolnym, wybranym przez siebie terminie lub ilości oraz po satysfakcjonującej cenie inwestycyjnej. Istnieje również ryzyko, że na skutek szeregu czynników, cena akcji będzie niższa niż ich cena emisyjna. Na tą sytuację mogą mieć wpływ w szczególności:*

- pogorszenie sytuacji na rynku,
- zmiany wyników operacyjnych Emitenta,
- poziom inflacji,
- zmiany czynników ekonomicznych krajowych i międzynarodowych,
- sytuacja na światowych rynkach kapitałowych.

*Alternatywny system obrotu jest platformą przeznaczoną przede wszystkim dla młodych spółek o wysokim potencjale wzrostu, oferujących innowacyjne produkty, usługi lub procesy biznesowe. Ze względu na specyfikę rynku, a w szczególności stosunkowo niskie kapitalizacje notowanych spółek i mniejszą niż w przypadku rynku regulowanego liczbę aktywnych inwestorów, istnieje ryzyko, że akcje Emitenta będą charakteryzowały się niższą płynnością, niż by to miało miejsce na rynku podstawowym.*

*Inwestor przed podjęciem decyzji o nabyciu instrumentów finansowych Spółki, musi brać pod uwagę ryzyko związane z trudnościami w sprzedaży dużej liczby akcji w krótkim okresie czasu, co może powodować dodatkowo obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu.*

### **Ryzyko związane z zawieszeniem notowań lub wykluczeniem instrumentów finansowych Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie obrotu**

*Zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jako organizator alternatywnego systemu obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:*

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

*W przypadkach określonych przepisami prawa, Gielda jako organizator alternatywnego systemu obrotu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.*

*Zgodnie z §12 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Gielda jako organizator alternatywnego systemu, może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:*

- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta,

- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Zgodnie z §12 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Gielda jako organizator alternatywnego systemu, wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania lub z powodu tego, że majątek emitenta wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów, z zastrzeżeniem, że Gielda jako organizator alternatywnego systemu może odstąpić od wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu jeżeli przed upływem terminu wskazanego powyżej sąd wyda postanowienie:
  - o otwarciu wobec emitenta przyśpieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego, lub
  - o w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym, lub
  - o zatwierdzeniu układu w postępowaniu upadłościowym.

W przypadkach, o których mowa powyżej, Gielda, jako organizator alternatywnego systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu po upływie 1 miesiąca od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu w przedmiocie:

- odmowy zatwierdzenia przez sąd układu w postępowaniu, o którym mowa w ust. 2a pkt 1) Regulaminu ASO (tj. przyśpieszone postępowanie układowe, postępowanie układowe lub postępowanie sanacyjne), lub
- umorzenia przez sąd postępowania restrukturyzacyjnego, o którym mowa w ust. 2a pkt 1) lub 2) Regulaminu ASO (przyśpieszone postępowanie układowe, postępowanie układowe, postępowanie sanacyjne lub postępowanie restrukturyzacyjne), lub,
- uchylecia przez sąd lub wygaśnięcia z mocy prawa układu, o którym mowa w ust. 2a pkt 2) lub 3) Regulaminu ASO (postępowanie restrukturyzacyjne, postępowanie upadłościowe).

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu oraz do czasu takiego wykluczenia, Gielda jako organizator alternatywnego systemu, może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Do terminu zawieszenia w tym przypadku nie stosuje się postanowienia § 11 ust. 1 Regulaminu ASO.

Zgodnie z §17b Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadku gdy w ocenie Gieldy, jako organizatora alternatywnego systemu obrotu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, Gielda jako organizator alternatywnego systemu obrotu może zobowiązać emitenta do zawarcia umowy w zakresie określonym w § 18 ust. 2 pkt 3) i 4) Regulaminu ASO. Umowa ta powinna zostać zawarta w terminie 30 dni od dnia podjęcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji Gieldy jako organizatora alternatywnego systemu obrotu podjętej na podstawie §17b ust. 1 (treść powyżej), emitent zobowiązany jest do zawarcia kolejnej umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie 30 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy. Nowa umowa powinna obowiązywać do końca okresu wskazanego w decyzji Gieldy jako organizatora alternatywnego systemu obrotu, z zastrzeżeniem, iż okres jej obowiązywania powinien być przedłużony o okres, w którym emitent nie posiadał prawnie wiążącej umowy z Autoryzowanym Doradcą, do której zawarcia zobowiązany był na podstawie decyzji Gieldy jako organizatora alternatywnego systemu obrotu, o której mowa w §17b ust. 1. W przypadku niepodpisania przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie, o którym mowa w §17b ust. 1, albo w terminie 30 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w §17b ust. 2, Gielda jako organizator alternatywnego systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta na okres do 3 miesięcy. Jeżeli przed upływem okresu zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Gielda jako organizator alternatywnego systemu obrotu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy §12 ust. 3 i § 12a Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

*Art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi stanowi, że w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, na żądanie Komisji wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.*

*Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, Giełda jako organizator alternatywnego systemu zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi.*

*Zgodnie z art. 78 ust. 3a, w żądaniu, o którym mowa w art. 78 ust. 3, Komisja może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w art. 78 ust. 3.*

*Zgodnie z art. 78 ust. 3b, Komisja uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa w art. 78 ust. 3, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.*

*Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie Komisji, Giełda jako organizator alternatywnego systemu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.*

### **Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia kary upomnienia lub kary pieniężnej**

*Zgodnie z §9 ust. 3 i nast. Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, z zastrzeżeniem postanowień tego Regulaminu, warunkiem notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu jest istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku, który w umowie o animowanie zobowiązał się do wypełniania w stosunku do tych instrumentów wymogów animowania w zakresie obecności w arkuszu zleceń, minimalnej wartości zleceń i maksymalnego spreadu, jak również dodatkowych warunków animowania - określonych w Załączniku Nr 6b do Regulaminu ASO.*

*Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności spełnienia warunku, o którym mowa w §9 ust. 3 Regulaminu ASO, w szczególności z uwagi na charakter tych instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na rynku lub w alternatywnym systemie obrotu innym niż prowadzony przez Giełdę, jako organizatora alternatywnego systemu. W tym przypadku Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może wezwać emitenta do spełnienia warunku, o którym mowa w §9 ust. 3 Regulaminu ASO, tj. do zawarcia umowy z Animatorem Rynku w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi tego emitenta.*

*Zgodnie z §9 ust. 7 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem §9 ust. 5, 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, instrumenty finansowe danego emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy - o ile Giełda jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.*

*Zgodnie z §9 ust. 8 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem §9 ust. 5, 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie obrotu, instrumenty finansowe danego emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu zawieszenia tego prawa - o ile Giełda jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.*

*Zgodnie z §9 ust. 9 regulaminu ASO, z zastrzeżeniem §9 ust. 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku zawarcia nowej umowy z Animatorem Rynku, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może*

postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań ciągłych lub w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku.

Zgodnie z §9 ust. 10 regulaminu ASO, akcje zakwalifikowane do segmentu NewConnect Alert notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o dokonanej kwalifikacji - o ile Giełda jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Zgodnie z §9 ust. 11 regulaminu ASO, akcje, które przestały być kwalifikowane do segmentu NewConnect Alert, notowane są w systemie notowań ciągłych - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o zaprzestaniu ich kwalifikowania do tego segmentu - o ile Giełda jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym lub jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Zgodnie z §9 ust. 12 regulaminu ASO, w przypadku, gdy zmiana systemu notowań wynika z odrębnej decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu decyzja w tej sprawie powinna zostać opublikowana na stronie internetowej Organizatora co najmniej na 2 dni robocze przed dniem jej wejścia w życie.

Zgodnie z §17b ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadku niepodpisania przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie, o którym mowa w §17b ust. 1 Regulaminu ASO (tj. 30 dni od dnia podjęcia przez Giełdę, jako organizatora alternatywnego systemu obrotu decyzji zobowiązującej emitenta do zawarcia takiej umowy), albo w terminie 30 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w §17b ust. 2 Regulaminu ASO (tj. przed upływem okresu wskazanego w decyzji Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu obrotu podjętej na podstawie §17b ust. 1 Regulaminu ASO), Giełda, jako organizator alternatywnego systemu obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta na okres do 3 miesięcy. Jeżeli przed upływem okresu zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy § 12 ust. 3 i § 12a Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z §17c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w §15a – 15c lub w §17 - 17b, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć emitenta,
- nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Giełda, jako organizator Alternatywnego Systemu, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

W przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu bądź nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie §17c ust. 2 Regulaminu ASO, Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie §17c ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO nie może przekraczać 50.000 zł.

### **Ryzyko dotyczące możliwości nakładania na Emitenta kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego za niewykonanie obowiązków wynikających z przepisów prawa**

Zgodnie z art. 10 ust. 5 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 z późn. zm.), Emitent ma obowiązek w ciągu 14 dni licząc od dnia zakończenia

subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej lub od dnia wprowadzenia papierów wartościowych do alternatywnego systemu obrotu, przekazać do Komisji zawiadomienie związane ze spełnieniem się niniejszych faktów.

Zgodnie z art. 96 ust. 13 tej ustawy, jeśli emitent nie dopełni obowiązku wynikającego z art. 10 ust. 5 tej ustawy, będzie podlegał karze pieniężnej do wysokości 100.000 zł (sto tysięcy złotych), nakładanej przez KNF.

Ponadto KNF może nałożyć na emitenta inne kary administracyjne za niewykonanie obowiązków wynikających z powołanej powyżej Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.).

Zgodnie z art. 30 Rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku, Komisja Nadzoru Finansowego posiada uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych w związku m.in. z naruszeniami o których mowa w art. 14 i 15, art. 16 ust. 1 i 2, art. 17 ust. 1, 2, 4, 5 i 8, art. 18 ust. 1–6, art. 19 ust. 1, 2, 3, 5, 6, 7 i 11 oraz art. 20 ust. 1 Rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku (wykorzystywanie i bezprawne ujawnianie informacji poufnych, manipulacje na rynku, nadużycia na rynku, przekazywanie informacji poufnych do publicznej wiadomości, listy osób mające dostęp do informacji poufnych, transakcje wykonywane przez osoby pełniące obowiązki zarządcze, rekomendacje inwestycyjne i statystyki).

Zgodnie z ust. 2 tego artykułu, państwa członkowskie zapewniają, zgodnie z prawem krajowym, by w razie wystąpienia naruszeń, o których mowa w art. 30 ust. 1 akapit pierwszy lit. a), właściwe organy miały uprawnienia do nakładania m.in. następujących sankcji administracyjnych:

a) w przypadku osoby fizycznej – maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej:

(i). w przypadku naruszeń art. 14 i 15 – 5 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;

(ii). w przypadku naruszeń art. 16 i 17 – 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz

(iii). w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 – 500 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz

b) w przypadku osoby prawnej – maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej:

(i). w przypadku naruszeń art. 14 i 15 – 15 000 000 EUR lub 15 % całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;

(ii). w przypadku naruszeń art. 16 i 17 – 2 500 000 EUR lub 2% całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz

(iii). w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 – 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.

## **Ryzyko związane z funkcjonowaniem platformy sprzedażowej**

Głównym profilem działalności Spółki, jest sprzedaż towarów za pośrednictwem internetowej platformy sprzedażowej [www.outdoorzy.pl](http://www.outdoorzy.pl). Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku awarii platformy, bądź jakiegokolwiek jej elementu związanego z prawidłowym realizowaniem sprzedaży, zarówno za sprawą problemów technicznych bądź działania osób trzecich, działalność Spółki zostanie czasowo ograniczona lub nawet zaniechana. W konsekwencji wysokość osiągniętych wyników sprzedażowych może ulec zmniejszeniu.

Dodatkowo, przywołana sytuacja może narazić Spółkę na utratę reputacji wśród klientów, których sytuacja bezpośrednio dotknęła, bądź tych, którzy weszli w posiadanie takiej informacji, co dodatkowo może wpłynąć na wielkość sprzedaży. Ewentualne ziszczenie się opisywanego ryzyka może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

Powyższe ryzyko ograniczane jest poprzez bieżący nadzór wyspecjalizowanych osób nad sprawnym funkcjonowaniem platformy, a w przypadku pojawienia się jakiegokolwiek awarii lub otrzymaniu sygnału o błędach, podejmowanie natychmiastowej interwencji w celu przywrócenia prawidłowej funkcjonalności platformy.

### **Ryzyko związane z funkcjonowaniem systemów informatycznych**

---

Głównymi narzędziami umożliwiającymi sprawne funkcjonowanie Emitenta są sprzęt komputerowy oraz oprogramowanie służące do przyjmowania zamówień i przetwarzania transakcji handlowych w procesie logistycznym. Istnieje ryzyko nieprawidłowego funkcjonowania sprzętu komputerowego i oprogramowania (np. spowolnienia, zawieszenia pracy) do przetwarzania transakcji handlowych i zarządzania bazami danych. Istnieje również ryzyko awarii, czasowego zatrzymania pracy lub nawet zniszczenia sprzętu komputerowego Emitenta. Wystąpienie powyższych zdarzeń może spowodować wydłużenie realizacji zamówień wobec klientów, a w następstwie tego, ich całkowitej rezygnacji lub w przyszłości brakiem powrotu tych klientów, a tym samym może się to odbić negatywnie na efektywności finansowej Emitenta.

W celu zapobieżenia wpływowi powyższych ryzyk na działalność Emitenta, prowadzone są działania mające na celu funkcjonowanie w środowisku informatycznym Spółki odnawialnej kopii bezpieczeństwa najważniejszych elementów systemu, co pozwoli na szybkie wznowienie pracy systemu i zmniejszenie ryzyka poniesienia straty finansowej. Emitent będzie prowadzić również politykę bezpieczeństwa opartą na zakupie najnowocześniejszych technologii bezpieczeństwa danych oraz rozwijania własnych rozwiązań związanych z funkcjonowaniem wymiany i zarządzania danymi oraz z rynkiem e-commerce.

### **Ryzyko związane ze zmianą algorytmu wyszukiwania**

---

Wielkość dokonywanych zakupów w serwisach prowadzonych przez Spółkę, uzależniona jest od popularności serwisów oraz przede wszystkim pozycji oferty Spółki w wyszukiwarkach. Z uwagi na fakt, iż produkty oferowane przez Emitenta zaindeksowane są w wyszukiwarkach internetowych, szczególnie istotne jest ich pozycjonowanie, które uzależnione jest od algorytmu stosowanego przez wyszukiwarki. W przypadku zmiany algorytmu bądź silnika wyszukiwarki, istnieje ryzyko, iż towary oferowane przez Spółkę nie będą odpowiednio wysoko pozycjonowane. Będzie to miało istotny wpływ na ilość zapytań kierowanych do serwisu Emitenta, a tym samym realizowaną wielkość sprzedaży i osiągane wyniki finansowe.

Emitent stara się minimalizować niniejsze ryzyko, poprzez bieżące śledzenie pozycjonowania swoich produktów oraz podejmowanie odpowiednich działań celem utrzymania wysokiej pozycji swoich produktów w wynikach wyszukiwania. Emitent współpracuje również z przedsiębiorstwami oraz osobami profesjonalnie zajmującymi się pozycjonowaniem.

### **Ryzyko związane ze wzrostem przestępstw dokonywanych za pośrednictwem sieci Internet**

---

Emitent umożliwia swoim klientom dokonywanie płatności poprzez Internet przelewami bankowymi standardowymi i natychmiastowymi za pośrednictwem firm zewnętrznych oraz płatnościami przy wykorzystaniu kart płatniczych, co potencjalnie może narażać klientów na niebezpieczeństwa związane z przestępstwami dokonywanymi przez Internet, w tym kradzieżą danych osobowych lub – w marginalnych przypadkach – środków finansowych z ich rachunków bankowych. Banki oraz podmioty zajmujące się rozliczaniem płatności kartami w celu zapobiegania przestępstwom stosują dodatkową weryfikację danych posiadacza karty lub rachunku, w postaci wykorzystania protokołu SSL, technologii 3D Secure i przy użyciu tzw. tokenów.

Emitent podejmuje działania mające zapewnić bezpieczeństwo zawierania transakcji poprzez współpracę z firmami autoryzującymi karty kredytowe, tj. PayU, PayPal, co w znaczący sposób zmniejsza możliwość dokonywania nieuprawnionych transakcji przez Internet oraz przenosi odpowiedzialność za tego typu nieprawidłowe transakcje na bank, który wydał określoną kartę płatniczą.

Należy zaznaczyć, iż płatności przez Internet są powszechnie stosowane i akceptowane, a niniejsze ryzyko nie jest wyższe aniżeli w przypadku innych podmiotów działających na rynku e-commerce.

Przylączenie do sieci Internet systemów informatycznych Emitenta stwarza również ryzyko związane z przestępstwami komputerowymi dokonywanymi przez sieć internetową, takimi jak włamanie do systemu komputerowego, jego uszkodzenie, zablokowanie, a nawet zniszczenie. Emitent w celu zminimalizowania

tego ryzyka utrzymuje zespół pracowników odpowiedzialnych za bezpieczeństwo oraz prawidłowe funkcjonowanie platformy sprzedażowej oraz stosuje systemy zabezpieczające, takie jak firewall oraz procedury bezpieczeństwa.

### **Ryzyko związane z podwykonawcami w zakresie usług kurierskich**

---

Emitent korzysta z usług firm pocztowych oraz kurierskich w celu dostarczania towarów do klientów. Jakość świadczenia usług przez firmy kurierskie ma znaczący wpływ na postrzeganie przez klientów jakości usług świadczonych przez Emitenta. Zasadnicze znaczenie ma terminowość realizacji dostaw oraz kwestie związane z uszkodzeniami towarów w drodze od dostawcy do Emitenta lub od Emitenta do klienta. Istnieje zatem ryzyko uzależnienia opinii o Emitencie od jakości pracy firm kurierskich, które poprzez nieterminową dostawę lub dostawę uszkodzonych towarów wpływają na obniżenie efektywności działań sprzedażowych Emitenta.

Emitent zmniejsza ryzyko poprzez wypracowanie optymalnych rozwiązań logistycznych opartych o kompleksowe usługi, dostarczane przez wiodące podmioty działające na rynku, jednakże nie można wyeliminować czynników niezależnych od Emitenta i firm kurierskich, wpływających na terminowość dostaw np. utrudnienia komunikacyjne spowodowane warunkami atmosferycznymi lub dużym natężeniem ruchu na drogach.

### **Ryzyko związane z dostawcami**

---

Emitent dokonuje zakupów później sprzedawanych towarów w hurtowniach lub u generalnych dystrybutorów krajowych. W niektórych przypadkach, gdy towar kupowany jest bezpośrednio u dystrybutorów krajowych nie można przewidzieć, czy w przyszłości dystrybutor ten nie zerwie umowy lub czy w ogóle nie zaprzestanie sprowadzania określonych towarów do Polski. Dodatkowym ryzykiem jest fakt, iż część marek dystrybuowana jest na terenie polski wyłącznie przez jeden podmiot, posiadający wyłączność. Taka sytuacja może negatywnie wpłynąć na płynność handlową Emitenta, a zatem na wyniki finansowe, do czasu znalezienia nowej drogi dla importu określonej grupy towarów. W przypadku, gdy dana grupa towarowa występuje w kraju u kilku różnych dostawców, Emitent stara się zdywersyfikować dostawy poprzez nawiązanie współpracy lub podpisanie stosownych umów z partnerami handlowymi zapewniającymi ciągłość dostaw.

Jednocześnie ryzyko związane z dostawcami dotyczy sporów związanych z jakością dostarczanych towarów, a także płatnościami za otrzymane towary. Obecnie Emitent nie jest stroną żadnego postępowania sądowego z dostawcami, jednak nie można wykluczyć takiego sporu w przyszłości. Wystąpienie innych tego typu zdarzeń oraz negatywne dla Emitenta rozstrzygnięcie spraw przed sądami, skutkować może koniecznością wykonania wyroków sądowych oraz pokrycia kosztów postępowań. Sytuacje takie, w zależności od wartości sporu mogą mieć wpływ na sytuację finansową Spółki.

### **Ryzyko związane z finansowaniem stanów magazynowych**

---

Towary sprzedawane przez Emitenta są dostarczane z magazynów Emitenta do klienta finalnego przez firmę kurierską. Część klientów wybierających płatności za pobraniem może zrezygnować z zamówionego towaru, co powoduje wzrost kosztów magazynowych – towar powraca na magazyn. Wzrost poziomów magazynowych zwiększa ryzyko działalności – zwiększa koszty i zapotrzebowanie na kapitał obrotowy i może przy dużej skali zwrotów znacząco wpływać na efektywność działania Emitenta. Ryzyko to należy odnosić do towarów niszowych, niepopularnych, które w przypadku odesłania przez klienta, zalegają na stanach magazynowych Spółki. Ryzyko to nie dotyczy towarów popularnych, często nabywanych, których wysokie zatowarowanie skraca termin dostawy do klientów, tym samym minimalizując możliwość niezrealizowania transakcji z powodu długiego czasu oczekiwania na przesyłkę.

### **Ryzyko związane z nowymi produktami**

---

Pomimo ciągłego dostosowywania oferty Emitenta do oczekiwań rynkowych, istnieje ryzyko pogorszenia pozycji konkurencyjnej i w konsekwencji obniżenia rentowności. Rynek, na którym działa Emitent, zmusza do konsekwentnego poszerzania oferty, poprzez rozbudowę serwisu, zwiększając zarówno zakres, jaki i atrakcyjność produktów kierowanych do użytkowników Internetu, dostosowując je tym samym do ich oczekiwań. Emitent zamierza nadal kontynuować działania w zakresie współpracy z podmiotami zewnętrznymi oferującymi wartościowe treści i świadczącymi atrakcyjne usługi w celu optymalizacji wykorzystania zasobów, celem zwiększenia jakości i zakresu oferty platformy sprzedażowej outdoorzy.pl.



## **Ryzyko związane z głównym odbiorcą**

---

*W roku obrotowego 2018/2019, duża część przychodów ze sprzedaży uzyskana została z tytułu współpracy z zagranicznym podmiotem hurtowym. Współpraca ta polega na sprzedaży na zasadzie organizacji i realizacji hurtowych zamówień asortymentu turystycznego różnego typu, pod określone okna czasowe dostaw. Współpraca ta ma charakter strategiczny, który w długiej perspektywie pozwoli zbudować Spółce pozycję lidera na rynku sportów górskich oraz szeroko pojętej turystyki w Polsce oraz umożliwi zdobyć doświadczenie w kwestii działalności na rynkach zagranicznych. Zarząd pokłada nadzieje, że w długiej perspektywie pomoże ona zbudować Spółce pozycję jednego z liderów na rynku e-commerce w swoim segmencie sportów górskich oraz szeroko pojętej turystyki oraz zdobycie doświadczenia w kwestii działalności na rynkach zagranicznych.*

*Istnieje ryzyko, iż w przypadku nagłego zakończenia współpracy, przychody Spółki znacznie się zmniejszą, co będzie miało bezpośrednio wpływ na wyniki finansowe Spółki. Ryzyko to jest minimalizowane poprzez fakt, iż uzyskiwane marże Spółki na współpracy z tym podmiotem są relatywnie niewielkie, około dwukrotnie niższe aniżeli marże uzyskiwane na sprzedaży dla klienta detalicznego, a zyski operacyjne z tej działalności wynikają bezpośrednio z szerokiego zakresu współpracy.*

## **Ryzyko związane z głównymi dostawcami**

---

*Spółka korzysta z usług wielu dostawców, wśród których wyróżnić należy 4 głównych, z którymi w okresie pierwszych trzech kwartałów bieżącego roku obrotowego, zrealizowano przeszło połowę wartości dostaw. Wśród nich jest jeden wiodący. Należy wskazać, iż współpraca między Emitentem a głównym dostawcą odbywa się na zasadzie umowy gentleman agreement. Z pozostałymi trzema dostawcami, o których mowa w tym punkcie, Spółka posiada podpisane oficjalne umowy.*

*Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku zakończenia bądź ograniczenia współpracy z głównymi dostawcami, Emitent zostanie narażony na znaczący spadek przychodów.*

*W opinii Zarządu Emitenta, prawdopodobieństwo zaistnienia tego ryzyka jest niskie. W przypadku zakończenia bądź ograniczenia współpracy z głównymi dostawcami, Emitent jest w stanie do pewnego stopnia zastąpić bądź uzupełnić ofertę towarową dostarczaną przez te podmioty podpisując umowy z innymi dostawcami. Należy jednak zwrócić uwagę, iż w takim przypadku, warunki współpracy z nowymi dostawcami mogą być inne, co może mieć wpływ na ceny oferowanych towarów, ich konkurencyjność, wolumen sprzedaży, a w konsekwencji osiągnięte marże sprzedażowe.*

## **Ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych**

---

*Działalność Spółki narażona jest na wystąpienie zdarzeń losowych, do których należy czynniki pogodowe (np. powodzie), czynniki polityczne (np. konflikty zbrojne) czy też czynniki środowiskowe (np. epidemiologiczne). Wystąpienie czynników losowych może mieć wpływ na sytuację Spółki, w tym przede wszystkim na osiągnięte wyniki finansowe zarówno od strony popytu, jak również zakłócenia łańcucha dostaw czy też dostępności towarów do sprzedaży.*

*Niniejsze ryzyko jest szczególnie istotne w zaistniałej sytuacji epidemiologicznej, związanej z pandemią koronawirusa SARS-Cov-2 wywołującego chorobę COVID-19.*

*Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej z przebiegiem pandemii COVID-19. Ponieważ kierunki rozwoju są trudne do przewidzenia, Zarząd stara się minimalizować ryzyko wpływu na działalność operacyjną poprzez wprowadzenie pracy zdalnej oraz zasad higieny rekomendowanym przez ministerstwo zdrowia.*

# **XI. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO**

Instrumenty finansowe Spółki, tj. akcje serii B i C uchwałą nr 1266/2016 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 29 listopada 2016 roku oraz akcje serii A uchwałą nr 1227/2017 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 18 października 2017 r., zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. Wobec powyższego, akcje Spółki nie znajdują się w publicznym obrocie na rynku regulowanym. Wywiązując się jednak z obowiązku nałożonego §5 pkt. 6.3 Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Spółka w raporcie rocznym w osobnym

dokumencie przedstawia informacje na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.

## **XII. ZAKOŃCZENIE**

Zarząd Spółki przedstawiając bilans i rachunek zysków i strat za rok obrotowy 2018/2019 oraz niniejsze sprawozdanie wnosi o ich zatwierdzenie i skwitowanie działań Zarządu za rok obrotowy 2018/2019.

*Bielsko-Biała, dn. 16 marca 2020 r.*

**Paweł Miśkiewicz** - Członek Zarządu

**Łukasz Golonka** - Członek Zarządu