



**SPRAWOZDANIE  
Z DZIAŁALNOŚCI  
SPÓŁKI**

**za okres**

**od 01.01.2022 r. do 31.12.2022 r.**

**Bielsko-Biała dn. 15 marca 2023 r.**

## **SPIS TREŚCI**

<b>I.</b>	<b>SYTUACJA RYNKOWA SPÓŁKI .....</b>	<b>3</b>
<b>II.</b>	<b>PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE .....</b>	<b>3</b>
<b>III.</b>	<b>SYTUACJA KADROWA SPÓŁKI .....</b>	<b>6</b>
<b>IV.</b>	<b>SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA SPÓŁKI .....</b>	<b>6</b>
<b>V.</b>	<b>ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ .....</b>	<b>8</b>
<b>VI.</b>	<b>PRZEWIDYWANE KIERUNKI ROZWOJU SPÓŁKI.....</b>	<b>10</b>
<b>VII.</b>	<b>OSIAGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU .....</b>	<b>11</b>
<b>VIII.</b>	<b>POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY .....</b>	<b>11</b>
<b>IX.</b>	<b>POSIADANE AKCJE WŁASNE .....</b>	<b>11</b>
<b>X.</b>	<b>RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI .....</b>	<b>12</b>
<b>XI.</b>	<b>STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO .....</b>	<b>24</b>

## 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 w formie sklepu internetowego, a także od września 2022 r. poprzez własny sklep stacjonarny. Spółka w swojej ofercie posiada blisko 200 najlepszych i najpopularniejszych marek, wśród których można wymienić takie jak: AKU, ARCTICA, ASOLO, ATSKO, 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 specjalistycznego 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. Legionów 26/28, 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:

Z uwagi na upływ kadencji dotychczasowej Rady Nadzorczej, w dniu 29 czerwca 2022 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie w drodze podjętych uchwał powołało na okres pięcioletniej kadencji do składu Rady Nadzorczej Panię Natalię Górską oraz Marię Domańską oraz Panów Przemysława Psikutę, Michała Damka i Michała Więzika.

<b>Michał Więzik</b>	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
<b>Michał Damek</b>	- Członek Rady Nadzorczej
<b>Przemysław Psikuta</b>	- Członek Rady Nadzorczej
<b>Maria Domańska</b>	- Członek Rady Nadzorczej
<b>Natalia Górską</b>	- Członek Rady Nadzorczej

## **Struktura własności**

Kapitał zakładowy Spółki, według stanu na dzień 31 grudnia 2022 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.

## **Zmiany w strukturze akcjonariuszy w okresie sprawozdawczym**

W dn. 2 stycznia 2023 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie sporządzone przez p. Małgorzatę Hannę Lal-Sobieską, Marka Zbigniewa Sobieskiego, Marcina Łukasza Sobieskiego, Macieja Jana Sobieskiego informujące, iż w związku ze śmiercią w dniu 12 czerwca 2022 r. p. Marka Mieczysława Sobieskiego, będąc jego spadkobiercami, na zasadzie art. 1035 Kodeksu cywilnego stali się na dzień 12 czerwca 2022 r. współwłaścicielami akcji Spółki na zasadzie współwłasności łącznej po ¼ udziału każdy, posiadając łącznie 757.896 akcji, stanowiących 7,22% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 757.896 głosów, co stanowi 7,22% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

## **Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w głosach na walnym zgromadzeniu na dzień 31 grudnia 2022 r.**

Lp.	Dane akcjonariusza	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów
1.	ABS Investment ASI SA	2.937.100	2.937.100	27,97%	27,97%
2.	Artur Górski	1.577.000	1.577.000	15,02%	15,02%
3.	January Ciszewski	1.573.450	1.573.450	14,99%	14,99%
4.	Imperio ASI SA	1.052.000	1.052.000	10,02%	10,02%
5.	Porozumienie (Małgorzata Hanna Lal-Sobieska, Marek Zbigniew Sobieski, Marcin Łukasz Sobieski, Maciej Jan Sobieski)	757.896	757.896	7,22%	7,22%
6.	Grzegorz Suchy	663.850	663.850	6,32%	6,32%

7.	Beata i Sławomir Jarosz	526.500	526.500	5,01%	5,01%
	<i>Pozostali</i>	<i>1.412.204</i>	<i>1.412.204</i>	<i>13,45%</i>	<i>13,45%</i>
	<b>suma</b>	<b>10.500.000</b>	<b>10.500.000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### Zmiany w strukturze akcjonariuszy po dniu bilansowym

W dn. 8 marca 2023 r. oraz 14 marca 2023 r. do Spółki wpłynęły zawiadomienia sporządzone przez p. Małgorzatę Hannę Lal-Sobieską, Marka Zbigniewa Sobieskiego, Marcina Łukasza Sobieskiego, Macieja Jana Sobieskiego informujące, że zawarli w dn. 20 lutego 2023 r. umowy działu spadku na podstawie których została zniesiona współwłasność, w konsekwencji czego stali się samodzielnie bezpośrednimi akcjonariuszami Spółki, którzy nie działają w porozumieniu i posiadają każdy z osobna:

- Marek Zbigniew Sobieski – 189.475 akcji, stanowiących 1,80% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 189.475 głosów, co stanowi 1,80% ogólnej liczby głosów,
- Małgorzata Hanna Lal-Sobieska – 189.475 akcji, stanowiących 1,80% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 189.475 głosów, co stanowi 1,80% ogólnej liczby głosów,
- Marcin Łukasz Sobieski – 189.473 akcji, stanowiących 1,80% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 189.473 głosów, co stanowi 1,80% ogólnej liczby głosów,
- Maciej Jan Sobieski – 189.473 akcji, stanowiących 1,80% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 189.473 głosów, co stanowi 1,80% ogólnej liczby głosów.

### Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w głosach na walnym zgromadzeniu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

Lp.	Dane akcjonariusza	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów
1.	ABS Investment ASI SA	2.937.100	2.937.100	27,97%	27,97%
2.	Artur Górski	1.577.000	1.577.000	15,02%	15,02%
3.	January Ciszewski	1.573.450	1.573.450	14,99%	14,99%
4.	Imperio ASI SA	1.052.000	1.052.000	10,02%	10,02%
5.	Grzegorz Suchy	663.850	663.850	6,32%	6,32%
6.	Beata i Sławomir Jarosz	526.500	526.500	5,01%	5,01%
	<i>Pozostali</i>	<i>2.170.100</i>	<i>2.170.100</i>	<i>20,67%</i>	<i>20,67%</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 2022 r. zatrudnienie w Spółce wynosiło 15 pracowników.

W okresie od 01 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r.:

- przyjęto 3 pracowników,
- zwolniono 1 pracownika.

#### Struktura zatrudnienia

Na dzień bilansowy struktura zatrudnienia kształtowała się następująco:

- *kobiety*: 7,
- *mężczyźni*: 8.

### 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

	01.01.2022- 31.12.2022	01.01.2021- 31.12.2021
	w złotych	
Przychody netto ze sprzedaży	10 364 387,73	10 771 856,08
Koszty działalności operacyjnej	10 337 822,26	10 289 325,96
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>26 565,47</b>	<b>482 530,12</b>
Pozostałe przychody operacyjne	6 966,60	235 028,54
Pozostałe koszty operacyjne	126 413,37	280 800,04
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-92 881,30</b>	<b>436 758,62</b>
Przychody finansowe	4,67	
Koszty finansowe	68 462,57	39 356,98
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-161 339,20</b>	<b>397 401,64</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-161 339,20</b>	<b>348 289,64</b>

Spółka w okresie 01 stycznia 2022 r. – 31 grudnia 2022 r. osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 10 364 387,73 zł oraz wypracowała zysk ze sprzedaży w wysokości 26 565,47 zł, a także stratę netto w kwocie -161 339,20 zł.

Koszty usług związanych z IT, logistyką oraz energią istotnie wzrastały w całym 2022 r., a tym bardziej w odniesieniu do roku 2021, co spowodowało spadek marży w stosunku do poprzednich okresów. Na spadek marży dodatkowo nakłada się zmniejszony popyt na oferowane towary, co Spółka stara się neutralizować obniżaniem cen towarów, realizując tym samym efekt zachęty do dokonywania zakupów w sklepie outdoorzy.pl. Ponadto, wysoki kurs EUR i USD, po których dostawcy Spółki rozliczają się z globalnymi producentami marek, powoduje wzrost cen po których zaopatruje się Spółka.

## Bilans

	31.12.2022	31.12.2021
	w złotych	
<b>Aktywa trwale</b>	<b>89 935,02</b>	<b>164 612,73</b>
Wartości niematerialne i prawne	89 935,02	164 612,73
Rzeczowe aktywa trwale		
Należności długoterminowe		
Inwestycje długoterminowe		
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>4 375 476,80</b>	<b>3 973 414,76</b>
Zapasy	3 388 150,44	2 545 831,66
Należności krótkoterminowe	945 827,36	1 219 887,09
Inwestycje krótkoterminowe	30 316,78	198 398,26
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11 182,22	9 297,75
<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Udziały (akcje) własne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>4 465 411,82</b>	<b>4 138 027,49</b>
<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>1 980 056,18</b>	<b>2 141 395,38</b>
Kapitał (fundusz) podstawowy	1 050 000,00	1 050 000,00
Kapitał (fundusz) zapasowy	1 091 395,38	743 105,74
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	301 272,30	301 272,30
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej		
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki		
- na udziały (akcje) własne		
Zysk (strata) z lat ubiegłych		
Zysk (strata) netto	-161 339,20	348 289,64
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego		
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>2 485 355,64</b>	<b>1 996 632,11</b>
Rezerwy na zobowiązania		
Zobowiązania długoterminowe		51 182,49
Zobowiązania krótkoterminowe	2 485 355,64	1 945 449,62
Rozliczenia międzyokresowe		
<b>Pasywa razem</b>	<b>4 465 411,82</b>	<b>4 138 027,49</b>

Na dzień 31 grudnia 2022 r. suma bilansowa wynosiła 4 465 411,82 zł.

### Aktywa

Na koniec okresu sprawozdawczego majątek trwały Spółki wyniósł 89 935,02 zł, a amortyzacja w ciągu całego roku wyniosła 74 677,71 zł. Główną część aktywów stanowił majątek obrotowy w wysokości 4 375 476,80 zł, na który składają się:

- zapasy: 3 388 150,44 zł,

- należności krótkoterminowe: 945 827,36 zł,
- środki pieniężne: 30 316,78 zł,
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe: 11 182 22 zł.

Główną pozycję w zapasach stanowią towary handlowe w kwocie 3 303 556,72 zł. Z kolei w pozycji należności krótkoterminowe ujmowane są należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 678 819,12 zł, należności z tytułu podatków, dotacji, ceł ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń w wysokości 190 421,88 zł oraz pozostałe należności wynoszące 76 586,36 zł.

#### **Pasywa**

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2022 r., wynosił 1 980 056,18 zł. Główną część pasywów stanowią zobowiązania krótkoterminowe w postaci zobowiązań z tytułu dostaw i usług w kwocie 2 128 392,79 zł, zobowiązania z tytułu podatków i ceł w kwocie 148 323,02 zł, kredyty i pożyczki w wysokości 191 314,72 zł, z tytułu wynagrodzeń w kwocie 15 000,00 zł oraz inne 2 325,11 zł. Ogółem zobowiązania krótkoterminowe zamykają się kwotą 2 485 355,64 zł.

#### **Możliwości płatnicze Spółki**

Źródłami finansowania podstawowej działalności obrotowej były bieżące wpływy z prowadzonej działalności, kredyt bankowy krótkoterminowy w wysokości 850.000,00 zł (limit w rachunku bieżącym) oraz kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym wynoszący 30.000,00 EUR.

Płynność finansowa w okresie sprawozdawczym została utrzymana.

<b>Wskaźniki rentowności</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Marża zysku ze sprzedaży	0,26%	4,48%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	-0,90%	4,05%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	-1,56%	3,23%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	-1,56%	3,69%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	-3,61%	8,42%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	-8,15%	16,26%
<b>Wskaźniki płynności finansowej</b>		
Wskaźnik bieżący	1,76	2,04
<b>Wskaźniki stanu zadłużenia</b>		
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	0,56	0,48
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,26	0,93

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

Rok obrotowy 2022 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. Rok 2022 naznaczony był w dalszym ciągu skutkami gospodarczymi wynikającymi z pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 powodującego chorobę COVID-19, a także niepewnością wynikająca z wojny toczącej się w Ukrainie.

Pierwszy kwartał 2022 r. cechował się trudnymi do przewidzenia sytuacjami, ponieważ mimo obiecującej sprzedaży w styczniu, luty okazał się miesiącem sprzedażowym poniżej oczekiwań.



Słaba końcówka sezonu zimowego pod względem warunków atmosferycznych, dość mocno wyhamowała popyt. Dodatkowo, sytuację pogorszył szczyt pandemii COVID-19, który miał miejsce na początku lutego, nieustannie wzrastająca w bardzo szybkim tempie inflacja oraz bardzo duże podwyżki cen nośników energii. Wpływ tych trzech czynników również mocno oddziaływał na koszty działalności Spółki jak również nastroje popytowe ze strony konsumentów. W związku z wybuchem wojny w Ukrainie, na początku marca 2022 r., gwałtownie wzrósł popyt na niektóre segmenty oferowanego asortymentu, które stanowiły potrzebny ekwipunek dla osób biorących czynny udział w toczących się walkach oraz dla uchodźców (jak np. apteczki, śpiwory, bielizna termoaktywna, karimaty, kartusze gazowe). Sam marzec 2022 r., pod kątem sprzedażowym Spółka z kolei zalicza do udanych.

W II kwartale 2022 r. Spółka rozpoczęła adaptację nowo wynajętego lokalu pod sklep stacjonarny, którego otwarcie nastąpiło w III kwartale 2022 r. Sklep stacjonarny jest przeznaczony pod sprzedaż marek typu premium takich jak Salewa, FjallRaven, Thule, Patagonia, Gregory, Scarpa, Black Diamond, Petzl i innych.

IV kwartał 2022 r. był dla Spółki intensywnym okresem, ponieważ trwały przygotowania do okresu przedświątecznego. W 2022 r., zresztą jak każdego roku, Spółka przygotowywała się do wydarzeń Black Friday oraz Cyber Monday, w których oferowała klientom atrakcyjne zniżki i rabaty na zakupy. Spółka starała się zapewnić klientom dostęp do atrakcyjnej oferty, mimo że wciąż były odczuwalne problemy z łańcuchami dostaw, które były i nadal są pod mocną presją w czasie trwającej pandemii COVID-19, a obecnie również w konsekwencji wojny w Ukrainie.

W całym 2022 r. podobnie jak w latach poprzednich Zarząd 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.

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

W dniu 29 czerwca 2022 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które m.in. podjęło uchwałę w sprawie powołania na okres nowej pięcioletniej kadencji do składu Rady Nadzorczej Panie Natalię Górską oraz Marię Domańską oraz Panów Przemysława Psikutę, Michała Damka i Michała Więżika. Nie zgłoszono sprzeciwu do żadnej uchwały. Nie miało miejsca niepodjęcie uchwały objętej porządkiem obrad. Walne Zgromadzenie nie odstąpiło od rozpatrzenia żadnego z punktów porządku obrad.

W dniu 8 sierpnia 2022 r. Spółka zawarła z bankiem mającym siedzibę na terytorium Polski aneksy do umów kredytowych, na podstawie których przedłużono oraz zmieniono parametry udzielonych Spółce kredytów na następujące:

1. kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 850 000,00 zł; termin spłaty kredytu upływa w dniu 12 września 2023 r. z zastrzeżeniem, iż po upływie tego terminu umowa ulega przedłużeniu na kolejne 12 miesięczne okresy po spełnieniu warunków określonych w umowie; kredyt przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Spółki; oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalane na bazie stawki WIBOR 1M z każdego dnia powiększonej o marżę Banku w wysokości 4,20 p.p. w stosunku rocznym; kredyt zabezpieczony został w postaci weksla własnego in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawionego przez Spółkę, pełnomocnictwami do rachunków bankowych Spółki prowadzonych w Banku oraz gwarancją spłaty kredytu w ramach portfelowej linii gwarancyjnej pomocy de minimis Banku Gospodarstwa Krajowego do kwoty 680 000,00 zł, co stanowi 80% kwoty kredytu,
2. kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 30 000,00 EUR; termin spłaty kredytu upływa w dniu 12 września 2023 r. z zastrzeżeniem, iż po upływie tego terminu umowa

ulega przedłużeniu na kolejne 12 miesięczne okresy po spełnieniu warunków określonych w umowie; kredyt przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Spółki; oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalane 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 do rachunków bankowych Spółki prowadzonych w Banku.

W roku 2022 udało nawiązać współpracę z takimi markami jak Hoka (buty biegowe), Dynafit (odzież biegowa oraz skiturowa), CMP (obuwie turystyczne). Asortyment tych producentów częściowo został już w wprowadzony w 2022 r.

W październiku 2022 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 2023 r., Spółka zakontraktowała kolejne partie towaru na sezon jesień/zima 2023/2024.

Celem podniesienia płynności finansowej, a także pozyskania dodatkowych środków na zatowarowanie magazynu towarami z bieżących kolekcji, w 2023 r. dokonywane są cykliczne wyprzedaże towarów, których okres zalegania na magazynie jest dłuższy niż 12 miesięcy. Sprzedaż ta realizowana jest na marży zapewniającej Spółce minimalną dopuszczalną rentowność.

Należy zauważyć, iż w zaistniałej sytuacji związanej z zagrożeniami epidemiologicznym i działań zbrojnych w Ukrainie, Zarząd śledzi i analizuje sytuację i zamierza podejmować działania adekwatne do jej rozwoju celem ograniczenia ryzyk związanych z funkcjonowaniem i rozwojem Spółki.

Ponadto, Zarząd kładzie duży nacisk na dalszy rozwój funkcjonalności platformy on-line, procesów operacyjnych magazynu oraz łańcucha dostaw. Wszystko po to, aby zoptymalizować zasoby i przygotować oraz zautomatyzować procesy do łatwiejszego skalowania, gdy nastąpi „peak” zamówień.

## **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, jak również reklamę wizerunkową, która będzie pozwalała na zaistnienie w świadomości konsumenta marki outdoorzy.pl. W akcjach marketingowych bezpłatnych, kładziony jest 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, nieustannie zwiększane są działania w mediach społecznościowych, tj. w serwisach Facebook oraz Instagram. Prowadzone są również 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. Poszukiwanie nowych narzędzi wspomagających obsługę oraz sprzedaż w e-commerce, które realnie wpływają na wyniki sprzedażowe Spółki.

4. Rozwój asortymentu w powstałym w 2022 r. sklepie stacjonarnym oraz budowa jego rozpoznawalności.

**Cele strategiczne:**

- *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.*

Sytuacja makroekonomiczna jest trudna do przewidzenia. Biorąc pod uwagę prawdopodobne spowolnienie gospodarcze oraz inflację, spodziewana jest spora zmienność zachowań zakupowych konsumentów w segmencie „Sport i turystyka” w nadchodzących miesiącach. Sytuacja spowolnienia gospodarczego zaczyna być już odczuwalna w sektorze outdoorowym. Obserwowane jest ograniczanie lub przekładanie w czasie zakupów sprzętu i akcesoriów turystycznych.

Biorąc pod uwagę czynniki ekonomiczne i geopolityczne, sytuacja dla biznesu jest obecnie trudna do przewidzenia. Z powodu rosnącej inflacji, która powoduje reakcje Narodowego Banku Polskiego i Rady Polityki Pieniężnej w postaci podnoszenia stóp procentowych, wzrosły koszty kredytów zarówno dla konsumentów jak i przedsiębiorstw, w tym koszty kredytu, z którego korzysta Spółka.

## **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 Spółki.

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,
- zdarzenia losowe, takie jak kataklizmy czy działania zbrojne.

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 Spółki 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 Spółki z obrotu w alternatywnym systemie obrotu**

Zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jako organizator alternatywnego systemu obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

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

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jako organizator alternatywnego systemu może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu zachodzą uzasadnione

obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w § 11 ust. 1 pkt 2) lub 3) Regulaminu ASO.

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

Giełda, jako organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

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

- na wniosek emitenta akcji - w przypadku, gdy wykluczenie danych akcji z obrotu następuje w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym,
- na wniosek emitenta pozostałych instrumentów finansowych - 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, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa, w szczególności:
  - w przypadku udzielania przez KNF zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu,
  - po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta tych akcji lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości akcji ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu oraz do czasu takiego wykluczenia, Giełda jako organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi

Zgodnie z §12 ust. 4 Regulaminu ASO, Giełda jako organizator alternatywnego systemu wyklucza z obrotu instrumenty finansowe niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z §12a Giełda, jako organizator alternatywnego systemu podejmując decyzję o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu obowiązany jest ją uzasadnić, a jej kopię wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie emitentowi i jego Autoryzowanemu Doradcy, za pośrednictwem faksu lub elektronicznie na ostatni wskazany Giełdzie, jako organizatorowi alternatywnego systemu adres e-mail tego podmiotu. W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o wykluczeniu z obrotu emitent może złożyć na piśmie wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek uważa się za złożony w dacie wpłynięcia oryginału wniosku do kancelarii Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu. Giełda, jako organizator alternatywnego systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpoznania tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Jeżeli Giełda, jako organizator alternatywnego systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgania opinii Rady Giełdy. Decyzja o wykluczeniu z obrotu podlega wykonaniu z upływem 5 dni roboczych po upływie terminu do złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy, a w przypadku jego złożenia - z upływem 5 dni roboczych od dnia jego rozpatrzenia i utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Do czasu upływu tych terminów obrót danymi instrumentami finansowymi podlega zawieszeniu. Ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o ich wykluczeniu z obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy - nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Przepis ten stosuje się odpowiednio do innych instrumentów finansowych danego emitenta.

Postanowień §12a ust. 1 – 5 Regulaminu ASO (akapit powyżej) nie stosuje w przypadku, wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu na wniosek emitent w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym lub na wniosek emitenta pozostałych instrumentów finansowych z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków, chyba że wykluczenie z obrotu uzależnione zostało od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków. Postanowień §12a ust. 2 - 5 Regulaminu ASO nie stosuje się w przypadkach, o których mowa w § 12 ust. 2 pkt 1) - 4) Regulaminu ASO. Giełda przekazuje niezwłocznie KNF informację o zawieszeniu obrotu, wznowieniu obrotu lub wykluczeniu z obrotu instrumentów finansowych. Informacje o zawieszeniu obrotu, wznowieniu obrotu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu podawane są niezwłocznie do wiadomości publicznej w sposób określony w art. 3 ust. 1 Rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2017/1005.

Zgodnie z §17b Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadku gdy w ocenie Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu obrotu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, Giełda 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 20 dni od dnia podjęcia przez Giełdę, jako 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 Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu podjętej na podstawie §17b ust. 1 (treść powyżej), emitent zobowiązany jest do zawarcia kolejnej umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy. Nowa umowa powinna obowiązywać do końca okresu wskazanego w decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu, 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 Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu, 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 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w §17b ust. 2, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta. Jeżeli przed upływem 3 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy §12 ust. 3 i § 12a Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z §9 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, z zastrzeżeniem wyłączeń przewidzianych na podstawie przedmiotowego paragrafu, 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 Alternatywnego Systemu Obrotu. Ponadto Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, 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 obrotu. Jednocześnie w takim przypadku Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może wezwać emitenta do spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi tego emitenta. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, a także w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie, instrumenty finansowe emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy lub wygaśnięcia 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. 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. Ponadto 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. 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. 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 Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu co najmniej na 2 dni robocze przed dniem jej wejścia w życie.

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, Komisja może żądać od Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust. 3a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w żądaniu, o którym mowa w art. 78 ust. 3 tej ustawy, 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 tej ustawy.

Zgodnie z art. 78 ust. 3b Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Komisja uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa w art. 78 ust. 3 tej ustawy, 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 §17c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w §15a i 15b 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 nienależyte 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.

W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o nałożeniu kary pieniężnej emitent może złożyć na piśmie wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek uważa się za złożony w dacie wpłynięcia oryginału wniosku do kancelarii Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu. Do czasu upływu terminu do złożenia tego wniosku, a w przypadku złożenia wniosku - do czasu jego rozpatrzenia, decyzja o nałożeniu kary pieniężnej nie podlega wykonaniu.



Giełda, jako organizator alternatywnego systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wnioski o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpatrzenia tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Decyzja podjęta na tej podstawie nie może nakładać na emitenta kary pieniężnej wyższej niż określona w decyzji, której dotyczy wnioski o ponowne rozpoznanie sprawy. Jeżeli Giełda, jako organizator alternatywnego systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgnięcia opinii Rady Giełdy.

Zgodnie z §17c ust. 10 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu emitent zobowiązany jest wpłacić pieniądze z tytułu nałożonej kary pieniężnej na wyodrębnione konto Fundacji GPW (numer KRS: 0000563300), dedykowane finansowaniu prowadzenia przez tę fundację działalności edukacyjnej w zakresie wspierania rozwoju rynku kapitałowego oraz promocji i upowszechniania wiedzy ekonomicznej wśród społeczeństwa. Wpłata powinna nastąpić w terminie 10 dni roboczych od dnia, od którego decyzja o jej nałożeniu podlega wykonaniu. Kopię dowodu wpłaty kwoty, o której mowa w zdaniu pierwszym, emitent zobowiązany jest niezwłocznie przekazać Giełdzie, jako organizatorowi alternatywnego systemu.

### **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:

- przydziału akcji, a w przypadku niedokonywania przydziału – od dnia ich wydania,
- dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym lub ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu,

do dokonania wpisu do ewidencji akcji, o której mowa w art. 10 ust. 1 Ustawy o ofercie.

Zgodnie z art. 96 ust. 13 tej ustawy, jeśli emitent nie dopełni obowiązku wynikającego z art. 10 ust. 4 i 5 tej ustawy, będzie podlegał karze pieniężnej do wysokości 100.000 zł (sto tysięcy złotych), nakładanej przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Ponadto Komisja Nadzoru Finansowego 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. o 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.

Zgodnie art. 96 Ustawy o ofercie, w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki wynikające z Ustawy o ofercie oraz z Rozporządzenia MAR, Komisja Nadzoru Finansowego może podjąć decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, albo nałożyć karę pieniężną (w zależności od typu i wagi naruszenia):

- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1, art. oraz art. 96 ust. 1c. Ustawy o Ofercie - do 1.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1b. Ustawy o Ofercie - do 5.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1e. Ustawy o Ofercie - do 5.000.000 zł albo kwoty stanowiącej 5% całkowitego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty albo zastosować wykluczenie z obrotu oraz karę pieniężną łącznie. W decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu Komisja określa termin, nie krótszy niż 14 dni, po upływie którego następuje wycofanie papierów wartościowych z obrotu.

Ponadto za niewywiązanie się z obowiązków w zakresie określonym w art. 96 ust. 1i. Ustawy o ofercie, tj. za naruszenie przepisu dotyczącego obowiązku niezwłocznego przekazania informacji poufnej do wiadomości publicznej na podstawie art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR, lub naruszenia trybu i warunków opóźnienia na własną odpowiedzialność publikacji informacji poufnej określonych w art. 17 ust. 4-8 Rozporządzenia MAR, KNF może nałożyć na danego Emitenta karę pieniężną w wysokości do 10.346.000 zł lub kwoty stanowiącej 2% całkowitego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia tych obowiązków - karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1–6 Rozporządzenia MAR,

KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie przytoczonym powyżej, zamiast kary, o której mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. W przypadku stwierdzenia naruszenia przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie wskazanym powyżej (art. 18 ust. 1–6 Rozporządzenia MAR) KNF może nakazać Emitentowi, który dopuścił się naruszenia, zaprzestania dalszego naruszania tych przepisów oraz zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiegać naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji za naruszenie obowiązków, o których mowa w art. 176 Ustawy o obrocie wskazanych powyżej. Komisja może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta karę pieniężną do wysokości 2 072 800 zł. KNF, nakładając sankcję, o której mowa powyżej, uwzględni okoliczności, o których mowa w art. 31 ust. 1 Rozporządzenia MAR. Ponadto zgodnie z art. 176a Ustawy o obrocie, gdy Emitent lub sprzedający nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o obrocie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł. W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. Ponadto nałożenie kary finansowej na Emitenta przez KNF może mieć istotny wpływ na pogorszenie wyniku finansowego za dany rok obrotowy.

### **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

---

Działalność oraz rozwój Emitenta ściśle skorelowane są z sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której Emitent oferuje swoje towary i będącej jednocześnie głównym rejonem aktywności gospodarczej jego klientów. Do głównych czynników kształtujących jego sytuację ekonomiczną należy zaliczyć: poziom PKB, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych.

Dynamika wzrostu gospodarczego zależy od wartości głównych zagregowanych wskaźników makroekonomicznych, w których skład wchodzi: PKB per capita, poziom bezrobocia, efektywność pracy, wartość konsumpcji, wartość inwestycji, wartość oszczędności, wartość eksportu netto, podaż pieniądza, poziom inflacji i wartość stóp procentowych.

Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw, zmniejszenie skłonności do wydatkowania środków osób fizycznych, czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych lub osób fizycznych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, poprzez obniżenie popytu na towary oferowane przez Emitenta, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie jego wyników finansowych. Wskazane czynniki, jak również kierunek ich zmian mają wpływ na realizację założonej przez Emitenta strategii.

Niniejsze ryzyko dotyczy w szczególności obecnej sytuacji związanej z wysoką inflacją, w ślad z tym zmniejszeniem siły nabywczej pieniądza oraz pogarszającymi się głównymi wskaźnikami makroekonomicznymi.

Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje sytuację gospodarczą w Polsce, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię do występujących zmian.

### **Ryzyko związane z koniunkturą w branży, w której działa Emitent**

---

Działalność Spółki w istotnym stopniu uzależniona jest od bieżącej i przyszłej koniunktury w sektorze e-commerce, związanym bezpośrednio z branżami outdoorową i turystyczną. W branżach tych, w coraz szybszym tempie postępuje proces globalizacji. Jego przyspieszenie jest wynikiem wzrostu pozycji przedsiębiorstw działających w skali ogólnoświatowej, przede

wszystkim z Europy Zachodniej oraz Stanów Zjednoczonych. Ta sytuacja w konsekwencji może wpłynąć na ograniczenie portfela zamówień Emitenta w przyszłości. W przypadku zdynamizowania się powyższego procesu, zaistniałoby ryzyko, iż przyszłe wyniki finansowe oraz planowany przebieg rozwoju Spółki byłby mocno utrudniony.

### **Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych**

---

Ekspozycję Spółki na zmiany stóp procentowych należy rozpatrywać w kwestii kredytów posiadanych przez Emitenta, a tym samym z kosztem ich obsługi, tj. oprocentowania, które bazują na wskaźnikach odpowiednio: dla kredytu w złotych - WIBOR 1M + marża banku; dla kredytów w euro – EURIBOR 1M + marża banku. Wzrost stóp procentowych oznacza wzrost oprocentowania kredytów i zarazem kosztów ponoszonych przez Emitenta z tytułu ich obsługi. Obecnie Emitent jest stroną dwóch umów kredytowych: kredytu obrotowego do wysokości 850 tys. zł oraz kredytu obrotowego do wysokości 30 tys. EUR.

Istnieje zatem ryzyko, iż wzrost stóp procentowych będzie miał negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta, z jednej strony podnosząc koszty jego funkcjonowania, z drugiej obniżając wysokość osiągniętych przez niego wyników finansowych.

Emitent ogranicza niniejsze ryzyko poprzez bieżący monitoring sytuacji na rynku pieniężnym.

### **Ryzyko związane z kursami walut**

---

Emitent w związku z dokonywanymi procesami zakupowymi w walutach obcych, w szczególności w walucie EURO, narażony jest na wahania kursów walut. Jednocześnie Emitent prowadzi sprzedaż w walutach obcych. Istnieje ryzyko, iż negatywne dla Emitenta wahania kursów walut mogą spowodować zmniejszenie marży ze sprzedaży.

Niekorzystny przelicznik walut obcych wobec złotówki może spowodować wzrost cen sprzedaży produktów na tamtych rynkach, przez co staną się one mniej konkurencyjne.

Ryzyko związane ze wzrostem kursu EURO jest większe od ryzyka związanego z jego deprecjacją. Wynika to z faktu, iż większa część sprzedaży produktów kupionych w walucie EURO realizowana jest na rynku krajowym. Wzrost kursu EURO może prowadzić do zmniejszenia konkurencyjności oferowanych przez Spółkę towarów. Dodatkowo należy wskazać, iż sprzedaż w walutach obcych stanowi niewielki odsetek całkowitej realizowanej przez Emitenta sprzedaży.

Zaistnienie tych czynników może w konsekwencji spowodować zmniejszenie atrakcyjności towarów Emitenta, ograniczenie zamówień bądź konieczność obniżenia marży sprzedażowej, co w konsekwencji może spowodować pogorszenie się wyników finansowych Emitenta.

Ryzyko to ograniczane jest poprzez fakt, iż większość towarów nabywanych w EURO sprzedawana jest w EURO, a wartość sprzedaży towarów nabywanych w EURO, a sprzedawanych w złotych jest niewielka.

### **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 Spółki 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 Spółki. 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 Spółki.

W celu zapobieżenia wpływowi powyższych ryzyk na działalność Spółki, 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. Spółka będzie prowadziła 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 Spółkę 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 Spółki, a tym samym realizowaną wielkość sprzedaży i osiągnięte wyniki finansowe.

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

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

---

Spółka 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 kradzież 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.

Spółka 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.

Przyłączenie do sieci Internet systemów informatycznych Spółki stwarza również ryzyko związane z przestępstwami komputerowymi dokonywanymi przez sieć internetową, takimi jak włamanie do systemu komputerowego, jego uszkodzenie, zablokowanie, a nawet zniszczenie. Spółka 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**

---

Spółka 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 Spółkę. Zasadnicze znaczenie ma terminowość realizacji dostaw oraz kwestie związane z uszkodzeniami towarów w drodze od dostawcy do Spółki lub od Spółki do klienta. Istnieje zatem ryzyko uzależnienia opinii o Spółce od jakości pracy firm kurierskich, które poprzez nieterminową dostawę lub dostawę uszkodzonych towarów wpływają na obniżenie efektywności działań sprzedażowych Spółki.

Spółka 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 Spółki i firm kurierskich, wpływających na terminowość dostaw np. utrudnienia komunikacyjne spowodowane warunkami atmosferycznymi lub dużym natężeniem ruchu na drogach.

### **Ryzyko związane z dostawcami**

---

Spółka 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 Spółki, 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, Spółka 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 Spółka nie jest stroną żadnego postępowania sądowego z dostawcami, jednak nie można wykluczyć takiego sporu w przyszłości. Wystąpienie innych tego typu zdarzeń oraz negatywne dla Spółki 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.

Ponadto, należy również zwrócić uwagę, że w związku z globalnymi problemami logistycznymi oraz zerwanymi łańcuchami dostaw, dostępność towarów jest ograniczona a terminowość dostaw jest mocno zaburzona. Ma to bezpośredni wpływ na podaż towarów i dostępność asortymentu dla klientów.

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

---

Towary sprzedawane przez Spółkę są dostarczane z magazynów Spółki 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 Spółki. 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 Spółki do oczekiwań rynkowych, istnieje ryzyko pogorszenia pozycji konkurencyjnej i w konsekwencji obniżenia rentowności. Rynek, na którym działa Spółka, 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. Spółka 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 głównymi dostawcami**

---

Spółka korzysta z usług wielu dostawców. Obecnie z głównymi dostawcami Spółka posiada podpisane oficjalne umowy.

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

W opinii Zarządu Spółki, prawdopodobieństwo zaistnienia tego ryzyka jest niskie. W przypadku zakończenia bądź ograniczenia współpracy z głównymi dostawcami, Spółka 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, jak również działań zbrojnych prowadzonych na terytorium Ukrainy, których zarówno rozwój jak również wynikające z nich konsekwencje Zarząd nie jest w stanie przewidzieć, w szczególności w przypadku eskalacji konfliktu.

W dłuższej perspektywie wydarzenia te, a w szczególności wojna w Ukrainie mogą spowodować wzrost inflacji, co spowoduje presję na koszty pracownicze, wzrost cen energii, gazu czy paliwa. W konsekwencji można spodziewać się większych kosztów działalności operacyjnej, w tym logistyki, a także wzrost oprocentowania kredytów oraz kursu EUR, USD

wobec PLN, co z kolei będzie miało bezpośredni wpływ na ceny nabywanych przez Spółkę towarów.

Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej zarówno z przebiegiem pandemii COVID-19 jak również działań zbrojnych na Ukrainie.

## **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”.