PROSPEKT GAMING FACTORY S.A.

Gaming Factory Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Powązkowskiej 15, 01-797 Warszawa,
wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000707300) www.gamingfactory.pl

NINIEJSZY PROSPEKT („**PROSPEKT**") ZOSTAŁ SPORZĄDZONY W ZWIĄZKU Z: (A) PUBLICZNĄ SPRZEDAŻĄ DO 275.000 (DWIEŚCIE SIEDEMDZIESIĄT PIĘĆ TYSIĘCY) ISTNIEJĄCYCH AKCJI SERII B SPÓŁKI („**AKCJE SPRZEDAWANE**"), (B) PUBLICZNĄ SUBSKRYPCJĄ NIE MNIEJ NIŻ 1 (JEDEN) I NIE WIĘCEJ NIŻ 1.100.000 (JEDEN MILION STO TYSIĘCY) AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII E O WARTOŚCI NOMINALNEJ 0,10 PLN (DZIESIĘĆ GROSZY) KAŻDA AKCJA („**NOWE AKCJE**") (NOWE AKCJE ŁĄCZNIE Z AKCJAMI SPRZEDAWANYMI SĄ ZWANE „**AKCJAMI OFEROWANYMI**") ORAZ (C) UBIEGANIEM SIĘ PRZEZ SPÓŁKĘ O DOPUSZCZENIE I WPROWADZENIE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM (RYNKU RÓWNOLEGŁYM) PROWADZONYM PRZEZ GIEŁDĘ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. („**GPW**") 4.500.000 (CZTERY MILIONY PIĘĆSET TYSIĘCY) AKCJI SPÓŁKI TJ. 1.000.000 (JEDEN MILION) AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII A, 3.000.000 (TRZY MILIONY) AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII B, 400.000 (CZTERYSTA TYSIĘCY) AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII C, 100.000 (STO TYSIĘCY) AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII D O WARTOŚCI NOMINALNEJ 0,10 PLN (DZIESIĘĆ GROSZY) KAŻDA AKCJA („**AKCJE ISTNIEJĄCE**") ORAZ DO 1.100.000 (JEDEN MILION STO TYSIĘCY) AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII E NOWYCH AKCJI, JAK RÓWNIEŻ NIE MNIEJ NIŻ 1 (JEDEN) I NIE WIĘCEJ NIŻ 1.100.000 (JEDEN MILION STO TYSIĘCY) PRAW DO NOWYCH AKCJI („**PRAWA DO AKCJI**") (AKCJE ISTNIEJĄCE ŁĄCZNIE Z NOWYMI AKCJAMI ORAZ PRAWAMI DO AKCJI ZWANE ŁĄCZNIE „**AKCJE DOPUSZCZANE**"). NA PODSTAWIE UCHWAŁY NR 3 Z DNIA 7 LISTOPADA 2019 ROKU W SPRAWIE PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO SPÓŁKI W DRODZE EMISJI AKCJI ZWYKŁYCH SERII E, POZBAWIENIA DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY W CAŁOŚCI PRAWA POBORU WSZYSTKICH AKCJI SERII E ORAZ ZMIANY STATUTU SPÓŁKI („**UCHWAŁA EMISYJNA NOWYCH AKCJI**"), WALNE ZGROMADZENIE UPOWAŻNIŁO ZARZĄD DO OKREŚLENIA OSTATECZNEJ LICZBY OFEROWANYCH AKCJI. ZARZĄD ZAMIERZA SKORZYSTAĆ Z UDZIELONEGO UPOWAŻNIENIA I OKREŚLIĆ OSTATECZNĄ LICZBĘ AKCJI SERII E.

OSTATECZNA LICZBA NOWYCH AKCJI, KTÓRE ZOSTANĄ WYEMITOWANE W RAMACH OFERTY ORAZ CENA AKCJI OFEROWANYCH, W TYM CENA EMISYJNA NOWYCH AKCJI ZOSTANĄ USTALONE PRZEZ SPÓŁKĘ W UZGODNIENIU Z TRIGON DOM MAKLERSKI S.A. Z SIEDZIBĄ W KRAKOWIE, BĘDĄCYM FIRMĄ INWESTYCYJNĄ („**FIRMA INWESTYCYJNA**"). MAKSYMALNA CENA EMISYJNA AKCJI OFEROWANYCH NA POTRZEBY OFERTY ZOSTAŁA USTALONA PRZEZ SPÓŁKĘ ORAZ OFERUJĄCYCH W POROZUMIENIU Z FIRMĄ INWESTYCYJNĄ NA POZIOMIE 15,50 PLN (PIĘTNAŚCIE ZŁOTYCH 50/100) („**CENA MAKSYMALNA**").

INFORMACJA O OSTATECZNEJ LICZBIE NOWYCH AKCJI ORAZ CENIE OSTATECZNEJ NOWYCH AKCJI ZOSTANIE PRZEKAZANA DO KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO („**KNF**") I DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI ZGODNIE Z ART. 21 UST. 2 ROZPORZĄDZENIA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2017/1129 Z DNIA 14 CZERWCA 2017 ROKU W SPRAWIE PROSPEKTU, KTÓRY MA BYĆ PUBLIKOWANY W ZWIĄZKU Z OFERTĄ PUBLICZNĄ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB DOPUSZCZENIEM ICH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM ORAZ UCHYLENIA DYREKTYWY 2003/71 („**ROZPORZĄDZENIE PROSPEKTOWE**"), TJ. W SPOSÓB, W JAKI ZOSTAŁ UDOSTĘPNIONY PROSPEKT.

NINIEJSZY DOKUMENT STANOWI PROSPEKT W FORMIE JEDNOLITEGO DOKUMENTU W ROZUMIENIU ART. 6 UST. 3 ROZPORZĄDZENIIA PROSPEKTOWEGO, KTÓRY ZOSTAŁ PRZYGOTOWANY W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z OBOWIĄZUJACYMI PRZEPISAMI USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ ORAZ ROZPORZĄDZENIEM PROSPEKTOWYM I W OPARCIU O ZAŁĄCZNIK 1 ORAZ 11 ROZPORZĄDZENIA DELEGOWANEGO KOMISJI (UE) 2019/980 Z DNIA 14 MARCA 2019 ROKU UZUPEŁNIAJĄCEGO ROZPORZĄDZENIE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2017/1129 W ODNIESIENIU DO FORMATU, TREŚCI, WERYFIKACJI I ZATWIERDZANIA PROSPEKTU, KTÓRY MA BYĆ PUBLIKOWANY W ZWIĄZKU Z OFERTĄ PUBLICZNĄ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB DOPUSZCZENIEM ICH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM, I UCHYLAJĄCEGO ROZPORZĄDZENIE KOMISJI (WE) NR 809/2004 („**ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE 2019/980**").

SPÓŁKA PODKREŚLA, ŻE OFERTA PUBLICZNA OPISANA W PROSPEKCIE JEST PRZEPROWADZANA WYŁĄCZNIE NA TERYTORIUM RP, A JEDYNYM PRAWNIE WIĄŻĄCYM DOKUMENTEM OFERTOWYM SPORZĄDZONYM NA POTRZEBY TEJ OFERTY PUBLICZNEJ, ZAWIERAJĄCYM INFORMACJE NA TEMAT EMITENTA ORAZ AKCJI OFEROWANYCH, JEST PROSPEKT.

W ZWIĄZKU Z OFERTĄ MOGĄ ZOSTAĆ PODJĘTE OGRANICZONE DZIAŁANIA MARKETINGOWE MAJĄCE NA CELU PROMOWANIE OFERTY POZA TERYTORIUM POLSKI. DZIAŁANIA MARKETINGOWE W ZWIĄZKU Z OFERTĄ BĘDĄ ADRESOWANE WYŁĄCZNIE DO WYBRANYCH ZAGRANICZNYCH INWESTORÓW INSTYTUCJONALNYCH POZA TERYTORIUM STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, TJ. DO INWESTORÓW, KTÓRZY NIE SĄ OSOBAMI AMERYKAŃSKIMI (ANG. U.S. PERSONS) ORAZ KTÓRZY NIE DZIAŁAJĄ NA RACHUNEK LUB NA RZECZ OSÓB AMERYKAŃSKICH, ZGODNIE Z DEFINICJĄ TEGO TERMINU W REGULACJI S, NA PODSTAWIE REGULACJI S (ANG. REGULATION S) WYDANEJ NA PODSTAWIE AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH Z 1933 ROKU, ZE ZM. (ANG. U.S. SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED) („**AMERYKAŃSKA USTAWA O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH**") LUB NA PODSTAWIE INNEGO WYJĄTKU OD OBOWIĄZKU REJESTRACYJNEGO PRZEWIDZIANEGO W AMERYKAŃSKIEJ USTAWIE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. INWESTORZY POWINNI ZWRÓCIĆ UWAGĘ NA FAKT, ŻE OFERTA OPISANA W PROSPEKCIE JEST PRZEPROWADZANA WYŁĄCZNIE NA TERYTORIUM POLSKI, A JEDYNYM PRAWNIE WIĄŻĄCYM DOKUMENTEM OFERTOWYM SPORZĄDZONYM NA POTRZEBY TEJ OFERTY, ZAWIERAJĄCYM INFORMACJE NA TEMAT SPÓŁKI ORAZ AKCJI OFEROWANYCH, JEST PROSPEKT WRAZ Z OPUBLIKOWANYMI SUPLEMENTAMI DO PROSPEKTU, PO ICH ZATWIERDZENIU PRZEZ KNF, I KOMUNIKATAMI AKTUALIZUJĄCYMI DO PROSPEKTU.

OFERTA JEST PRZEPROWADZANA JEDYNIE NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH. PROSPEKT ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZĄPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z PRZEPISAMI ROZPORZĄDZENIA PROSPEKTOWEGO LUB AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI).

W RAMACH OFERTY OFERUJĄCY ZAMIERZAJĄ SPRZEDAĆ ODPOWIEDNIO: PAN MATEUSZ ADAMKIEWICZ ZAMIERZA SPRZEDAĆ DO 91.667 (DZIEWIĘĆDZIESIĄT JEDEN TYSIĘCY SZEŚĆSET SZEŚĆDZIESIĄT SIEDEM) AKCJI SERII B, PAN MATEUSZ PASTEWKA ZAMIERZA SPRZEDAĆ DO 91.667 (DZIEWIĘĆDZIESIĄT JEDEN TYSIĘCY SZEŚĆSET SZEŚĆDZIESIĄT SIEDEM) AKCJI SERII B ORAZ BARBOW ENTERPRISES LIMITED Z SIEDZIBĄ W NIKOZJI, CYPR, ZAMIERZA SPRZEDAĆ DO 91.666 (DZIEWIĘĆDZIESIĄT JEDEN TYSIĘCY SZEŚĆSET SZEŚĆDZIESIĄT SZEŚĆ) AKCJI SERII B.

INWESTOWANIE W PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE PROSPEKTEM ŁĄCZY SIĘ Z WYSOKIM RYZYKIEM WŁAŚCIWYM DLA INSTRUMENTÓW RYNKU KAPITAŁOWEGO O CHARAKTERZE UDZIAŁOWYM ORAZ RYZYKIEM ZWIĄZANYM Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI ORAZ Z OTOCZENIEM, W JAKIM SPÓŁKA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ. SZCZEGÓŁOWY OPIS CZYNNKÓW RYZYKA, KTÓRE NALEŻY ROZWAŻYĆ W ZWIĄZKU Z INWESTOWANIEM W NOWE AKCJE, ZNAJDUJE SIĘ W ROZDZIALE *CZYNNIKI RYZYKA*.

ZE WZGLĘDU NA KONIECZNOŚĆ REJESTRACJI PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO SPÓŁKI, INWESTOROM, KTÓRYM ZOSTANĄ PRZYDZIELONE NOWE AKCJE, ZOSTANĄ WYDANE PRAWA DO AKCJI. WYDANIE PRAW DO AKCJI NASTĄPI ZA POŚREDNICTWEM SYSTEMU ROZLICZENIOWEGO KRAJOWEGO DEPOZYTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH S.A. („**KDPW**") W DRODZE ZAPISANIA PRAW DO AKCJI NA RACHUNKACH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH INWESTORÓW PROWADZONYCH W POLSCE. PO ZAREJESTROWANIU PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO SPÓŁKI W DRODZE EMISJI NOWYCH AKCJI, SPÓŁKA WYSTĄPI DO KDPW O ZAREJESTROWANIE NOWYCH AKCJI W DEPOZYCIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH PROWADZONYM PRZEZ KDPW. Z CHWILĄ REJESTRACJI NOWYCH AKCJI W DEPOZYCIE, PRAWA DO AKCJI WYGASNĄ, A NA RACHUNKACH INWESTORÓW, KTÓRZY W TYM DNIU BĘDĄ POSIADALI PRAWA DO AKCJI, ZOSTANĄ AUTOMATYCZNIE ZAPISANE NOWE AKCJE, W STOSUNKU JEDNA NOWA AKCJA W ZAMIAN ZA JEDNO PRAWO DO AKCJI.

NINIEJSZY PROSPEKT, WRAZ Z ZAŁĄCZNIKAMI I EWENTUALNYMI DANYMI AKTUALIZUJĄCYMI JEGO TREŚĆ, ZOSTANĄ UDOSTĘPNIONE DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI W POSTACI ELEKTRONICZNEJ NA STRONIE INTERNETOWEJ EMITENTA, POD ADRESEM WWW.GAMINGFACTORY.PL, ORAZ NA STRONIE INTERNETOWEJ FIRMY INWESTYCYJNEJ POD ADRESEM WWW.TRIGON.PL I BĘDĄ UDOSTĘPNIONE PRZEZ CO NAJMNIEJ 10 LAT PO ICH OPUBLIKOWANIU.

FIRMA INWESTYCYJNA

Trigon Dom Maklerski S.A.

DORADCA PRAWNY

Kancelaria Spaczyński, Szczepaniak
i Wspólnicy Spółka komandytowa

ZATWIERDZAJĄC PROSPEKT KOMISJA NIE WERYFIKUJE ANI NIE ZATWIERDZA MODELU BIZNESOWEGO EMITENTA, METOD PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ ORAZ SPOSOBU JEJ FINANSOWANIA. W POSTĘPOWANIU W SPRAWIE ZATWIERDZENIA PROSPEKTU OCENIE NIE PODLEGA PRAWDZIWOŚĆ ZAWARTYCH W TYM PROSPEKCIE INFORMACJI, ANI POZIOM RYZYKA ZWIĄZANEGO Z PROWADZONĄ PRZEZ EMITENTA DZIAŁALNOŚCIĄ ORAZ RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z NABYCIEM TYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.

TERMIN WAŻNOŚCI PROSPEKTU WYNOSI 12 MIESIĘCY OD DNIA ZATWIERDZENIA PROSPEKTU PRZEZ KNF, CHYBA ŻE PROSPEKT NIE ZOSTAŁ UZUPEŁNIONY O SUPLEMENT, O KTÓRYM MOWA W ART. 23 ROZPORZĄDZENIA PROSPEKTOWEGO, W PRZYPADKU POWSTANIA OBOWIĄZKU TEGO UZUPEŁNIENIA. OBOWIĄZEK UZUPEŁNIENIA PROSPEKTU W PRZYPADKU NOWYCH ZNACZĄCYCH CZYNNIKÓW, ISTOTNYCH BŁĘDÓW LUB ISTOTNYCH NIEDOKŁADNOŚCI NIE MA ZASTOSOWANIA GDY PROSPEKT STRACI WAŻNOŚĆ.

PROSPEKT ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ KNF W DNIU 19 CZERWCA 2020 ROKU.

SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE 6

CZYNNIKI RYZYKA 13

1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym oraz modelem biznesowym Grupy 14
2. Czynniki ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami 18

PODSTAWOWE INFORMACJE 23

1. Pojęcia i definicje 23
2. Istotne informacje do Inwestorów 23
3. Zmiany do Prospektu 24
4. Suplementy do Prospektu 24
5. Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie i o Cenie Akcji Oferowanych 25
6. Prezentacja informacji finansowych i danych operacyjnych w Prospekcie 26
7. Podstawy wszelkich oświadczeń emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej 27
8. Stwierdzenia dotyczące przyszłości 27
9. Dokumenty włączone do Prospektu przez odniesienie 28
10. Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW 28
11. Kursy wymiany walut 28

DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY 30

1. Dane historyczne na temat dywidendy 30
2. Polityka w zakresie wypłaty dywidendy 31
3. Zasady wypłaty dywidendy i zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy 31
4. Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy 32
5. Nowe Akcje 32

WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY 33

KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE 35

1. Oświadczenie o kapitale obrotowym 35
2. Kapitalizacja i zadłużenie 35
3. Zadłużenie pośrednie i warunkowe 36

ANALIZA OPERACYJNA I FINANSOWA 37

1. Informacje ogólne 37
2. Informacje finansowe 37
3. Informacje finansowe pro forma 38
4. Informacje o tendencjach 39
5. Otoczenie regulacyjne 41
6. Omówienie wybranych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów 42
7. Wyniki działalności 42
8. Struktura aktywów 48
9. Aktywa i zobowiązania warunkowe i pozabilansowe 50
10. Ograniczenia dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych 50
11. Zasoby kapitałowe 50
12. Przepływy pieniężne 52
13. Analiza wskaźnikowa 56
14. Nakłady inwestycyjne 60
15. Bieżące i planowane inwestycje i wydatki 61
16. Istotne zasady rachunkowości i oszacowania 62

PROGNOZY LUB OSZACOWANIA ZYSKÓW 74

OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI 75

1. **Informacje ogólne 75**
2. **Historia 76**
3. **Segmenty i rynki geograficzne działalności 79**
4. **Produkcja i wydawanie gier 79**
5. **Portowanie gier 81**
6. **Rodzaje oferowanych produktów i usług 81**
7. **Główne platformy dystrybucyjne produktów 93**
8. **Przewagi konkurencyjne 94**
9. **Plan i strategia rozwoju działalności Grupy 96**
10. **Istotne nowe produkty Grupy 98**
11. **Główni dostawcy Grupy 98**
12. **Informacje o uzależnieniu Grupy 99**
13. **Prace badawcze i rozwojowe 99**
14. **Istotne umowy 100**
15. **Własność intelektualna 108**
16. **Pracownicy 109**
17. **Ubezpieczenia 109**
18. **Kwestie regulacyjne 110**
19. **Środki trwałe i ochrona środowiska 111**
20. **Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe 111**

OTOCZENIE RYNKOWE 112

1. **Wprowadzenie 112**
2. **Globalny rynek rozrywkowy 112**
3. **Globalny rynek gier wideo 113**
4. **Polski rynek gier wideo 115**
5. **Konkurencja na rynku gier 115**

INFORMACJE O EMITENCIE 117

1. **Podstawowe informacje 117**
2. **Przedmiot działalności 118**
3. **Kapitał zakładowy 119**
4. **Struktura organizacyjna 120**
5. **Spółki współkontrolowane 121**
6. **Spółki zależne 121**
7. **Jednostki stowarzyszone 122**

ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ CZŁONKOWIE KADRY KIEROWNICZEJ WYŻSZEGO SZCZEBLA 124

1. **Zarząd 124**
2. **Rada Nadzorcza 126**
3. **Pozostałe informacje na temat Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej 133**
4. **Wynagrodzenie i świadczenia 135**
5. **Praktyki organów zarządzających i nadzorczych 137**

GŁÓWNI AKCJONARIUSZE I OFERUJĄCY 148

1. **Główni Akcjonariusze 148**
2. **Oferujący 148**
3. **Kontrola nad Spółką 149**
4. **Rozwodnienie 149**
5. **Umowy z udziałem Głównych Akcjonariuszy 150**
6. **Planowane zmiany akcjonariatu Spółki 150**

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 151

1. **Transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi 151**
2. **Transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej 154**
3. **Należności i zobowiązania nierozliczone oraz odpisy na należności wątpliwe 155**

PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI I WALNE ZGROMADZENIE 156

1. **Prawa i obowiązki związane z Akcjami 156**
2. **Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem 159**
3. **Prawa i obowiązki związane z udziałem akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu 162**
4. **Zmiana praw akcjonariuszy Spółki 165**
5. **Umorzenie Akcji 165**
6. **Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych 165**

WARUNKI OFERTY 166

1. **Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów 166**
2. **Przewidywany harmonogram Oferty 167**
3. **Cena Maksymalna 168**
4. **Cena Akcji Oferowanych 168**
5. **Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty 168**
6. **Zasady składania zapisów oraz płatności za Akcje Oferowane 169**
7. **Przydział Akcji Oferowanych 172**
8. **Wycofanie z Oferty lub zawieszenie Oferty 173**
9. **Informacje o zawieszeniu Oferty 174**
10. **Niedojście Oferty do skutku 175**
11. **Zwrot wpłat na Akcje Oferowane 176**
12. **Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu 176**
13. **Wyniki Oferty 178**
14. **Ograniczenie Akcji Oferowanych 179**

GWARANCJA, STABILIZACJA I UMOWNE OGRANICZENIA ROZPORZĄDZANIA AKCJAMI ... 180

PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZANE DO OBROTU 182

1. **Podstawowe informacje o dopuszczanych papierach wartościowych 182**
2. **Waluta wyemitowanych papierów wartościowych 182**
3. **Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe 182**

RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI 184

1. **Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 184**
2. **Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji 185**
3. **Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi 198**
4. **Rozporządzenie w Sprawie Nadużyć na Rynku 200**
5. **Kodeks Spółek Handlowych – obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji 202**
6. **Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji 202**
7. **Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów 203**

OPODATKOWANIE 208

1. **Ogólne zasady opodatkowania dochodów z tytułu sprzedaży akcji oferowanych w publicznym obrocie 208**
2. **Objęcie akcji przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych 211**
3. **Ogólne zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych z dywidendy 211**

4. Ogólne zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych 215
5. Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn 215
6. Ogólne zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła 215

DODATKOWE INFORMACJE 216

1. Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW oraz o ich rejestrację w KDPW 216
2. Miejsce rejestracji Akcji Oferowanych oraz kod ISIN Akcji Oferowanych 216
3. Dostępne dokumenty 216
4. Biegli rewidenci 216
5. Podmioty zaangażowane w Ofertę 217
6. Publiczne oferty przejęcia 217
7. Informacje pochodzące od osób trzecich 217
8. Koszty emisji lub Oferty 218
9. Umowa z animatorem Spółki 219

OSOBY ODPOWIEDZIALNE. INFORMACJE OSÓB TRZECICH, RAPORTY EKSPERTÓW ORAZ ZATWIERDZENIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN 220

1. Oświadczenie Emitenta 220
2. Oświadczenie Oferującego 221
3. Oświadczenie Oferującego 222
4. Oświadczenie Oferującego 223
5. Oświadczenie Firmy Inwestycyjnej 224
6. Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki 225

SKRÓTY I DEFINICJE 226

SKRÓTY I DEFINICJE BRANŻOWE 234

INFORMACJE FINANSOWE F-1

1. Sprawozdanie z badania Historycznych Informacji Finansowych F-1
2. Historyczne Informacje Finansowe F-7

ZAŁĄCZNIKI Z-1

1. Statut Z-1
2. Uchwała w Sprawie Podwyższenia Z-10
3. Uchwała w Sprawie Dopuszczenia Z-13

PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie zostało przygotowane w oparciu o informacje podlegające ujawnieniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i zawiera wszystkie wymagane elementy podsumowania, które są zawarte w sekcjach 1 – 4.

Ponieważ zawarcie w niniejszym podsumowaniu elementów, w ramach których ujawniane są niektóre informacje nie jest wymagane, może się zdarzyć, że w poszczególnych sekcjach, w odniesieniu do Emitenta lub ze względu na rodzaj papierów wartościowych objętych niniejszym Prospektem nie występują informacje dotyczące danego elementu i w takim przypadku w opisie elementu zamieszcza się wskazanie „nie dotyczy" wraz z krótkim wyjaśnieniem.

Sekcja 1. Wprowadzenie i ostrzeżenia	
Ostrzeżenia	Niniejsze podsumowanie należy odczytywać jako wprowadzenie do Prospektu i jest ono spójne z pozostałymi częściami Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na przeanalizowaniu przez Inwestora całości Prospektu. Inwestor może stracić całość lub część zainwestowanego kapitału. Odpowiedzialność Inwestora ograniczona jest do kwoty inwestycji. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jakiekolwiek jego tłumaczenie, jednak tylko w przypadku, gdy – odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu – podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne lub gdy – odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu – nie przedstawia kluczowych informacji mających pomóc inwestorom w podjęciu decyzji o inwestycji w dane papiery wartościowe.
Nazwa papierów wartościowych	▪ 1.000.000 (jeden milion) Akcji Serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda; ▪ 3.000.000 (trzy miliony) Akcji Serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda; ▪ 400.000 (czterysta tysięcy) Akcji Serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda; ▪ 100.000 (sto tysięcy) Akcji Serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda; ▪ nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) Akcji Serii E o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda oraz nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) Praw do Akcji.
Międzynarodowy kod identyfikujący papiery wartościowe (ISIN)	KDPW nada Akcjom Dopuszczanym, Nowym Akcjom i Prawom do Akcji kody ISIN na potrzeby ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych. Wniosek o rejestrację Akcji Dopuszczanych, Nowych Akcji oraz Praw do Akcji zostanie złożony przez Emitenta do KDPW po dokonaniu przydziału inwestorom Akcji Oferowanych.
Dane identyfikacyjne Emitenta	Gaming Factory Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Polska), adres: ul. Powązkowska 15, 01-797 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000707300, posiadająca numer REGON: 368897485 oraz numer NIP: 5272829488; Kod LEI: 259400ANEBPTI981R546.
Dane identyfikacyjne Oferującego	Oferującymi są: ▪ Pan Mateusz Adamkiewicz, adres do korespondencji: ul. Powązkowska 15, 01-797 Warszawa; ▪ Pan Mateusz Pastewka, adres do korespondencji: ul. Powązkowska 15, 01-797 Warszawa; oraz ▪ Barbow Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr, adres do korespondencji: 15 Agiou Pavlou Street, Ledra House, Agios Andreas P.C.1105, Nikozja, Cypr.
Dane organu zatwierdzającego Prospekt	Komisja Nadzoru Finansowego, ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa, Polska, skr. poczt. 419.
Data zatwierdzenia Prospektu	Prospekt został zatwierdzony przez KNF w dniu 19 czerwca 2020 roku.
Sekcja 2. Kluczowe informacje na temat Emitenta	
Kto jest emitentem papierów wartościowych?	Emitentem papierów wartościowych jest spółka działająca pod firmą Gaming Factory Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Polska), przy ul. Powązkowskiej 15, 01-797 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000707300, Kod LEI: 259400ANEBPTI981R546. Emitent prowadzi działalność na rynku gier wideo, specjalizując się w zakresie produkcji i dystrybucji gier głównie na platformy PC oraz na konsole Nintendo Switch, PlayStation i Xbox. Celem Spółki jest współfinansowanie i produkcja dużej ilości nisko i średnio-budżetowych gier. Gaming Factory produkuje gry samodzielnie w ramach współpracy z zespołami informatyków oraz na zlecenie, powierzając produkcję gier komputerowych zewnętrznym zespołom deweloperskim. Na Datę Prospektu Głównymi Akcjonariuszami Spółki są: ▪ Mateusz Adamkiewicz – posiadający 1.680.127 (jeden milion sześćset osiemdziesiąt tysięcy sto dwadzieścia siedem) akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 168.012,70 PLN (sto sześćdziesiąt osiem tysięcy dwanaście złotych 70/100) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi, w zaokrągleniu, 37,34% Akcji; oraz ▪ Mateusz Pastewka – posiadający 1.659.868 (jeden milion sześćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy osiemset sześćdziesiąt osiem) akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 165.986,80 PLN (sto sześćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt sześć złotych 80/100) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi, w zaokrągleniu, 36,89% Akcji. Poza wskazanymi powyżej, żaden z akcjonariuszy Spółki nie posiada więcej niż 5% Akcji. W zakresie, w jakim znane jest to Emitentowi, Emitent – bezpośrednio lub pośrednio – nie należy do innego podmiotu (osoby) ani też nie jest – bezpośrednio lub pośrednio – przez taki podmiot (osobę) kontrolowany. Spółka posiada dwuosobowy Zarząd. Prezesem Zarządu jest Mateusz Adamkiewicz, a Wiceprezesem Zarządu jest Łukasz Bajno. 4AUDYT Sp. z o.o. przeprowadziła badanie Historycznych Informacji Finansowych oraz wydała opinię bez zastrzeżeń z jego badania. W imieniu Firmy Audytorskiej badanie Historycznych Informacji Finansowych przeprowadził Paweł Przybysz (biegły rewident nr 11011, wpisany do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów).
Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące Emitenta?	**Wybrane historyczne kluczowe informacje finansowe przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku.** Zbadane przez biegłego rewidenta historyczne informacje finansowe obejmujące lata obrotowe zakończone w dniu 31 grudnia 2019 roku, w dniu 31 grudnia 2018 roku oraz w dniu 31 grudnia 2017 roku,

	zostały sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 z uwzględnieniem odpowiednich przepisów Ustawy o Rachunkowości (art. 45 ust. 1a i 1c). Historyczne Informacje Finansowe zostały przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE na dzień ich sporządzenia i które będą miały zastosowanie przy sporządzaniu kolejnego sprawozdania finansowego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 roku uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004.

	Od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019	Od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018	Od 13 listopada 2017 do 31 grudnia 2017
		(zbadane) (w tys. PLN)	
Przychody	4 663	610	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	121	(996)	(15)
Zysk (strata) netto	4 689	2 766	149
Zysk (strata) netto na jedną akcję (PLN)	1,04	1,16	0,15
Rentowność Netto	100,6%	453,4%	n/a
EBITDA	131	(992)	(15)
EBIT	121	(996)	(15)

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Grupa

	Na dzień 31 grudnia		
	2019	2018	2017
		(zbadane) (w tys. PLN)	
Aktywa razem	13 901	7 558	277
Kapitał własny razem	13 025	7 431	249

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Grupa

	Od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019	Od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018	Od 13 listopada 2017 do 31 grudnia 2017
		(zbadane) (w tys. PLN)	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 454)	(2 141)	(16)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4 595	1 345	(12)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 254)	4 347	100

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Grupa

Kluczowe informacje finansowe pro forma.
Emitent nie sporządzał informacji finansowych pro forma. Nie zaistniały przesłanki, które nakładałyby na Emitenta obowiązek sporządzenia informacji finansowych pro forma.

Opis wszelkich zastrzeżeń zawartych w sprawozdaniu z badania dotyczącego historycznych informacji finansowych.
Nie dotyczy. W zakresie Historycznych Informacji Finansowych raport Biegłego Rewidenta nie zawierał zastrzeżeń.

Jakie są kluczowe ryzyka właściwe dla emitenta?	Poniżej zostały wskazane czynniki ryzyka charakterystyczne dla Grupy i dla otoczenia w jakim prowadzona jest jej działalność. Kolejność prezentacji ryzyk stanowi wskazówkę co do istotności w oparciu o prawdopodobieństwo ich wystąpienia oraz przewidywaną skalę ich negatywnego wpływu. **Ryzyko uzależnienia od kluczowych dystrybutorów Grupy** Na Datę Prospektu dystrybucja gier odbywa się przez wydawców Grupy tj. Ultimate Games S.A za pośrednictwem dwóch kluczowych dystrybutorów tj. platformy Steam oraz Nintendo e-shop, którzy są jednocześnie jednymi z największych dystrybutorów gier i aplikacji na świecie. Ewentualna rezygnacja któregokolwiek z wymienionych dystrybutorów z oferowania gier Grupy, może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe Grupy. Od 2019 roku na Datę Prospektu kluczowi dystrybutorzy odpowiadali za następujący procent obrotów Grupy: Steam – około 10% oraz Nintendo eShop – około 90%. Pomimo posiadania indywidualnego konta na platformie Steam, Emitent na Datę Prospektu nie rozpoczął bezpośredniej dystrybucji swoich gier, które wprowadzane są na platformę Steam poprzez konto Ultimate Games S.A. Niemniej, na Datę Prospektu, w fazie produkcji znajduje kilka niezależnych gier Emitenta m.in. Lost Viking: Kingdom of Woman, Food Ball, Chains of Fury, których pierwsza sprzedaż planowana jest na IV kwartał 2020 roku, czy Knight Simulator, której pierwsza sprzedaż planowana jest na I kwartał 2021 roku za pośrednictwem indywidualnego konta Steam Spółki. Podmioty Grupy nie mogą również wykluczyć, że nie zaistnieją niezależne zdarzenia od Grupy, których efektem będzie zmiana warunków współpracy z kluczowymi dystrybutorami m.in. przez: (i) zmianę regulaminów dystrybucji gier przez poszczególnych dystrybutorów; (ii) następcze problemy techniczne sprzedawanych gier; (iii) siłę wyższą; oraz (iv) znaczące obniżenie atrakcyjności produktów Grupy ze względu na nieprzewidziany trend, lub też przyszłe umowy o dystrybucję określonych produktów Grupy wymuszą specyfikację gier rozbieżną z założeniami i modelem biznesowym Grupy oraz jej poszczególnych podmiotów. Istotność powyższego ryzyka Grupa ocenia jako wysoką. Ze względu na specyfikę branży gamingowej, ze szczególnym uwzględnieniem sposobów dystrybucji gier, a także stopień rozwoju Grupy, prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka Grupa ocenia jako wysokie. Na wysokie prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka wpływa również jego materializacja w przeszłości – od 2019 roku do Daty Prospektu kluczowi dystrybutorzy odpowiadali za następujący procent obrotów Grupy:

	Steam – około 10% oraz Nintendo eShop – około 90%. W związku z powyższym, Emitent był w przeszłości oraz jest na Datę Prospektu w znaczącym stopniu uzależniony od kluczowych dystrybutorów Grupy. Materializacja niniejszego czynnika ryzyka jest zatem wysoce prawdopodobna i spowodować może stałe uzależnienie Grupy od podmiotów trzecich, konieczność zmiany modelu biznesowego, założeń biznesowych Grupy i poszczególnych spółek wchodzących w jej skład oraz utratę jednego z kanałów dystrybucji gier, a w konsekwencji może mieć istotny, negatywny wpływ na reputację Grupy, relacje z partnerami biznesowymi oraz osiągane przez Grupę wyniki finansowe. **Ryzyko uzależnienia od kluczowego wydawcy** Emitent na podstawie umowy ramowej o współpracy w zakresie produkcji i wydania gier komputerowych zawartej z Ultimate Games S.A., opisanej w punkcie *Istotne Umowy* podjął szereg zobowiązań wobec Ultimate Games S.A., takich jak obowiązek udzielenia osobno w stosunku do każdej z wydawanych gier nieograniczonej terytorialnie licencji oraz do uzyskania na rzecz Ultimate Games S.A. nieograniczonej terytorialnie pełnej licencji od każdego podmiotu będącego w posiadaniu autorskich praw majątkowych lub praw zależnych do którejkolwiek z gier produkowanych przez Emitenta, wspólnie z nim lub na jego zlecenie oraz zobowiązał się do udzielenia Ultimate Games S.A. licencji do korzystania z gier będących produktami Emitenta na wszystkich polach eksploatacji przy jednoczesnej możliwości upoważnienia innych osób do korzystania z tych gier w zakresie uzyskanej licencji bez konieczności uzyskania uprzedniej zgody Emitenta. Na dzień 31 grudnia 2019 roku Emitent w znaczącym stopniu uzależniony był od Ultimate Games S.A., która stanowiła jedyny podmiot za pośrednictwem którego Spółka generowała przychody. Na Datę Prospektu w fazie produkcji znajduje kilka niezależnych gier Emitenta m.in. Lost Viking: Kingdom of Woman, Food Ball, Chains of Fury, których pierwsza sprzedaż planowana jest na IV kwartał 2020 roku, czy Knight Simulator, której pierwsza sprzedaż planowana jest na I kwartał 2021 roku za pośrednictwem indywidualnego konta Steam Spółki. Istotność powyższego ryzyka Grupa ocenia jako wysoką, ponieważ pomimo wyżej opisanych działań Emitenta, które ograniczają ryzyko, na Datę Prospektu przedmiotowe ryzyko zostało zmaterializowane, a Emitent w znaczącym stopniu uzależniony jest od Ultimate Games S.A. Stałe uzależnienie Emitenta od Ultimate Games S.A. w przyszłości może spowodować konieczność zmiany modelu biznesowego oraz założeń biznesowych przyjętych przez zarządy poszczególnych spółek Grupy, a w konsekwencji może mieć istotny, negatywny wpływ na wiarygodność Grupy, relacje z innymi partnerami biznesowymi Grupy oraz osiągane przez Grupę wyniki finansowe. **Ryzyko związane z nielegalnym rozpowszechnianiem, kopiowaniem oraz obrotem wtórnym gier Grupy** Na Datę Prospektu sprzedaż produktów oferowanych przez Grupę realizowana jest przez globalne platformy sprzedaży m.in. takie jak Steam oraz Nintendo e-shop, za pośrednictwem wydawców Grupy (Ultimate Games S.A.), co zwiększa ryzyko związane z nielegalnym rozpowszechnianiem produktów Grupy bez jej zgody i wiedzy. Głównym założeniem Grupy jest sprzedaż oferowanych produktów bez pośrednictwa innych podmiotów – bezpośrednio przez internetowe platformy dystrybucji. Pozyskiwanie przez konsumentów produktów Grupy w sposób nielegalny może negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży Grupy oraz jej wyniki finansowe. Istotność niniejszego czynnika ryzyka Grupa ocenia jako średnią, ponieważ ilość dokonywanych zgłoszeń w zakresie nielegalnego rozpowszechniania i kopiowania produktów Grupy oraz zmiany dotyczące właściwych regulacji oddziałują oraz mogą negatywnie oddziaływać w przyszłości na prowadzoną przez nią działalność. Na Datę Prospektu Grupa, w tym Emitent, identyfikuje negatywny wpływ niniejszego ryzyka, zważywszy jednak na wczesny etap rozwoju Grupy (w tym Emitenta) oszacowanie skali prawdopodobieństwa ryzyka w przyszłości jest utrudnione, ponieważ ziszczenie się poszczególnych przesłanek ryzyka zależy w dużym stopniu od działań stron trzecich, na które Grupa nie ma wpływu. Nie można wykluczyć, że wraz z rozwojem biznesowym Grupy zwiększy się ekspozycja Grupy na opisywane powyżej ryzyko. Materializacja opisywanego ryzyka może ograniczyć popyt na gry Grupy oraz sprzedaż oferowanych produktów przez Grupę, co w konsekwencji będzie miało istotny wpływ na uzyskiwane przychody i wyniki finansowe Grupy i Emitenta.
Sekcja 3. Kluczowe informacje na temat papierów wartościowych	
Jakie są główne cechy papierów wartościowych?	1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A, 3.000.000 (trzy miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii B, 400.000 (czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja oraz nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) Praw do Akcji, stanowiące przedmiot Oferty. Akcje zostały wyemitowane w złotych (PLN). Najważniejsze prawa majątkowe związane z Akcjami: ▪ prawo do udziału w zysku (dywidendy); Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie w drodze uchwały o podziale zysku do wypłaty akcjonariuszom; ▪ prawo do pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do posiadanych akcji (prawo poboru); Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji emitowanych w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w stosunku do liczby posiadanych akcji; ▪ prawo do zbywania posiadanych Akcji; Akcje są zbywalne. Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń w zakresie zbywalności Akcji; ▪ prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu; Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia; ▪ prawo do umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia; Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia; ▪ prawo do uzyskania informacji o spółce; Podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; ▪ prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych; Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw. Ograniczenia wynikające z przepisów prawa: ▪ obowiązek zawiadomienia KNF oraz Spółki ciąży na każdym, kto: (i) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w spółce publicznej; (ii) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął, odpowiednio, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby

	głosów na walnym zgromadzeniu; (iii) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW) lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony powyżej lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu; (iv) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu; ▪ obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku: (i) przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu; (ii) przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu; ▪ zakaz nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, z wykorzystaniem informacji poufnej; ▪ zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie okresu zamkniętego; ▪ spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 KSH, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej. Brak jest innych faktycznych ograniczeń zbywalności Akcji. W Spółce brak jest akcji uprzywilejowanych co do pierwszeństwa przy podziale majątku. Statut nie wprowadza również odrębnych zasad podziału. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi Emitent wypłacał dywidendę. W przyszłości Spółka zamierza wypłacać dywidendę zgodnie z polityką opisaną w punkcie *Polityka w zakresie wypłaty dywidendy*. Emitent nie posiada sformalizowanej polityki w zakresie wypłaty dywidendy. Intencją Zarządu jest wypłata od 30% do 70% wypracowanego zysku za każdy rok obrotowy. Obecne podejście Spółki w zakresie wypłaty dywidendy zakłada wypłatę dywidendy według obowiązujących przepisów prawa oraz w zakresie, w jakim Spółka będzie posiadała środki pieniężne, które mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na sytuację finansową Spółki, wyników działalności i potrzeb kapitałowych.
Gdzie papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu?	Papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Czy papiery wartościowe są objęte zabezpieczeniem?	Nie dotyczy. Papiery wartościowe nie są objęte zabezpieczeniem.
Jakie są kluczowe rodzaje ryzyka właściwe dla papierów wartościowych?	Poniżej wskazany został kluczowy czynnik ryzyka właściwy dla papierów wartościowych Emitenta. **Ryzyko związane z obecną strukturą akcjonariatu i kontrolą nad Emitentem** Na Datę Prospektu, Pan Mateusz Adamkiewicz posiada 1.680.127 (jeden milion sześćset osiemdziesiąt tysięcy sto dwadzieścia siedem) akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 168.012,70 PLN (sto sześćdziesiąt osiem tysięcy dwanaście złotych 70/100) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi, w zaokrągleniu, 37,34% Akcji, które uprawniają do wykonywania 1.680.127 (jeden milion sześćset osiemdziesiąt tysięcy sto dwadzieścia siedem) głosów na Walnym Zgromadzeniu, natomiast Pan Mateusz Pastewka posiada 1.659.868 (jeden milion sześćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy osiemset sześćdziesiąt osiem) akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 165.986,80 PLN (sto sześćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt sześć złotych 80/100) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi, w zaokrągleniu, 36,89% Akcji, które uprawniają do wykonywania 1.659.868 (jeden milion sześćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy osiemset sześćdziesiąt osiem) głosów na Walnym Zgromadzeniu. Łącznie Pan Mateusz Adamkiewicz oraz Pan Mateusz Pastewka, jako Główni Akcjonariusze, posiadają 3.339.995 (trzy miliony trzysta trzydzieści dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt pięć) akcji, stanowiących, w zaokrągleniu, 74,22% kapitału zakładowego Spółki, które uprawniają do 3.339.995 (trzy miliony trzysta trzydzieści dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt pięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi, w zaokrągleniu, 74,22% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Nie można wykluczyć ryzyka, że wspólne interesy i działania Głównych Akcjonariuszy, nawet po przeprowadzeniu Oferty i zmianie struktury akcjonariatu, nie będą w pełni zbieżne z interesami pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych, w szczególności nie można wykluczyć ryzyka, że Pan Mateusz Adamkiewicz oraz Pan Mateusz Pastewka zawrą porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie Publicznej, w konsekwencji czego będą posiadać znaczący wpływ na działalność Emitenta oraz możliwość podejmowania istotnych decyzji związanych z działalnością Spółki. W dniu 21 stycznia 2020 roku Główni Akcjonariusze zawarli z Firmą Inwestycyjną umowy typu lock-up, stosownie do których zobowiązali się wobec Firmy Inwestycyjnej do ustanowienia blokady na posiadanych przez siebie Akcjach, z zastrzeżeniem Akcji Sprzedawanych, w celu ich niezbywania, począwszy od dnia zawarcia umowy lock-up do dnia przypadającego na dzień upływu terminu 1 roku od daty pierwszego notowania Akcji na GPW. Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią, ponieważ jego materializacja może mieć wpływ na ograniczenie płynności obrotu Akcjami Dopuszczonymi, zmianę modelu biznesowego Emitenta, a w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na notowania oraz cenę Akcji Dopuszczonych. Na Datę Prospektu Emitent nie może jednak ocenić prawdopodobieństwa wystąpienia niniejszego ryzyka, jako że ziszczenie się poszczególnych przesłanek ryzyka zależy w znaczącym stopniu od wyników Oferty.
Sekcja 4. Kluczowe informacje na temat oferty publicznej papierów wartościowych lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym	
Na jakich warunkach i zgodnie z jakim harmonogramem mogę inwestować w dane papiery wartościowe?	**Uprawnieni inwestorzy** Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są: ▪ Inwestorzy Indywidualni; ▪ Inwestorzy Instytucjonalni. Akcje Oferowane będą oferowane w dwóch transzach: ▪ Transzy Inwestorów Indywidualnych; ▪ Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Oferta nie przewiduje preferencyjnego sposobu traktowania poszczególnych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych przy przydziale Akcji Oferowanych. Nierezydenci RP zamierzający złożyć zapis na Akcje Oferowane powinni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia, a także z informacjami na temat ograniczeń dotyczących możliwości oferowania Akcji Oferowanych znajdującymi się w niniejszym Prospekcie. **Przewidywany harmonogram Oferty** Oferta zostanie rozpoczęta w dniu publikacji Prospektu, co nastąpi niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przez KNF. Poniżej został przedstawiony przewidywany harmonogram Oferty. Czas podawany jest według czasu warszawskiego. **Termin** **Czynność**

23 czerwca 2020 roku	publikacja Prospektu
24 czerwca – 1 lipca 2020 roku	przyjmowanie zapisów Inwestorów Indywidualnych (w dniu 1 lipca 2020 roku do godz. 23:59)
24 czerwca 2020 roku	rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
2 lipca 2020 roku	zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych; ustalenie i opublikowanie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów oraz Ceny Akcji Oferowanych
3 – 8 lipca 2020 roku	przyjmowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych
8 lipca 2020 roku	ewentualne zapisy składane przez Inwestorów Zastępczych, którzy odpowiedzą na zaproszenie Firmy Inwestycyjnej
9 lipca 2020 roku	przydział Akcji Oferowanych, zamknięcie Oferty
około 2 tygodni od przydziału Akcji Oferowanych	przewidywany termin dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu oraz rozpoczęcia notowań Akcji Istniejących i Praw do Akcji na rynku regulowanym
około 1 miesiąca od przydziału Akcji Oferowanych	przewidywany termin dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu oraz rozpoczęcia notowań Nowych Akcji na rynku regulowanym

Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane są niezależne od Spółki lub Oferujących. Spółka i Oferujący zastrzegają sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany KNF.

W przypadku, gdy w ocenie Spółki i Oferujących zmiana harmonogramu Oferty miałaby charakter informacji mogącej wpłynąć na ocenę papierów wartościowych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej informacji w formie suplementu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF) zgodnie z art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego.

Zmiana terminów rozpoczęcia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji w tej sprawie nastąpi najpóźniej w ostatnim dniu przed pierwotnym terminem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.

Zmiana terminów zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji w tej sprawie nastąpi najpóźniej w dniu zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.

Zmiana terminów Oferty nie będzie traktowana jako wycofanie się z Oferty lub jej zawieszenie. Zmiany terminów mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

Cena Maksymalna

Cena Maksymalna została ustalona przez Spółkę oraz Oferujących w porozumieniu z Firmą Inwestycyjną na poziomie 15,50 PLN (piętnaście złotych 50/100).

Cena Akcji Oferowanych i ostateczna liczba Akcji Oferowanych

Cena emisyjna Nowych Akcji i cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych (łącznie „Cena Akcji Oferowanych") zostanie ustalona w drodze budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych oraz będzie uwzględniała obecną kondycję Spółki, jak i warunki rynkowe. W okresie trwania budowy księgi popytu inwestorzy będą składać deklaracje popytu oparte na dwóch parametrach: liczbie Akcji Oferowanych oraz cenie Akcji Oferowanych, na które zgłoszony jest popyt.

Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona odpowiednio przez Spółkę i Oferujących w uzgodnieniu z Firmą Inwestycyjną po zakończeniu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych. Cena emisyjna Nowych Akcji zostanie ustalona przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu przewidzianego w Uchwale Emisyjnej Nowych Akcji.

Cena Akcji Oferowanych będzie taka sama dla: (i) Nowych Akcji i Akcji Sprzedawanych oraz (ii) Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych.

Informacja na temat Ceny Akcji Oferowanych zostanie przekazana przez Spółkę i Oferujących do KNF oraz udostępniona do publicznej wiadomości zgodnie zasadami określonymi w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego.

Najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Akcji Oferowanych odpowiednio Spółka (w odniesieniu do Nowych Akcji) oraz Oferujący (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych) w porozumieniu z Firmą Inwestycyjną, podejmie decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie. Ponadto, Spółka i Oferujący w porozumieniu z Firmą Inwestycyjną, ustalą ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów. Intencją Spółki i Oferujących jest zaoferowanie Inwestorom Indywidualnym ok. 50% Akcji Oferowanych.

Zapisy i wpłaty w Transzy Inwestorów Indywidualnych

Inwestorzy Indywidualni mają prawo złożyć więcej niż jeden zapis. Liczba Akcji Oferowanych, na które opiewa jeden zapis złożony przez danego Inwestora Indywidualnego, nie może być większa niż 100.000 (sto tysięcy). Zapis opiewający na większą liczbę Akcji Oferowanych niż 100.000 (sto tysięcy) będzie traktowany jak zapis na 100.000 (sto tysięcy) Akcji Oferowanych. Zapis złożony przez Inwestora Indywidualnego nie może obejmować mniej niż 20 (dwadzieścia) Akcji Oferowanych. Zapisy złożone na mniej niż 20 (dwadzieścia) Akcji Oferowanych będą uważane za nieważne.

W przypadku złożenia przez Inwestorów Indywidualnych ważnych zapisów na Akcje Oferowane obejmujących łącznie większą liczbę Akcji Oferowanych niż liczba Akcji Oferowanych oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych, to przydział Akcji Oferowanych nastąpi na zasadach proporcjonalnej redukcji każdego ze złożonych zapisów.

Inwestor Indywidualny w formularzu zapisu wyraża zgodę na przydzielenie mu wyłącznie Nowych Akcji albo wyłącznie Akcji Sprzedawanych albo zarówno Nowych Akcji, jak i Akcji Sprzedawanych, przy czym intencją Spółki i Oferujących jest przydzielenie Inwestorom Indywidualnym w pierwszej kolejności Nowych Akcji, a następnie Akcji Sprzedawanych.

Inwestorzy Indywidualni składający zapisy na Akcje Oferowane powinni je opłacić najpóźniej w momencie składania zapisu w kwocie stanowiącej iloczyn Akcji Oferowanych, na jaką inwestor składa zapis oraz Ceny Maksymalnej, powiększonej o ewentualną prowizję maklerską Członka Konsorcjum Detalicznego przyjmującego zapis.

Płatność za Akcje Oferowane musi być dokonana w złotych, zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis na Akcje Oferowane. Opłacenie zapisu na Akcje Oferowane ze środków na rachunku papierów wartościowych inwestora może nastąpić jedynie poprzez wykorzystanie niezablokowanych środków pieniężnych tego inwestora zdeponowanych na jego rachunku

pieniężnym prowadzonym dla rachunku papierów wartościowych. W przypadku braku pokrycia na rachunku zapis Inwestora Indywidualnego nie zostanie przyjęty.
Zapis Inwestora Indywidualnego, w przypadku dokonania niepełnej lub nieterminowej wpłaty, jest nieważny.

Zapisy i wpłaty w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu Spółka i Oferujący, po konsultacji z Firmą Inwestycyjną, dokonają uznaniowego wyboru Inwestorów Instytucjonalnych, do których zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane i którzy będą uprawnieni do złożenia zapisów na Akcje Oferowane w liczbie wskazanej w zaproszeniu do złożenia zapisu oraz dokonania wpłat na Akcje Oferowane na rachunek wskazany w takim zaproszeniu. Zaproszenia do Inwestorów Instytucjonalnych zostaną przesłane przez Firmę Inwestycyjną.
Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych, którzy zostali zaproszeni do złożenia zapisów na Akcje Oferowane, będą przyjmowane przez Firmę Inwestycyjną na zasadach określonych w zaproszeniu do składania zapisów. Zapisy Inwestorów Instytucjonalnych na Akcje Oferowane będą przyjmowane na piśmie, na formularzu zapisu udostępnionym przez Firmę Inwestycyjną. Formularz zapisu zawierać będzie także obowiązkowe polecenie zdeponowania Akcji Oferowanych na rachunku papierów wartościowych Inwestora. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) zasad i dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów, w tym przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu Inwestorów Instytucjonalnych; oraz (ii) sposobu składania zapisów, Inwestorzy Instytucjonalni powinni skontaktować się z Firmą Inwestycyjną.
Każdy z Inwestorów Instytucjonalnych może złożyć zapis lub zapisy łącznie na taką liczbę Akcji Oferowanych, która będzie wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu i w tym kontekście liczba Akcji Oferowanych wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu jest maksymalną liczbą Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapisy Inwestor Instytucjonalny (przy czym liczba ta może być inna dla każdego Inwestora Instytucjonalnego). Zapisy opiewające łącznie na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w zaproszeniu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, będą traktowane jako zapisy na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapis dany Inwestor Instytucjonalny. Instytucje zarządzające aktywami na zlecenie mogą złożyć jeden zapis zbiorczy na rzecz poszczególnych klientów, dołączając do zapisu listę inwestorów zawierającą dane wymagane jak w formularzu zapisu. W przypadku złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia, decyzją Spółki, takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze złożonego przez niego zapisu lub może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca ze złożonego przez niego zapisu lub może nie zostać przydzielona żadna Akcja Oferowana.
Inwestorzy Instytucjonalni powinni opłacić składany zapis najpóźniej do końca ostatniego dnia przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych w złotych w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych, na którą Inwestor Instytucjonalny złożył zapis lub zapisy oraz Ceny Akcji Oferowanych, w sposób zgodny z instrukcjami wskazanymi w zaproszeniu do składania zapisów.
W przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane bądź złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu lub zapisów na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż określona w zaproszeniu temu Inwestorowi Instytucjonalnemu zostanie przydzielona taka liczba Akcji Oferowanych, na jaką Inwestor Instytucjonalny dokonał wpłaty, lub też na podstawie uznaniowego wyboru Spółki takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca z dokonanej wpłaty lub może nie zostać mu przydzielona żadna Akcja Oferowana. Wpłaty z tytułu zapisów na Akcje Oferowane powinny być dokonywane przelewem w złotych, na rachunek wskazany w zaproszeniu do złożenia zapisu. Jako datę wpłaty uznaje się datę uznania tego rachunku kwotą pieniężną. Środki wpłacane za Akcje Oferowane nie są oprocentowane.

Dopuszczenie Akcji do obrotu

Na Datę Prospektu akcje Spółki nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub jakimkolwiek innym odpowiednim rynku.
Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji Spółki, tj. 4.500.000 (cztery miliony pięćset tysięcy) Akcji Istniejących, tj. 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A, 3.000.000 (trzy miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii B, 400.000 (czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D – o wartości nominalnej 0,10 PLN każda oraz nie więcej niż 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) nowo utworzonych Akcji Serii E oraz nie więcej niż 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez GPW.
W związku z: (i) Ofertą; oraz (ii) dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu giełdowego, zamiarem Spółki jest docelowa rejestracja pod tym samym kodem ISIN: (i) 4.500.000 (cztery miliony pięćset tysięcy) Akcji Istniejących; oraz (ii) nie więcej niż 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) Nowych Akcji oraz pod innym kodem ISIN nie więcej niż 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) Praw do Akcji (jeśli zostanie podjęta decyzja o notowaniu na GPW Praw do Akcji) w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.
Spółka złoży do KDPW wniosek o rejestrację Akcji Dopuszczanych, będących przedmiotem Oferty i Praw do Akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Zapisanie Akcji Oferowanych i Praw do Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych nastąpi na zasadach i w szacunkowym terminie zawartym w Prospekcie. Spółka złoży również wniosek o rejestrację pozostałych Akcji Dopuszczanych, które będą objęte wnioskami o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego, w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.
Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji Spółka podejmie działania mające na celu wprowadzenie Nowych Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału Spółki o Nowe Akcje przez sąd rejestrowy, zostaną one zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, na których były zapisane Prawa do Akcji. Rejestracja Nowych Akcji na kontach w KDPW nastąpi w dniu wprowadzenia Nowych Akcji do obrotu na rynku regulowanym. W zamian za każde Prawo do Akcji na rachunkach Inwestorów zostanie zapisana jedna Nowa Akcja, w wyniku czego Prawa do Akcji wygasną.
Warunki dotyczące dopuszczenia i wprowadzenia akcji do obrotu na GPW, które zostały szczegółowo określone w Regulaminie GPW oraz w odpowiednich regulacjach GPW, dotyczą m.in. zapewnienia odpowiedniej płynności akcji oraz odpowiedniego poziomu kapitalizacji.
Na Datę Prospektu Spółka spełnia kryteria dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym). Spółka zakłada, że po zakończeniu Oferty będzie spełniać warunki dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku równoległym GPW.
W przypadku zmiany zamiarów Spółki w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego informacja taka zostanie przekazana do publicznej wiadomości przed przydziałem Akcji Oferowanych w trybie art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do

	Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, a termin przydziału Akcji Oferowanych zostanie przesunięty w celu umożliwienia inwestorom złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu na Akcje Oferowane. Suplement zostanie opublikowany także w przypadku niespełniania warunków dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku równoległym GPW i nie podjęcia przez Spółkę decyzji o zmianie zamiarów w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego. W związku z Dopuszczeniem nie będzie prowadzona oferta publiczna zwolniona z obowiązku prospektowego oraz nie są tworzone papiery wartościowe innej klasy. W związku z Dopuszczeniem żadne podmioty nie podjęły wiążących zobowiązań do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym. W związku z Dopuszczeniem nie są przewidziane działania stabilizujące. W związku z Dopuszczeniem nie istnieją klauzule nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu greenshoe. Jednocześnie wraz z Ofertą Akcji Oferowanych Spółka ani Oferujący nie planują subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym lub publicznym innych papierów wartościowych tej samej klasy co Akcje Oferowane. **Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty** Przy założeniu, że: wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte przez inwestorów, po wprowadzeniu i dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu na GPW struktura rozproszenia akcji Spółki po przeprowadzeniu Oferty będzie następująca: w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki znajdować się będzie ok. 43,63% akcji Spółki, a w posiadaniu obecnych akcjonariuszy Spółki, w tym również akcjonariuszy uprawnionych do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, znajdować się będzie ok. 75,45% akcji Spółki. **Koszty Oferty** **Wynagrodzenie Firmy Inwestycyjnej** W zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą Spółka i Oferujący zobowiązali się zapłacić Firmie Inwestycyjnej wynagrodzenie prowizyjne w łącznej wysokości około 5% całkowitych wpływów brutto z Oferty (rozumianych jako iloczyn ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oraz Ceny Akcji Oferowanych). Powyższa prowizja na rzecz Firmy Inwestycyjnej obejmuje wynagrodzenie za zarządzanie Ofertą oraz plasowanie Akcji Oferowanych. Wynagrodzenie prowizyjne zostanie zapłacone przez Spółkę i Oferujących w proporcji do wielkości Wpływów Brutto z Oferty pochodzących z emisji Nowych Akcji oraz sprzedaży Akcji Sprzedawanych w wysokości określonej w poprzednim akapicie. **Pozostałe koszty** Na Datę Prospektu Spółka szacuje pozostałe koszty Oferty ponoszone przez Spółkę na kwotę około 200.000,00 PLN (powiększoną o podatek VAT z tytułu świadczenia usług danego rodzaju wchodzących w skład pozostałych kosztów Oferty, jeżeli będzie należny). Pozostałe koszty Oferty ponoszone przez Spółkę obejmują, między innymi: (i) koszt sporządzenia Prospektu; (ii) koszty i wydatki związane z organizacją spotkań z inwestorami (investor education), spotkań typu pilot fishing oraz prezentacji roadshow, usług doradczych PR i IR; (iii) koszty druku i dystrybucji dokumentacji sporządzonej w związku z Ofertą (w tym Prospektu), prezentacji lub innych dokumentów ofertowych oraz związanych z reklamą oferty publicznej; (iv) wynagrodzenie, koszty i wydatki doradców prawnych; (v) koszty usług dotyczących Sprawozdań Finansowych; (vi) koszty usług badania przez biegłych rewidentów Sprawozdań Finansowych oraz inne koszty doradztwa biegłych rewidentów; (vii) koszty rozliczenia Oferty ponoszone na rzecz KDPW, GPW, KDPW_CCP; oraz (viii) pozostałe opłaty KDPW, GPW i notarialne. Oferujący nie będą partycypowali w pozostałych kosztach Oferty, gdyż koszty te poniesione zostaną w całości przez Spółkę, jako podmiot, który czerpał będzie korzyści związane z notowaniem Akcji Spółki na GPW. Po przeprowadzeniu Oferty Spółka poda do wiadomości publicznej w formie raportu bieżącego szczegółowe informacje na temat wyników Oferty, w tym informacje na temat kosztów poniesionych przez Spółkę w związku z Ofertą. Spółka, Oferujący ani Firma Inwestycyjna nie będzie pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy. Kwota wpłacona przez Inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis (w tym Firmy Inwestycyjnej), zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej. Ponadto inwestor może ponieść ewentualne koszty związane z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor składający zapis na Akcje Oferowane nie posiadał takiego rachunku wcześniej.
Kto jest oferującym lub osobą wnioskującą o dopuszczenie do obrotu?	Emitentem Nowych Akcji i wnioskującym o dopuszczenie do obrotu jest Gaming Factory Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Polska). Oferującymi Akcje Sprzedawane są: ▪ Pan Mateusz Adamkiewicz, który zamierza sprzedać do 91.667 (dziewięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem) akcji serii B; ▪ Pan Mateusz Pastewka, który zamierza sprzedać do 91.667 (dziewięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem) akcji serii B; oraz ▪ Barbow Enterprises Limited, która zamierza sprzedać do 91.666 (dziewięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć) akcji serii B. Firmą Inwestycyjną jest Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie (ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków, Polska) wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000033118.
Dlaczego dany prospekt jest sporządzany?	Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z (a) publiczną sprzedażą do 275.000 (dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy) Akcji Sprzedawanych, (b) publiczną subskrypcją nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) Nowych Akcji, (c) ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez GPW nie więcej niż 5.600.000 (pięć milionów sześćset tysięcy) Akcji Dopuszczanych, jak również nie więcej niż 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) Praw do Akcji. Spółka oczekuje, że wpływy netto z emisji Nowych Akcji wyniosą około 15-17 mln PLN. Ostateczna kwota tych wpływów będzie zależała od ostatecznej liczby Nowych Akcji przydzielonych Inwestorom w Ofercie oraz Ceny Akcji Oferowanych. Spółka zamierza przeznaczyć kwotę pozyskaną z emisji Nowych Akcji na następujące cele: (i) około 70% wpływów – na produkcję gier; oraz (ii) około 30% wpływów – na marketing. Oferta nie podlega umowie o gwarantowaniu emisji z gwarancją przejęcia emisji. Pomiędzy żadnymi podmiotami biorącymi udział w przygotowaniu Prospektu oraz Oferty nie występuje konflikt interesów.

CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji w Akcje Oferowane inwestorzy powinni z uwagą przeanalizować przedstawione poniżej czynniki ryzyka, a także pozostałe informacje zawarte w Prospekcie. Należy mieć na uwadze, iż każdy z wymienionych poniżej czynników ryzyka, jeżeli wystąpi, może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy poprzez niekorzystne kształtowanie się przychodów, wyników działalności, sytuacji finansowej oraz dalszych perspektyw rozwoju Grupy. Wynikiem zaistnienia któregokolwiek z niżej wymienionych czynników ryzyka może być spadek rynkowej wartości akcji Grupy, co w konsekwencji może narazić Inwestorów na utratę części lub całości zainwestowanego kapitału.

Przedstawiona poniżej lista czynników ryzyka nie ma charakteru katalogu zamkniętego. Możliwe jest, iż istnieją inne okoliczności stanowiące czynniki dodatkowego ryzyka, które powinny zostać rozpatrzone przed podjęciem decyzji inwestycyjnej. Grupa przedstawiła jedynie te czynniki ryzyka, które są jej znane na Datę Prospektu. Nie można wykluczyć, że z upływem czasu oraz rozwojem działalności Grupy katalog poniżej opisanych ryzyk będzie kompletny oraz wyczerpujący.

Wskazane poniżej czynniki ryzyka, według najlepszej wiedzy Grupy, stanowią identyfikowane przez Grupę czynniki ryzyka, które mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

Grupa jako najbardziej kluczowe czynniki ryzyka, w oparciu o prawdopodobieństwo ich wystąpienia oraz przewidywaną skalę ich negatywnego wpływu, identyfikuje:

- ryzyko uzależnienia od kluczowych dystrybutorów Grupy;
- ryzyko uzależnienia od kluczowego wydawcy;
- ryzyko związane z nielegalnym rozpowszechnianiem, kopiowaniem oraz obrotem wtórnym gier Grupy;
- ryzyko związane z obecną strukturą akcjonariatu i kontrolą nad Emitentem.

Na początku każdej z poniższych kategorii czynników ryzyka, wskazano według najlepszej wiedzy Grupy najbardziej kluczowe czynniki ryzyka w oparciu o prawdopodobieństwo ich wystąpienia oraz przewidywaną skalę ich negatywnego wpływu.

Przeprowadzona przez Emitenta analiza wskazuje, że pandemia koronawirusa (choroby COVID-19) nie wpłynie negatywnie na sprzedaż produktów Spółki, a tym samym na sytuację finansową i wyniki finansowe Emitenta oraz Grupy. Z uwagi na fakt, że Emitent prowadzi sprzedaż produktów za pomocą platform dystrybucji cyfrowej, wszelkie restrykcje dotyczące prowadzenia sprzedaży w sklepach stacjonarnych, czy przemieszczania się, nie wpłynęły na spadek sprzedaży prowadzonej przez Emitenta w głównych kanałach dystrybucyjnych. Emitent wskazuje, że styczeń i luty 2020 roku były rekordowymi miesiącami pod względem liczby logowań na platformie Steam, a kluczową rolę w tym zakresie mieli gracze z Chin, którzy w ówczesnym czasie mierzyli się z restrykcyjnymi przepisami ograniczającymi przemieszczanie się. Zdaniem Spółki, stosowanie się do zaleceń władz publicznych może wpłynąć pozytywnie na sprzedaż produktów Emitenta jako mieszczących się w kategorii rozrywki dostępnej cyfrowo (zdalnie). W Spółce wprowadzono również system pracy zdalnej obejmujący wszystkich pracowników i współpracowników Emitenta. Specyfika działalności Emitenta pozwala na wprowadzenie takiego systemu pracy bez znaczącego wpływu na jej efektywność. Emitent zapewnia ciągłość pracy wszystkich systemów informatycznych, a założone przed pandemią koronawirusa (choroby COVID-19) terminy realizacji projektów nie są zagrożone.

Emitent nie może jednak wykluczyć, że pandemia koronawirusa (choroby COVID-19) będzie miała wpływ na przebieg Oferty, a tym samym na możliwość pozyskania dodatkowego finansowania przez Grupę. Na Datę Prospektu Emitent nie identyfikuje problemów z terminowym przeprowadzeniem Oferty, jednak skala zmian na rynku kapitałowym w najbliższych miesiącach jest trudna do oszacowania. Rozwój sytuacji związanej z utrzymującymi się skutkami rozprzestrzeniania się koronawirusa (choroby COVID-19) i wpływ pandemii na gospodarkę może powodować wyprzedaż akcji oraz spadek zainteresowania inwestorów nabywaniem akcji. Nie można więc wykluczyć, że zmiana sytuacji gospodarczej wynikająca z pandemii koronawirusa (choroby COVID-19) będzie miała negatywny wpływ na ogólną sytuację na rynku kapitałowym, a tym samym na przebieg Oferty.

Głównym źródłem finansowania Grupy są jednak kapitały własne, a Grupa nie posiada żadnych zobowiązań o charakterze finansowym, za wyjątkiem pożyczki otrzymanej przez spółkę zależną w kwocie 3 tys. PLN, co zostało szczegółowo opisane w rozdziale *Analiza operacyjna i finansowa*. Na Datę Prospektu Grupa nie posiada potrzeb kredytowych i przewiduje, że obecne źródła pozostaną jej głównymi źródłami finansowania w najbliższej przyszłości.

Emitent wskazuje, że na Datę Prospektu rozmiar wpływu skutków pandemii koronawirusa (choroby COVID-19) na przebieg Oferty, a tym samym możliwość pozyskania dodatkowego finansowania jest nieznany i trudny do oszacowania, ponieważ uzależniony jest od czynników, które pozostają poza wpływem lub kontrolą ze strony Emitenta, jak stopień nasilenia pandemii i wdrażanych środków zapobiegawczych oraz czasu ich trwania.

Na Datę Prospektu Emitent nie identyfikuje możliwego wpływu koronawirusa (choroby COVID-19) na inne obszary funkcjonowania Emitenta. Jednocześnie Emitent wskazuje, że Spółka stale monitoruje sytuację związaną z pandemią koronawirusa (choroby COVID-19) i analizuje jej wpływ na działalność Emitenta oraz Grupy.

1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym oraz modelem biznesowym Grupy

Do najbardziej kluczowych czynników ryzyka związanych z otoczeniem, w ramach którego Grupa prowadzi działalność zaliczyć należy:

- ryzyko uzależnienia od kluczowych dystrybutorów Grupy;
- ryzyko uzależnienia od kluczowego wydawcy;
- ryzyko związane z nielegalnym rozpowszechnianiem, kopiowaniem oraz obrotem wtórnym gier Grupy.

Ryzyko uzależnienia od kluczowych dystrybutorów Grupy

Na Datę Prospektu dystrybucja gier odbywa się przez wydawców Grupy, tj. Ultimate Games S.A, za pośrednictwem dwóch kluczowych dystrybutorów tj. platformy Steam oraz Nintendo e-shop, którzy są jednocześnie jednymi z największych dystrybutorów gier i aplikacji na świecie. Ewentualna rezygnacja któregokolwiek z wymienionych dystrybutorów z oferowania gier Grupy, może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe Grupy. Od 2019 roku na Datę Prospektu kluczowi dystrybutorzy odpowiadali za następujący procent obrotów Grupy: Steam – około 10% oraz Nintendo eShop – około 90%. Pomimo posiadania indywidualnego konta na platformie Steam, Emitent na Datę Prospektu nie rozpoczął bezpośredniej dystrybucji swoich gier, które wprowadzane są na platformę Steam poprzez konto Ultimate Games S.A. Niemniej, na Datę Prospektu, w fazie produkcji znajduje kilka niezależnych gier Emitenta m.in. Lost Viking: Kingdom of Woman, Food Ball, Chains of Fury, których pierwsza sprzedaż planowana jest na IV kwartał 2020 roku, czy Knight Simulator, której pierwsza sprzedaż planowana jest na I kwartał 2021 roku za pośrednictwem indywidualnego konta Steam Spółki.

Ponadto umowy o dystrybucję dotyczą określonych produktów Grupy, których specyfikacja jest elementem umowy. Istnieje również ryzyko nieprzyjęcia przez kontrahenta produktu Grupy do dystrybucji, co może ograniczyć wynik finansowy Grupy realizowany poprzez sprzedaż danego produktu. W przeszłości nie zaistniała jednak sytuacja, w której kluczowy dystrybutor nie przyjąłby gry oferowanej przez jakikolwiek podmiot Grupy. W związku z powyższym oraz w oparciu o praktykę rynkową i doświadczenie Grupy w zakresie współpracy z kluczowymi dystrybutorami, prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka nieprzyjęcia do dystrybucji gier Grupy przez serwisy Steam lub Nintendo e-Shop ocenić należy jako niską.

Z uzależnieniem od kluczowych odbiorców połączone jest także ryzyko niewywiązywania się lub nienależytego wywiązania się z warunków umów, co może skutkować utratą kluczowych klientów lub nałożeniem na Grupę kar umownych za brak realizacji lub nieterminową realizację umów. Ryzyko może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową, wyniki Grupy oraz cenę Akcji.

W związku z faktem, że kluczowi dystrybutorzy Grupy są jednocześnie jednymi z największych dystrybutorów gier i aplikacji na świecie, zabezpieczenie przed materializacją niniejszego ryzyka jest ograniczone. Niemniej Grupa bada rynek gier oraz prowadzi liczne rozmowy biznesowe, poszukując alternatywnych kanałów dystrybucji swoich produktów.

Podmioty Grupy nie mogą również wykluczyć, że nie zaistnieją niezależne zdarzenia od Grupy, których efektem będzie zmiana warunków współpracy z kluczowymi dystrybutorami m.in. przez: (i) zmianę

regulaminów dystrybucji gier przez poszczególnych dystrybutorów; (ii) następcze problemy techniczne sprzedawanych gier; (iii) siłę wyższą; oraz (iv) znaczące obniżenie atrakcyjności produktów Grupy ze względu na nieprzewidziany trend, lub też przyszłe umowy o dystrybucję określonych produktów Grupy wymuszą specyfikację gier rozbieżną z założeniami i modelem biznesowym Grupy oraz jej poszczególnych podmiotów.

Istotność niniejszego ryzyka Grupa ocenia jako wysoką. Ze względu na specyfikę branży gamingowej, ze szczególnym uwzględnieniem sposobów dystrybucji gier, a także stopień rozwoju Grupy, prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka Grupa ocenia jako wysokie. Na wysokie prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka wpływa również jego materializacja w przeszłości – od 2019 roku do Daty Prospektu kluczowi dystrybutorzy odpowiadali za następujący procent obrotów Grupy: Steam – około 10% oraz Nintendo eShop – około 90%. W związku z powyższym, Emitent był w przeszłości oraz jest na Datę Prospektu w znaczącym stopniu uzależniony od kluczowych dystrybutorów Grupy. Materializacja niniejszego czynnika ryzyka jest zatem wysoce prawdopodobna i spowodować może stałe uzależnienie Grupy od podmiotów trzecich, konieczność zmiany modelu biznesowego, założeń biznesowych Grupy i poszczególnych spółek wchodzących w jej skład oraz utratę jednego z kanałów dystrybucji gier, a w konsekwencji może mieć istotny, negatywny wpływ na reputację Grupy, relacje z partnerami biznesowymi oraz osiągane przez Grupę wyniki finansowe.

Ryzyko uzależnienia od kluczowego wydawcy

Emitent na podstawie umowy ramowej o współpracy w zakresie produkcji i wydania gier komputerowych zawartej z Ultimate Games S.A. (opisanej w punkcie *Istotne Umowy)* podjął szereg zobowiązań wobec Ultimate Games S.A., takich jak obowiązek udzielenia osobno w stosunku do każdej z wydawanych gier nieograniczonej terytorialnie licencji oraz do uzyskania na rzecz Ultimate Games S.A. nieograniczonej terytorialnie pełnej licencji od każdego podmiotu będącego w posiadaniu autorskich praw majątkowych lub praw zależnych do którejkolwiek z gier produkowanych przez Emitenta, wspólnie z nim lub na jego zlecenie oraz zobowiązał się do udzielenia Ultimate Games S.A. licencji do korzystania z gier będących produktami Emitenta na wszystkich polach eksploatacji przy jednoczesnej możliwości upoważnienia innych osób do korzystania z tych gier w zakresie uzyskanej licencji bez konieczności uzyskania uprzedniej zgody Emitenta.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Emitent w znaczącym stopniu uzależniony był od Ultimate Games S.A., która stanowiła jedyny podmiot za pośrednictwem, którego Spółka generowała przychody. Na Datę Prospektu w fazie produkcji znajduje się kilka niezależnych gier Emitenta m.in. Lost Viking: Kingdom of Woman, Food Ball, Chains of Fury, których pierwsza sprzedaż planowana jest na IV kwartał 2020 roku, czy Knight Simulator, której pierwsza sprzedaż planowana jest na I kwartał 2021 roku za pośrednictwem indywidualnego konta Steam Spółki.

W celu ochrony przed materializacją opisanego ryzyka, na Datę Prospektu Grupa pracuje nad budową własnej marki oraz konta wydawniczego. W związku z tym, od października 2019 roku na podstawie umowy zawartej z Valve Corporation sprzedaż produktów Grupy na platformie Steam może odbywać się za pośrednictwem konta Emitenta. Grupa dąży do takiego stanu, aby realizacja większości przychodów Grupy odbywała się bez lub z ograniczeniem pośrednictwa Ultimate Games S.A. Na Datę Prospektu Ultimate Games S.A. wspiera spółkę poprzez doradztwo oraz w zakresie marketingu gier do swojej bazy graczy.

Opisane warunki współpracy generują uzależnienie biznesowe Grupy od wydawcy Ultimate Games S.A., w szczególności w zakresie wydawania produktów Emitenta. Istnieje ryzyko, że interesy Ultimate Games S.A. nie będą zbieżne z interesami lub polityką Grupy.

Istotność powyższego ryzyka Grupa ocenia jako wysoką, ponieważ pomimo wyżej opisanych działań Emitenta, które ograniczają ryzyko, na Datę Prospektu przedmiotowe ryzyko zostało zmaterializowane, a Emitent w znaczącym stopniu uzależniony jest od Ultimate Games S.A. Stałe uzależnienie Emitenta od Ultimate Games S.A. w przyszłości może spowodować konieczność zmiany modelu biznesowego oraz założeń biznesowych przyjętych przez zarządy poszczególnych spółek Grupy, a w konsekwencji może mieć istotny, negatywny wpływ na wiarygodność Grupy, relacje z innymi partnerami biznesowymi Grupy oraz osiągane przez Grupę wyniki finansowe.

Ryzyko związane z nielegalnym rozpowszechnianiem, kopiowaniem oraz obrotem wtórnym gier Grupy

Na Datę Prospektu sprzedaż produktów oferowanych przez Grupę realizowana jest przez globalne platformy sprzedaży m.in. takie jak Steam oraz Nintendo e-shop, za pośrednictwem wydawców Grupy

(Ultimate Games S.A.), co zwiększa ryzyko związane z nielegalnym rozpowszechnianiem produktów Grupy bez jej zgody i wiedzy. Głównym założeniem Grupy jest sprzedaż oferowanych produktów bez pośrednictwa innych podmiotów – bezpośrednio przez internetowe platformy dystrybucji. Pozyskiwanie przez konsumentów produktów Grupy w sposób nielegalny może negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży Grupy oraz jej wyniki finansowe.

Nielegalne rozpowszechnianie gier jest powszechnym problemem, wpływającym negatywnie na światowy rynek gier komputerowych. Na obecną chwilę nie stworzono w pełni skutecznego narzędzia, które zapobiegałoby nielegalnemu kopiowaniu gier. Grupa zabezpiecza swoje produkty przed nielegalnymi pobraniami oraz rozpowszechnianiem, poprzez zastosowanie istniejących technologii oraz korzysta z usług podmiotu zewnętrznego, który zapewnia ochronę przed piractwem. Mając na uwadze ciągły rozwój technologiczny, w tym powstanie programów komputerowych, umożliwiających nielegalne pobieranie gier, Grupa nie może zapewnić, że stosowane przez nią zabezpieczenia oraz świadczona przez jednostkę zewnętrzną usługa są w pełni skuteczne. Grupa regularnie dokonuje zgłoszeń wykrytych nielegalnych rozpowszechnień swoich produktów, jednak znaczące ograniczenie tego ryzyka jest utrudnione.

Dodatkowo, w branży gamingowej powszechnym zjawiskiem jest kopiowanie gier wydanych przez innych producentów przez niektórych deweloperów. Praktyka udostępniania fałszywych gier, niejednokrotnie o zbliżonej lub gorszej jakości, charakterystyczna jest w szczególności dla rynku azjatyckiego. Imitacje oraz kopie gier niejednokrotnie udostępniane są za pośrednictwem najbardziej popularnych platform sprzedażowych. Ochrona przed materializacją opisanych praktyk jest ograniczona, niemniej Grupa stale monitoruje rynek gier oraz dokonuje stosownych zgłoszeń w zakresie nadużyć i nielegalnego kopiowania jej produktów.

W dniu 17 września 2019 roku sąd w Paryżu podał do wiadomości wyrok, zgodnie z którym prawa użytkowników platformy Steam zostały naruszone poprzez odebranie im możliwości sprzedaży zakupionych gier. Wyrok francuskiego sądu jest kolejnym etapem sporu dotyczącego możliwości odsprzedaży gier na platformie Steam. Sąd zgodził się z argumentacją, że gry ze Steam objęte są zasadą wyczerpania prawa, oraz że klauzule regulaminów dystrybutorów gier zawierające zakaz odsprzedaży stanowią niedozwolone postanowienia umowne. Jednocześnie należy podkreślić, że od omawianego wyroku sądu w Paryżu przysługuje apelacja, a treść samego wyroku na Datę Prospektu nie została w żaden sposób wdrożona do regulaminów normujących stosunki pomiędzy platformami dystrybucji gier a ich użytkownikami. Istnieje jednak ryzyko, że w przyszłości rozwinie się rynek wtórny gier zakupionych na platformach sprzedaży, co może znacząco wpłynąć na sytuację finansową spółek gamingowych, w tym Grupy. Pozyskiwanie przez konsumentów produktów Grupy na rynku wtórnym, może negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży Grupy oraz wyniki finansowe, w efekcie przyczyniając się do obniżenia ceny Akcji. W celu ochrony przed materializacją ryzyka, Grupa monitoruje orzecznictwo oraz zmiany regulacyjne dotyczące branży, w której prowadzi działalności. Ryzyko zmian regulacyjnych nie jest jednak zależne od podejmowanych działań przez spółki Grupy a ochrona przed materializacją ryzyka jest ograniczona. Na Datę Prospektu nie ma możliwości oszacowania, w jaki dokładnie sposób umożliwienie obrotu produktami Grupy na rynku wtórnym wpłynie na poziom sprzedaży oraz jej wyniki finansowe. Istnieje jednak prawdopodobieństwo, że materializacja ryzyka może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność prowadzoną przez Grupę.

Istotność niniejszego czynnika ryzyka Grupa ocenia jako średnią, ponieważ ilość dokonywanych zgłoszeń w zakresie nielegalnego rozpowszechniania i kopiowania produktów Grupy oraz zmiany dotyczące właściwych regulacji oddziałują oraz mogą negatywnie oddziaływać w przyszłości na prowadzoną przez nią działalność. Na Datę Prospektu Grupa, w tym Emitent, identyfikuje negatywny wpływ niniejszego ryzyka, zważywszy jednak na wczesny etap rozwoju Grupy (w tym Emitenta) oszacowanie skali prawdopodobieństwa ryzyka w przyszłości jest utrudnione, ponieważ ziszczenie się poszczególnych przesłanek ryzyka zależy w dużym stopniu od działań stron trzecich, na które Grupa nie ma wpływu. Nie można wykluczyć, że wraz z rozwojem biznesowym Grupy zwiększy się ekspozycja Grupy na opisywane powyżej ryzyko.

Materializacja opisywanego ryzyka może ograniczyć popyt na gry Grupy oraz sprzedaż oferowanych produktów przez Grupę, co w konsekwencji będzie miało istotny wpływ na uzyskiwane przychody i wyniki finansowe Grupy i Emitenta.

Ryzyko walutowe w związku z prowadzoną działalnością Grupy

Na Datę Prospektu Grupa ponosi koszty wytworzenia oraz rozlicza się w PLN. Pomimo braku wpływów w walutach obcych kursy walutowe będą miały znaczenie w związku z faktem, że gry sprzedawane

będą, między innymi, w walutach obcych. Na Datę Prospektu sprzedaż produktów Grupy na platformie Steam odbywała się przy wykorzystaniu konta Ultimate Games S.A. Od października 2019 roku Emitent posiada własne konto Steam, w związku z czym do końca drugiej połowy 2020 roku spodziewa się zysków w USD. Zgodnie z powyższym zmienność kursu USD/PLN będzie miała wpływ na osiągane przychody oraz generowane koszty, co przełoży się na ostateczny wynik netto Grupy. Ponadto zgodnie z założeniami Grupy, część wpływów z Oferty przeznaczona będzie na pokrycie kosztów związanych z portowaniem i dystrybuowaniem gier na Nintendo Switch, PlayStation, Xbox oraz konsoli nowej generacji, w związku z czym Grupa spodziewa się także zysków w EUR. Tym samym zmienność kursu EUR/PLN będzie miała wpływ na osiągane przychody oraz koszty Grupy w przyszłości.

Na Datę Prospektu dystrybucja gier Grupy odbywa się za pośrednictwem wydawców, tj. Ultimate Games S.A. Docelowo jednak, Emitent dąży do bezpośredniej dystrybucji oferowanych gier. Zaistniała zmiana formy dystrybucji gier z pośredniej na bezpośrednią, nie będzie miała jednak znaczenia dla skali oraz poziomu ryzyka walutowego w przyszłości.

Wahania walut mogą zmniejszać wartość należności Grupy lub zwiększać wartość jej zobowiązań, powodując powstanie różnic kursowych obciążających wynik finansowy Grupy. Grupa zakłada, że pierwsze transakcje w walutach obcych nastąpią w drugiej połowie 2020 roku. W związku z faktem, że na Datę Prospektu Grupa nie osiąga przychodów w innych walutach niż PLN, ocena wrażliwości przychodów na zmiany EUR/PLN i USD/PLN jest znacząco utrudniona. Na Datę Prospektu Zarząd zdecydował o niesporządzaniu prognoz wyników finansowych, w związku z czym Grupa nie potrafi oszacować przyszłego rozłożenia sprzedaży w walutach obcych w szczególności EUR, USD oraz PLN. Grupa zakłada, że dopiero po pierwszy transakcjach w walutach obcych będzie mogła oszacować przyszłe rozłożenie sprzedaży w walutach innych niż PLN.

Na Datę Prospektu, Grupa nie posiada procedur monitorowania kursów walut mających na celu umożliwienie modyfikacji cen produktów w sytuacji, gdy zmiana kursu waluty jest na tyle duża, że marża uzyskiwana na przedmiotowych produktach nie osiąga oczekiwanego zakresu. Ponadto, Grupa nie stosuje instrumentów finansowych oraz innych działań zabezpieczających ryzyko walutowe. Ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy oraz cenę Akcji.

Dodatkowo, w celu ochrony przed materializacją ryzyka, Grupa zamierza maksymalizować tzw. hedging naturalny, dostosowując walutę inwestowanego kapitału do walut, w których realizowane są przychody. Nie ma pewności, że stosowane w Grupie metody ograniczania istniejącego ryzyka walutowego poprzez stosowanie wybranych instrumentów okażą się w pełni skuteczne.

W związku z faktem, że na Datę Prospektu Grupa rozwija swoją działalność, nie identyfikuje tym samym ryzyka kursowego jako istotnego zagrożenia dla poziomu zakładanej rentowności działalności operacyjnej. Jednak proporcjonalnie do rozwoju Grupy, w tym Emitenta, wzrastać będzie ekspozycja na opisywane ryzyko. Grupa zamierza stale monitorować osiągany poziom przychodów w walutach obcych, a w przypadkach tego wymagających, Grupa będzie wykorzystywała dostępne na rynku bankowym instrumenty zarządzania ryzykiem walutowym.

Na Datę Prospektu, istotność powyższego ryzyka Grupa ocenia jako niskie. Ryzyko nie zmaterializowało się w przeszłości, a ocena prawdopodobieństwa jego wystąpienia w przyszłości jest utrudniona z uwagi na mnogość czynników, które mogą wpływać na jego wystąpienie. Materializacja ryzyka może spowodować obniżenie wartości uzyskiwanych przychodów Grupy, a w konsekwencji może pogorszyć osiągane przez Grupę wyniki finansowe. Od momentu osiągnięcia pierwszych przychodów w walutach innych niż PLN, Grupa zamierza wdrożyć procedury monitorowania kursów walut oraz maksymalizować hedging naturalny, dostosowując walutę inwestowanego kapitału do walut, w których realizowane są jej przychody. W związku z powyższym oraz uwzględniając specyfikę branży gamingowej i stopień rozwoju Grupy, w tym Emitenta, na Datę Prospektu ocena prawdopodobieństwa wystąpienia powyższego ryzyka w przyszłości jest utrudniona. Niemniej, proporcjonalnie do rozwoju Grupy, w tym Emitenta, wzrastać będzie ekspozycja na opisywane ryzyko. Materializacja ryzyka w przyszłości może tym samym spowodować obniżenie wartości uzyskiwanych przychodów przez Grupę, a w konsekwencji może zmniejszyć osiągane wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko związane z brakiem utrzymania rentowności działalności operacyjnej

W 2017 roku (w okresie od dnia 13 listopada do dnia 31 grudnia) Emitent odnotował stratę z działalności operacyjnej w wysokości 15 tys. PLN, a w 2018 roku stratę z działalności operacyjnej w wysokości 996 tys. PLN, natomiast w 2019 roku Grupa osiągnęła zysk z działalności operacyjnej w wysokości 121 tys.

PLN, który w głównej mierze wynikał ze zmiany stanu produktów, która wykazywana w przychodach służy korekcie kosztów.

W 2020 roku i kolejnych latach Grupa zamierza osiągnąć dodatni wynik z działalności operacyjnej, tym samym utrzymać dodatnią rentowności prowadzonej działalności.

W latach 2017–2019 Emitent i Grupa Emitenta ponosiła znaczne koszty związane przede wszystkim z kosztami finansowania gier, usługami związanych bezpośrednio z produkcją gier, usługami doradczymi i prawnymi oraz pozostałymi usługami, w tym kosztami administracji, najmu, księgowymi, informatycznymi.

W 2017 roku (w okresie od dnia 13 listopada do dnia 31 grudnia) Spółka ze względu na krótki okres działalności nie uzyskała przychodów i poniosła niewielkie koszty funkcjonowania, uzyskując stratę na działalności operacyjnej 15 tys. PLN. W 2018 roku Spółka zwiększyła przychody do 610 tys. PLN, z czego 589 tys. PLN, to przychody wynikające ze zmiany stanu produktów oraz poniosła koszty operacyjne 1.606 tys. PLN, w wyniku czego poniosła stratę na działalności operacyjnej 996 tys. PLN. W 2019 roku przychody ze sprzedaży, które wyniosły 1.178 tys. PLN oraz przychody wynikające ze zmiany stanu produktów w wysokości 3.473 tys. PLN przewyższały koszty działalności operacyjnej wraz z pozostałymi kosztami operacyjnymi, przez co Spółka osiągnęła zysk z działalności operacyjnej 121 tys. PLN

W związku z planowanym wydaniem wielu gier w 2020 roku oraz dzięki bogatemu portfolio przyszłych gier, Spółka oczekuje zwiększenia przychodów ze sprzedaży w 2020 roku i kolejnych latach. Emitent oczekuje, że wzrost przychodów ze sprzedaży, przy braku ponoszenia dodatkowych kosztów, na wydanie wyprodukowanych już gier, bądź będących blisko ukończenia, powinien wpłynąć pozytywnie na rentowność działalności, w szczególności zwiększenie przez Grupę dodatniej rentowności działalności operacyjnej w 2020 roku oraz utrzymanie jej w kolejnych latach.

Pomimo posiadanego portfolio licznych planowanych gier, istnieje ryzyko nieosiągnięcia rentowności działalności operacyjnej w zakładanym terminie. Powodów takiego stanu może być wiele: od braku pozytywnego przyjęcia gier przez graczy, premier konkurencyjnych tytułów gier zbliżonych tematyką do gier Grupy, zmian preferencji graczy, czy niewystarczającej sprzedaży niezbędnej do pokrycia kosztów produkcji poszczególnych gier, aż poprzez czynniki zewnętrzne, losowe, na które Grupa nie ma wpływu.

Na Datę Prospektu Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka jako małe, ponieważ zainteresowanie grami Grupy, w szczególności w wersji na PC rośnie w miarę upływu czasu co jest widoczne w wishlistach na platformie Steam. Ponadto model działalności Grupy polega na wydawaniu dużej ilości nisko i średnio-budżetowych gier komputerowych, dlatego Grupa nie jest uzależniona od konieczności osiągania wysokich wolumenów sprzedaży gier w celu pokrycia kosztów ich produkcji. Dodatkowo zdecydowana większość gier Grupy wydawana jest na 4 platformach sprzętowych tj. PC i konsolach Nintendo Switch, Xbox i PlayStation, co znacząco ogranicza ryzyko braku zwrotu kosztów. Wielokrotnie bywa tak, że gra, która sprzedała się w niewielkiej ilości na PC osiąga dobre wyniki sprzedażowe na konsolach.

2. Czynniki ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami

Do najbardziej kluczowych czynników ryzyka związanych ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami zaliczyć należy:

- ryzyko związane z obecną strukturą akcjonariatu i kontrolą nad Emitentem;
- ryzyko związane z możliwością wprowadzenia do obrotu giełdowego w pierwszej kolejności wyłącznie Praw do Akcji.

Ryzyko związane z obecną strukturą akcjonariatu i kontrolą nad Emitentem

Na Datę Prospektu, Pan Mateusz Adamkiewicz posiada 1.680.127 (jeden milion sześćset osiemdziesiąt tysięcy sto dwadzieścia siedem) akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 168.012,70 PLN (sto sześćdziesiąt osiem tysięcy dwanaście złotych 70/100) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi, w zaokrągleniu, 37,34% Akcji, które uprawniają do wykonywania 1.680.127 (jeden milion sześćset osiemdziesiąt tysięcy sto dwadzieścia siedem) głosów na Walnym Zgromadzeniu, natomiast Pan Mateusz Pastewka posiada 1.659.868 (jeden milion sześćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy osiemset sześćdziesiąt osiem) akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 165.986,80 PLN (sto sześćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt sześć złotych 80/100) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi,

w zaokrągleniu, 36,89% Akcji, które uprawniają do wykonywania 1.659.868 (jeden milion sześćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy osiemset sześćdziesiąt osiem) głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Łącznie Pan Mateusz Adamkiewicz oraz Pan Mateusz Pastewka, jako Główni Akcjonariusze, posiadają 3.339.995 (trzy miliony trzysta trzydzieści dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt pięć) akcji, stanowiących, w zaokrągleniu, 74,22% kapitału zakładowego Spółki, które uprawniają do 3.339.995 (trzy miliony trzysta trzydzieści dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt pięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi, w zaokrągleniu, 74,22% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Nie można wykluczyć ryzyka, że wspólne interesy i działania Głównych Akcjonariuszy, nawet po przeprowadzeniu Oferty i zmianie struktury akcjonariatu, nie będą w pełni zbieżne z interesami pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych, w szczególności nie można wykluczyć ryzyka, że Pan Mateusz Adamkiewicz oraz Pan Mateusz Pastewka zawrą porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie Publicznej (w zakresie wspólnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu, nabywania akcji Spółki lub prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki), w konsekwencji czego będą posiadać znaczący wpływ na działalność Emitenta oraz możliwość podejmowania istotnych decyzji związanych z działalnością Spółki, w tym w szczególności, ale nie wyłącznie, podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, wyłączenia prawa poboru czy też zmiany Statutu. Materializacja powyżej wskazanych działań, rozbieżna z interesami akcjonariuszy mniejszościowych, może mieć negatywny wpływ na cenę oraz notowania Akcji.

W dniu 21 stycznia 2020 roku Główni Akcjonariusze zawarli z Firmą Inwestycyjną umowy typu lock-up, stosownie do których zobowiązali się wobec Firmy Inwestycyjnej do ustanowienia blokady na posiadanych przez siebie Akcjach, z zastrzeżeniem Akcji Sprzedawanych, w celu ich niezbywania, począwszy od dnia zawarcia umowy lock-up do dnia przypadającego na dzień upływu terminu 1 roku od daty pierwszego notowania Akcji na GPW. Dodatkowo, według dostępnej wiedzy Emitenta, na Datę Prospektu Główni Akcjonariusze zamierzają zachować posiadane Akcje w dłuższym terminie, a ich intencją nie jest sprzedaż posiadanych Akcji po przeprowadzeniu Oferty.

W celu ochrony przed materializacją opisanego powyżej ryzyka oraz na potrzeby spełnienia kryteriów dopuszczenia do obrotu Akcji na rynku równoległym, Emitent przy wsparciu profesjonalnych doradców podejmie stosowne działania w celu rozproszenia struktury akcjonariatu oraz plasowania akcji na podstawie umowy o plasowanie akcji. Ponadto Spółka, korzystając z usług profesjonalnych doradców, przeprowadzi Ofertę oraz dołoży wszelkich starań, aby Oferta przebiegła zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, standardami rynkowymi oraz harmonogramem zamieszczonym w treści Prospektu.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią, ponieważ jego materializacja może mieć wpływ na ograniczenie płynności obrotu Akcjami Dopuszczonymi, zmianę modelu biznesowego Emitenta, a w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na notowania oraz cenę Akcji Dopuszczonych. Na Datę Prospektu Emitent nie może jednak ocenić prawdopodobieństwa wystąpienia niniejszego ryzyka, jako że ziszczenie się poszczególnych przesłanek ryzyka zależy w znaczącym stopniu od wyników Oferty.

Ryzyko związane z możliwością niespełnienia przez Spółkę wymogów dotyczących dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu giełdowego

Zgodnie z Regulaminem GPW, dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być instrumenty finansowe, o ile:

- został opublikowany lub udostępniony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo został opublikowany lub udostępniony odpowiedni dokument informacyjny, którego równoważność w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu nie jest wymagane;
- ich zbywalność nie jest ograniczona;
- w stosunku do emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne.

Zgodnie z § 3 ust. 2 Regulaminu GPW, dopuszczane do obrotu giełdowego akcje powinny spełniać następujące warunki:

- iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej

60.000.000,00 PLN albo równowartość w złotych co najmniej 15.000.000,00 EUR, zaś w przypadku emitenta, którego akcje co najmniej jednej emisji były przez okres co najmniej 6 miesięcy poprzedzających bezpośrednio złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym lub w organizowanym przez GPW alternatywnym systemie obrotu – co najmniej 48.000.000,00 PLN albo równowartość w złotych co najmniej 12.000.000,00 EUR;

- w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej: (i) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego; oraz (ii) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4.000.000,00 PLN albo równowartości w złotych równej co najmniej 1.000.000,00 EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.

W przypadku, gdy wskazane powyżej lub inne kryteria nie będą spełnione w momencie podejmowania przez Zarząd GPW decyzji w sprawie dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na GPW, należy spodziewać się odmowy dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na GPW.

Spółka zamierza złożyć wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych na rynek regulowany GPW (rynek równoległy). Wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu giełdowego wymaga spełnienia warunków określonych w Regulaminie GPW, w tym w szczególności wskazanych w § 3 ust. 2 Regulaminu GPW wymogów dotyczących rozproszenia Akcji Dopuszczanych. Na Datę Prospektu Emitent spełnia wymagania dotyczące rozproszenia akcjonariatu określone w Regulaminie GPW.

Emitent identyfikuje czynniki, jako zdarzenia zewnętrzne i niezależne od Emitenta, które mogą wpłynąć na niespełnienie kryteriów dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) określonych w Regulaminie GPW i mogące skutkować odmową dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na GPW, takie jak:

- zmiana struktury akcjonariatu mogąca potencjalnie istotnie wpłynąć na ograniczenie poziomu rozwodnienia (*free float*) akcjonariatu Spółki, w wyniku czego akcje nie będą w posiadaniu dostatecznej liczby akcjonariuszy, by móc stwarzać podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego;
- w stosunku do Emitenta rozpocznie się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne;
- w wyniku ewentualnego gwałtownego spadku kursu – Spółka nie będzie spełniała kryterium kapitalizacji.

Emitent zakłada, że rozpoczęcie notowań Akcji Dopuszczanych na rynku regulowanym GPW nastąpi w III kwartale 2020 roku.

W celu ochrony przed materializacją opisanego ryzyka Emitent korzystając z usług profesjonalnych doradców przeprowadzi Ofertę oraz dołoży wszelkich starań, aby Oferta przebiegła zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, standardami rynkowymi oraz harmonogramem zamieszczonym w treści Prospektu.

Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka Emitent ocenia jako niskie, ponieważ na Datę Prospektu Spółka spełnia kryteria dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) GPW. Konsekwencją materializacji opisywanego ryzyka może być jednak poniesienie znaczących kosztów związanych z Ofertą oraz brak możliwość realizacji strategii założonych przez Zarząd. W związku z powyższym, istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią.

Ryzyko związane z możliwością wprowadzenia do obrotu giełdowego w pierwszej kolejności wyłącznie Praw do Akcji

Zgodnie ze stanowiskiem Zarządu Giełdy z dnia 12 września 2006 roku w sprawie szczegółowych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych, decyzje w sprawie wniosków emitentów o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego jednocześnie praw do akcji nowej emisji oraz akcji już istniejących podejmowane są po analizie obejmującej w szczególności wysokość i strukturę oferty, strukturę własności, ewentualne umowne zakazy sprzedaży oraz inne okoliczności związane z wnioskiem. Spółki planujące jednoczesne notowanie praw do akcji nowej emisji z akcjami już istniejącymi powinny więc liczyć się z możliwością

dopuszczenia takich akcji nie wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i ich asymilacji z akcjami nowej emisji, jeżeli będą za tym przemawiać szczególne okoliczności określone powyżej. Z uwagi na powyższe stanowisko, w pierwszej kolejności do obrotu na GPW mogą zostać wprowadzone Prawa do Akcji, a wprowadzenie do obrotu Akcji Istniejących może nastąpić po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Nowych Akcji oraz asymilacji Akcji Istniejących z Nowymi Akcjami.

Spółka dołoży wszelkich starań, aby Akcje Oferowane oraz Prawa do Akcji, w możliwie najkrótszym terminie od dnia przydziału Akcji Oferowanych w ramach Oferty dopuścić i wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym na GPW. Intencją Spółki jest wprowadzenie do obrotu Akcji Sprzedawanych równolegle z Prawami do Akcji, oraz niezwłocznie po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji. W przypadku, gdy Akcje Sprzedawane nie zostaną wprowadzone do obrotu jednocześnie z Prawami do Akcji, Akcje Sprzedawane zostaną wprowadzone do obrotu dopiero po rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Nowych Akcji. W przypadku, gdy Akcje Sprzedawane nie zostaną objęte w Ofercie, to w pierwszej kolejności mogą zostać wprowadzone do obrotu giełdowego wyłącznie Prawa do Akcji, a Akcje Dopuszczane zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji.

Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka Emitent ocenia jako średnie, ponieważ na jego materializację mają wpływ również czynniki niezależne od Emitenta. W związku z powyższym, zabezpieczenie przed materializacją niniejszego ryzyka jest dla Emitenta znacząco utrudnione. Osoby nabywające Prawa do Akcji w obrocie wtórnym powinny zwrócić uwagę, że w przypadku niedojścia emisji Nowych Akcji do skutku, posiadacz Praw do Akcji otrzyma jedynie zwrot środków stanowiących iloczyn liczby Praw do Akcji oraz ceny emisyjnej Nowych Akcji. Powyższe rodzi ryzyko poniesienia przez inwestora strat w przypadku, gdy cena po jakiej nabył Prawa do Akcji na rynku wtórnym była wyższa niż cena emisyjna Nowych Akcji. Biorąc powyższe pod uwagę, istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią.

Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami lub wykluczenia Akcji z obrotu

Zgodnie z § 30 Regulaminu GPW, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi: (i) na wniosek Emitenta; (ii) jeżeli uzna, że takiego zawieszenia wymaga interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu; lub (iii) w przypadku naruszenia przez emitenta przepisów obowiązujących na GPW.

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Zarząd GPW może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Zarządu GPW zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki wskazane wyżej w pkt (ii) i (iii) powyżej. Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu GPW, Zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. W przypadku zawieszenia obrotu instrumentami finansowymi Zarząd GPW jednocześnie zawiesza obrót powiązanymi z nimi instrumentami pochodnymi, o ile jest to konieczne do osiągnięcia celów zawieszenia bazowego instrumentu finansowego.

Ponadto, zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami. W żądaniu, o którym mowa powyżej, KNF 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 powyżej.

Zgodnie z § 31 Regulaminu GPW, Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego w przypadku: (i) gdy ich zbywalność stała się ograniczona; (ii) KNF zgłosiła takie żądanie zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi; (iii) zniesienia ich dematerializacji; lub (iv) wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu na GPW: (i) jeżeli przestały spełniać inne niż ograniczenie zbywalności warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku; (ii) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW; (iii) na wniosek emitenta; (iv) wskutek

ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo w przypadku umorzenia przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania; (v) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu; (vi) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu; (vii) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym; (viii) wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa; lub (ix) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

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

Ponadto, na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy emitent, oferujący, podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, lub podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym, nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki lub nakazy z Ustawy o Ofercie Publicznej wymienione enumeratywnie w art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może: (i) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym; albo (ii) nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN; albo (iii) zastosować obie sankcje łącznie.

Emitent nie może zagwarantować, że żadne z powyższych okoliczności nie wystąpią w przyszłości. Na Datę Prospektu Grupa ocenia jednak zarówno prawdopodobieństwo zmaterializowania się powyższego ryzyka oraz jego istotność jako niskie, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na działalność finansową i operacyjną Grupy nie byłaby znacząca.

PODSTAWOWE INFORMACJE

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji i Praw do Akcji do obrotu na rynku równoległym GPW oraz w związku z Ofertą przeprowadzaną na terenie RP. Celem Prospektu jest przekazanie inwestorom informacji o Emitencie, Ofercie oraz Akcjach Oferowanych, a tym samym umożliwienie im podjęcia decyzji co do ewentualnej inwestycji w Akcje Oferowane. Oferta przeprowadzana jest wyłącznie na terytorium RP. Poza jej terytorium niniejszy Prospekt nie może być traktowany jako rekomendacja lub zachęta do nabycia Akcji Oferowanych. Papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem nie mogą być oferowane poza granicami RP, chyba że w danym państwie taka oferta mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymagań prawnych.

Na Datę Prospektu Spółka nie planuje udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości poza granicami RP, w tym w Państwach Członkowskich.

Emitent korzysta ze strony internetowej www.gamingfactory.pl. Spółka zastrzega, że informacje zamieszczone na stronie internetowej nie stanowią części Prospektu, chyba że informacje te włączono do Prospektu poprzez odniesienie do nich.

Prospekt został zatwierdzony przez KNF, będącą właściwym organem zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym.

KNF zatwierdza niniejszy Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem Prospektowym. Takie zatwierdzenie nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Emitenta oraz jego Akcji Dopuszczanych, które są przedmiotem Prospektu. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w Akcje Dopuszczane.

1. Pojęcia i definicje

Terminy pisane w Prospekcie wielkimi literami, o ile nie zostały zdefiniowane inaczej w treści Prospektu, mają znaczenie nadane im w rozdziale *Skróty i definicje*.

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, używane w Prospekcie terminy „Emitent", „Spółka" oraz „GF" dotyczą wyłącznie Gaming Factory S.A. jako Emitenta, bez uwzględniania spółek zależnych, podmiotów powiązanych i stowarzyszonych ze Spółką. O ile z kontekstu nie wynika inaczej, używane w Prospekcie terminy „Grupa" i podobne określenia odnoszą się do Emitenta wraz ze wszystkimi podmiotami zależnymi.

O ile nie wskazano inaczej, oświadczenia wyrażające przewidywania, przekonania, oczekiwania, szacunki i opinie Spółki lub kierownictwa odnoszą się do przewidywań, przekonań, oczekiwań, szacunków i opinii Zarządu.

2. Istotne informacje do Inwestorów

Zwraca się uwagę potencjalnym Inwestorom, że inwestycja w Akcje Oferowane pociąga za sobą w szczególności ryzyko finansowe i przed podjęciem jakiejkolwiek decyzji dotyczącej zakupu Akcji Oferowanych, Inwestorzy powinni dokładnie zapoznać się z treścią Prospektu, w szczególności z treścią rozdziału *Czynniki ryzyka* oraz *Warunki oferty*. Inwestorzy powinni zapoznać się ze wszystkimi informacjami zawartymi w Prospekcie i samodzielnie podjąć decyzję o ewentualnej inwestycji w Akcje Oferowane. Podejmując decyzję dotyczącą udziału w Ofercie, Inwestorzy muszą polegać wyłącznie na swojej własnej analizie działalności Grupy przeprowadzonej w oparciu o informacje zawarte w Prospekcie, a w szczególności wziąć pod uwagę czynniki ryzyka związane z inwestycją w Akcje Oferowane.

Potencjalni Inwestorzy powinni polegać wyłącznie na informacjach znajdujących się w Prospekcie, wraz z ewentualnymi zmianami wynikającymi z suplementów do Prospektu zatwierdzonych przez KNF i komunikatów aktualizujących do Prospektu oraz innymi informacjami przekazywanymi zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym lub Ustawą o Ofercie Publicznej. Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, żadna osoba nie została upoważniona do udzielania informacji lub składania oświadczeń w związku z Ofertą lub Dopuszczeniem, innych niż zawarte w Prospekcie, a jeżeli informacje takie lub oświadczenia zostały udzielone lub złożone, nie należy ich uważać za autoryzowane przez Spółkę, Oferujących lub Firmę Inwestycyjną.

Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią porady prawnej, finansowej lub podatkowej, ani porady jakiegokolwiek innego rodzaju. Wskazane jest, aby każdy potencjalny Inwestor uzyskał poradę swoich

doradców inwestycyjnych, prawnych, finansowych lub podatkowych w kwestiach inwestycyjnych, prawnych, finansowych lub podatkowych przed dokonaniem inwestycji w Akcje Oferowane. Należy przy tym mieć świadomość, że zarówno cena papierów wartościowych, jak i ich dochodowość mogą podlegać wahaniom.

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

3. Zmiany do Prospektu

Opublikowanie Prospektu po Dacie Prospektu nie oznacza, że w okresie od Daty Prospektu do dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości sytuacja Spółki lub Grupy nie uległa zmianie ani też, że informacje zawarte w Prospekcie są aktualne w jakiejkolwiek dacie następującej po Dacie Prospektu lub w jakimkolwiek terminie innym, niż określony w Prospekcie jako dzień, na który dane informacje zostały sporządzone, zależnie od tego, który z tych terminów nastąpił wcześniej.

4. Suplementy do Prospektu

Inwestorom, którzy wyrazili już zgodę na nabycie lub subskrypcję Akcji Oferowanych przed publikacją suplementu do Prospektu, przysługuje prawo do wycofania tej zgody, z którego mogą skorzystać w terminie 2 (dwa) dni roboczych po publikacji suplementu, pod warunkiem, że nowy, znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem okresu oferowania lub dostarczeniem Akcji Oferowanych, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. Termin ten może zostać przedłużony przez Emitenta lub Firmę Inwestycyjną. Ostateczny termin wygaśnięcia prawa do wycofania zgody określa się w suplemencie do Prospektu. Uchylenie się od skutków zapisu odbywa się w trybie i na zasadach określonych w art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, a w zakresie nieuregulowanym przez postanowienia Rozporządzenia Prospektowego zgodnie z ogólnymi przepisami Kodeksu Cywilnego, określającymi sposoby składania oświadczeń woli.

Zgodnie z art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego każdy nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność odnoszące się do informacji zawartych w Prospekcie, które mogą wpłynąć na ocenę Akcji, i które wystąpiły lub zostały zauważone w okresie między zatwierdzeniem Prospektu a zakończeniem okresu oferowania lub rozpoczęciem obrotu na rynku regulowanym, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi później, muszą zostać wskazane, bez zbędnej zwłoki, w suplemencie do Prospektu. Suplement zatwierdza się w taki sam sposób jak Prospekt maksymalnie w ciągu 5 (pięć) dni roboczych i publikuje go zgodnie z co najmniej takimi samymi zasadami jak zasady, jakie miały zastosowanie w momencie publikacji pierwotnego Prospektu zgodnie z art. 21 Rozporządzenia Prospektowego. W razie potrzeby do podsumowania i wszelkich jego tłumaczeń również załącza się suplement do Prospektu w celu uwzględnienia nowych informacji przedstawionych w suplemencie do Prospektu.

Zgodnie z Rozporządzeniem Delegowanym 2019/979 obowiązek publikacji suplementu do prospektu występuje, gdy:

- nowe zbadane roczne sprawozdanie finansowe zostanie opublikowane przez:
  - emitenta, w przypadku gdy prospekt odnosi się do udziałowych papierów wartościowych;
  - emitenta akcji bazowych lub innych zbywalnych papierów wartościowych równoważnych akcjom, w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w art. 19 ust. 2, art. 19 ust. 3 lub art. 20 ust. 2 Rozporządzenia Delegowanego 2019/980;
  - emitenta akcji bazowych kwitów depozytowych, o których mowa w art. 6 i 14 Rozporządzenia Delegowanego 2019/980;
- emitent opublikował prognozę lub szacunek dotyczące zysków po zatwierdzeniu takiego prospektu, w przypadku gdy wymagane jest zamieszczenie w prospekcie prognozy lub szacunków dotyczących zysków zgodnie z Rozporządzeniem Delegowanym 2019/980;
- prognoza lub szacunek dotyczące zysków zostaną zmienione w prospekcie lub z niego wycofane;
- nastąpi zmiana w sposobie kontrolowania:
  - emitenta, w przypadku gdy prospekt odnosi się do udziałowych papierów wartościowych;

- emitenta akcji bazowych lub innych zbywalnych papierów wartościowych równoważnych akcjom, w przypadku gdy prospekt odnosi się do papierów wartościowych, o których mowa w art. 19 ust. 2, art. 19 ust. 3 lub art. 20 ust. 2 Rozporządzenia Delegowanego 2019/980;
- emitenta akcji bazowych kwitów depozytowych, o których mowa w art. 6 i 14 Rozporządzenia Delegowanego 2019/980;

- strony trzecie złożą nową ofertę przejęcia, jak określono w art. 2 ust. 1 lit. a) dyrektywy 2004/25/WE Parlamentu Europejskiego i Rady, lub wynik takiej oferty przejęcia stanie się dostępny w odniesieniu do któregokolwiek z określonych rodzajów papierów wartościowych w art. 18 ust. 1 lit. e) Rozporządzenia Delegowanego 2019/979;
- oświadczenie o kapitale obrotowym zawarte w prospekcie stanie się wystarczające lub niewystarczające w stosunku do obecnych wymagań emitenta w odniesieniu do:
  - udziałowych papierów wartościowych;
  - papierów wartościowych, które są zamienne lub wymienne i o których mowa w art. 19 ust. 2 i art. 19 ust. 3 Rozporządzenia Delegowanego 2019/980;
  - kwitów depozytowych emitowanych na akcje, o których mowa w art. 6 i 14 Rozporządzenia Delegowanego 2019/980;
- emitent ubiega się o dopuszczenie do obrotu na dodatkowych rynkach regulowanych w co najmniej jednym dodatkowym Państwie Członkowskim lub zamierza złożyć ofertę publiczną papierów wartościowych w co najmniej jednym dodatkowym Państwie Członkowskim, o którym nie wspomniano w prospekcie;
- w przypadku prospektu odnoszącego się do udziałowych papierów wartościowych, o których mowa w art. 19 ust. 2, art. 19 ust. 3 lub art. 20 ust. 2 Rozporządzenia Delegowanego 2019/980, nowe znaczące zobowiązanie finansowe może spowodować znaczącą zmianę brutto w rozumieniu art. 1 lit. e) Rozporządzenia Delegowanego 2019/980;
- wzrośnie zagregowana kwota nominalna programu ofertowego.

Suplementy do Prospektu podlegają zatwierdzeniu przez KNF w taki sam sposób jak Prospekt, maksymalnie w ciągu 5 (pięć) dni roboczych i publikowane są zgodnie z co najmniej takimi samymi zasadami jak zasady, jakie miały zastosowanie w momencie publikacji pierwotnego Prospektu zgodnie z art. 21 Rozporządzenia Prospektowego oraz Ustawą o Ofercie Publicznej. Weryfikując suplement przed zatwierdzeniem, KNF może zażądać umieszczenia w tym suplemencie skonsolidowanej wersji uzupełnianego Prospektu, dokumentu rejestracyjnego lub uniwersalnego dokumentu rejestracyjnego w charakterze załącznika, jeżeli taka skonsolidowana wersja jest konieczna do zapewnienia zrozumiałości informacji zawartych w Prospekcie. Takie żądanie traktuje się jak żądanie udzielenia dodatkowych informacji zgodnie z art. 20 ust. 4 Rozporządzenia Prospektowego. Emitent może w każdym przypadku dobrowolnie umieścić skonsolidowaną wersję uzupełnianego Prospektu, w charakterze załącznika do suplementu. KNF może odmówić zatwierdzenia suplementu do Prospektu, w przypadku gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Konsekwencją niezatwierdzenia suplementu do Prospektu może być wstrzymanie rozpoczęcia Oferty, przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie procesu Dopuszczenia.

W przypadku, gdy po Dacie Prospektu, a przed dniem publikacji Prospektu konieczne będzie sporządzenie suplementów do Prospektu, wraz z Prospektem jako odrębne dokumenty, opublikowane zostaną wszystkie suplementy do Prospektu zatwierdzone do tego dnia przez KNF. W takiej sytuacji informacje zawarte w Prospekcie mogą nie być aktualne na dzień jego publikacji. Inwestorzy powinni zatem zapoznać się z treścią całego Prospektu, a także treścią wszystkich suplementów do Prospektu opublikowanych w dniu i po dniu publikacji Prospektu.

5. Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie i o Cenie Akcji Oferowanych

Prospekt nie zawiera informacji o Cenie Akcji Oferowanych, ani o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie. Informacja na temat Ceny Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w Ofercie, w tym ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach każdej z dwóch transz, tj. Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie elektronicznej w trybie określonym w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt. Zgodnie z przewidywanym harmonogramem Oferty nastąpi to 2 lipca 2020 roku. Inwestorom, którzy złożą zapisy

na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości powyższych informacji, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie nie mniej niż 2 (dwa) dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 17 ust. 1 lit. a) Rozporządzenia Prospektowego.

Potencjalni Inwestorzy powinni podjąć decyzję o nabyciu Akcji Oferowanych w ramach Oferty przeprowadzanej na podstawie Prospektu, na podstawie dokładnej analizy treści Prospektu, ewentualnych opublikowanych suplementów do Prospektu, komunikatów aktualizujących do Prospektu oraz informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oraz o Cenie Akcji Oferowanych opublikowanej przez Spółkę.

6. Prezentacja informacji finansowych i danych operacyjnych w Prospekcie

Historyczne Informacje Finansowe i inne informacje finansowe w Prospekcie

Historyczne Informacje Finansowe, zamieszczone w Prospekcie w rozdziale *Informacje Finansowe*, zostały sporządzone na potrzeby Dopuszczenia zgodnie z MSSF / MSR, zatwierdzonymi przez UE oraz innymi obowiązującymi przepisami. Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku, od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku oraz od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku. Historyczne Informacje Finansowe należy analizować w powiązaniu z informacjami finansowymi zawartymi w innych częściach Prospektu, w tym w rozdziale *Analiza operacyjna i finansowa*.

Firma Audytorska przeprowadziła badanie Historycznych Informacji Finansowych oraz wydała opinię bez zastrzeżeń z ich badania zgodnie z normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF / MSR, zatwierdzonymi przez UE, wymaga dokonania przez Zarząd szacunków i założeń, które mogą mieć wpływ na wielkości wykazane w sprawozdaniach finansowych i notach do sprawozdania finansowego. Rzeczywiste wielkości mogą odbiegać od takich założeń. Informacje na temat zmiany sposobu prezentacji informacji finansowych znajdują się w rozdziale *Analiza operacyjna i finansowa*, podrozdziale *Istotne Zasady Rachunkowości i Oszacowania*.

Historyczne Informacje Finansowe prezentowane są w walucie funkcjonalnej Grupy i walucie prezentacji Grupy, którą jest złoty (PLN). Spółka nie sporządza sprawozdań finansowych w innych walutach. Ponadto, o ile nie zaznaczono inaczej, informacje finansowe i statystyczne zawarte w Prospekcie są również wyrażone w tysiącach złotych.

O ile nie zaznaczono inaczej, wszystkie informacje finansowe dotyczące Spółki lub Grupy przedstawione w Prospekcie, w szczególności w rozdziale *Analiza operacyjna i finansowa*, pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych lub zostały obliczone na ich podstawie. Niektóre informacje finansowe i operacyjne zamieszczone w Prospekcie zostały opracowane w oparciu o inne źródła niż Historyczne Informacje Finansowe, w szczególności o zapisy księgowe i opracowania sporządzone przez Spółkę na własne potrzeby, które nie podlegały badaniu ani przeglądowi. W takim przypadku wskazano Spółkę jako źródło takich informacji finansowych i operacyjnych. W przypadku, gdy informacje finansowe nie pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych, podane zostało ich źródło oraz zostało wskazane, że dane nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Badaniu biegłego rewidenta zostały poddane tylko dane zawarte w Historycznych Informacjach Finansowych.

Pewne informacje finansowe zamieszczone w Prospekcie zostały zaokrąglone i przedstawione w milionach złotych lub w tysiącach złotych, a nie w złotych, tak jak w Historycznych Informacjach Finansowych. Co więcej, w niektórych wypadkach suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach tabel zawartych w Prospekcie może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza. Niektóre dane procentowe w tabelach również zostały zaokrąglone i wynik zsumowania danych w tych tabelach może nie równać się dokładnie 100%. Zmiany procentowe pomiędzy porównawczymi okresami zostały obliczone na bazie kwot zaokrąglonych.

Określenie „zbadane” używane w stosunku do informacji finansowych Spółki i Grupy za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku, od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku oraz od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, przedstawionych w Prospekcie oznacza, że dane te pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych, które zostały zbadane przez Firmę Audytorską, natomiast określenie „niebadane” używane w stosunku do wyników

finansowych Spółki przedstawionych w Prospekcie oznacza, że dane te nie pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych zbadanych przez Firmę Audytorską.

W Prospekcie wskazane zostały również kwoty w walutach innych niż polski złoty. Odniesienia do walut innych niż polski złoty należy interpretować jako odniesienia do zagranicznych środków płatniczych.

7. Podstawy wszelkich oświadczeń emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

W Prospekcie, w tym przede wszystkim w rozdziale *Otoczenie rynkowe*, Spółka przedstawiła wybrane dane dotyczące sektora gospodarki i rynku zaczerpnięte z publicznie dostępnych źródeł informacji, w tym komunikatów prasowych, informacji publikowanych na mocy obowiązujących przepisów prawa, oficjalnych źródeł branżowych, jak również z innych źródeł zewnętrznych, które Spółka oraz Grupa uważa za wiarygodne. Takie informacje, dane i statystyki są informacjami wybranymi i mogą być przybliżone, szacunkowe lub zawierać zaokrąglone liczby. Dane branżowe oraz statystyczne dotyczące rynku, na którym Grupa prowadzi działalność, zostały zaczerpnięte głównie z raportów branżowych oraz danych ogólnodostępnych dostarczanych przez firmy przeprowadzające badania rynkowe. Należy podkreślić, że w każdym przypadku dane statystyczne oraz dane źródłowe, na których one bazują, mogły zostać zebrane i opracowane według różnego rodzaju metodologii i statystyki, w szczególności w poszczególnych krajach. Nie można również zapewnić, że instytucje i firmy stosujące odmienne metody zbierania danych, ich analizy oraz ich przetwarzania uzyskałyby takie same wyniki.

Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku użycia takich informacji w Prospekcie. Opracowując, wyszukując i przetwarzając dane makroekonomiczne, rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych, takich jak publikacje rządowe, publikacje osób trzecich, branżowe lub ogólne, Spółka nie dokonywała ich weryfikacji. Publikacje branżowe, co do zasady, zawierają stwierdzenia, że zawarte w nich informacje zostały uzyskane ze źródeł, które uważa się za wiarygodne, lecz że nie ma gwarancji, iż dane takie są w pełni dokładne i kompletne. Podczas sporządzania Prospektu Spółka ani Oferujący, ani Firma Inwestycyjna nie przeprowadzali niezależnej weryfikacji informacji pochodzących od osób trzecich. Spółka nie przeprowadzała również badania adekwatności metodologii wykorzystanej przez podmioty zewnętrzne na potrzeby opracowania takich danych, szacunków lub prognoz. W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują się w Prospekcie, informacje te zostały dokładnie przytoczone, oraz w zakresie, w jakim Spółka jest w stanie stwierdzić oraz ustalić na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby sprawić, że informacje pochodzące od osób trzecich byłyby niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd.

Spółka nie jest w stanie zapewnić, że informacje rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych są dokładne albo w przypadku danych prognozowanych, że dane te zostały sporządzone na podstawie poprawnych danych i założeń, ani że prognozy okażą się trafne. Spółka nie zamierza i nie zobowiązuje się do uaktualniania danych dotyczących branży lub rynku, zaprezentowanych w Prospekcie, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z przepisów prawa.

8. Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, co oznacza wszelkie oświadczenia, inne niż oświadczenia dotyczące zdarzeń przeszłych w których, przed którymi albo po których, występują wyrazy takie jak „spodziewać się", „oczekiwać", „planować", „cele", „sądzić", „uważać", „przewidywać", „dążyć", „zamierzać", „będzie", „może", „uprzedzając", „byłby", „mógłby", albo inne podobne wyrażenia dotyczące zdarzeń przyszłych, sformułowane w trybie przypuszczającym lub w czasie przyszłym, lub ich zaprzeczenia. Stwierdzenia dotyczące przyszłości opierają się na wielu założeniach dotyczących przyszłej działalności i strategii oraz odnoszą się do znanych i nieznanych kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników będących poza kontrolą Emitenta, w tym dotyczących otoczenia, w którym Grupa prowadzi działalność. Wymienione czynniki mogą spowodować, że faktyczne wyniki Spółki, perspektywy i rozwój Spółki będą się istotnie różniły od wyników, osiągnięć i rozwoju przewidywanych lub wynikających z zamieszczonych w Prospekcie stwierdzeń. Niektóre takie czynniki opisane są w rozdziałach *Czynniki ryzyka*, *Analiza operacyjna i finansowa* oraz w innych rozdziałach Prospektu.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w niniejszym Prospekcie oparte są na aktualnych opiniach Zarządu dotyczących przyszłych zdarzeń i wyników działalności Spółki. Zdaniem Spółki założenia ujęte w stwierdzeniach dotyczących przyszłości są uzasadnione i racjonalne. Przewidywania te oparte są jednak na zdarzeniach przyszłych, nieznanych i pozostających poza kontrolą Spółki, w związku z czym mogą okazać się błędne. Oznacza to, że na Datę Prospektu istnieją lub mogą zaistnieć w przyszłości

istotne czynniki, które mogą spowodować, że zdarzenia, których dotyczą stwierdzenia dotyczące przyszłości, mogą się różnić od faktycznych zdarzeń, które nastąpią, a tym samym mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki Spółki, jej sytuacja finansowa lub perspektywy będą się istotnie różnić od tych zawartych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości lub z nich wynikających, a także od poprzednich wyników, rezultatów lub osiągnięć Spółki.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości w odniesieniu do wyników finansowych Spółki zostały zamieszczone w Rozdziale *Analiza operacyjna i finansowa* punkt *Informacje o tendencjach*. Stwierdzenia dotyczące przyszłości w odniesieniu do wyników finansowych Spółki nie stanowią prognozy wyników finansowych Emitenta.

Oprócz obowiązków wynikających z przepisów prawa lub Regulaminu GPW, Spółka nie ma obowiązku przekazywać do publicznej wiadomości aktualizacji lub weryfikacji jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości zamieszczonych w Prospekcie w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem przyszłych zdarzeń lub innymi okolicznościami.

Inwestorzy powinni być świadomi, że różnego rodzaju istotne czynniki i ryzyka mogą powodować, że rzeczywiste wyniki Emitenta będą istotnie różnić się od planów, celów, oczekiwań i zamiarów wyrażonych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Czynniki te zostały opisane w rozdziale *Czynniki ryzyka* oraz w innych rozdziałach Prospektu.

Inwestorzy, opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, powinni z należytą starannością wziąć pod uwagę wskazane wyżej czynniki oraz inne zdarzenia przyszłe i niepewne, zwłaszcza w kontekście otoczenia ekonomicznego, społecznego i regulacyjnego, w którym Grupa działa. Spółka nie daje żadnej gwarancji i nie zapewnia, że czynniki opisane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości faktycznie wystąpią, a każde takie stwierdzenie stanowi tylko jedną z możliwych opcji, która nie powinna być uważana za opcję najbardziej prawdopodobną lub typową.

9. Dokumenty włączone do Prospektu przez odniesienie

Poza informacjami zawartymi poniżej, do Prospektu nie włączono żadnych dokumentów przez odniesienie. Do Prospektu w szczególności nie włączono przez odniesienie takich informacji, które zostały wcześniej lub równocześnie opublikowane w formie elektronicznej oraz sporządzone w języku spełniającym wymogi, o których mowa w art. 27 Rozporządzenia Prospektowego.

W związku z faktem, że sprawozdanie z badania Historycznych Informacji Finansowych, stanowiące integralną część Prospektu, zawiera hiperłącza do stron internetowych, Emitent oświadcza, że informacje na niniejszych stronach internetowych nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez KNF lub inny właściwy organ.

10. Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW

Po dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Spółka będzie podlegać obowiązkom informacyjnym określonym w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz innych przepisach prawa polskiego lub unijnego i właściwych regulacjach, w ramach których Spółka zobowiązana będzie przekazywać określone informacje KNF, GPW oraz do publicznej wiadomości. Do informacji udostępnianych przez Spółkę będą należały w szczególności: (i) informacje finansowe przekazywane w formie raportów rocznych, raportów półrocznych i raportów śródrocznych; (ii) informacje bieżące; (iii) informacje poufne; (iv) zawiadomienia otrzymywane od Głównych Akcjonariuszy w przedmiocie posiadanych przez nich pakietów Akcji; oraz (v) zawiadomienia otrzymywane w szczególności od Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej; dotyczące transakcji mających za przedmiot Akcje lub inne powiązane z nimi instrumenty finansowe.

Powyższe informacje będą dostępne także na stronie internetowej Spółki (www.gamingfactory.pl).

11. Kursy wymiany walut

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

Tabela 1: Kurs wymiany EUR do PLN

	Kurs EUR/PLN			
	Kurs średni	**Kurs najwyższy**	**Kurs najniższy**	**Na koniec**
2016 r.	4,3625	4,5035	4,2355	4,4240
2017 r.	4,2576	4,4157	4,1709	4,1709
2018 r.	4,2623	4,3978	4,1423	4,3000
2019 r.	4,2980	4,3891	4,2406	4,2585
styczeń 2020 r.	4,2514	4,3010	4,2279	4,3010
luty 2020 r.	4,2786	4,3355	4,2402	4,3355
marzec 2020 r.	4,4395	4,6044	4,2993	4,5523
kwiecień 2020 r.	4,5175	4,5792	4,5175	4,5424
maj 2020 r.	4,5300	4,5693	4,4264	4.4503

Źródło: NBP

Tabela 2: Kurs wymiany USD do PLN

	Kurs USD/PLN			
	Kurs średni	**Kurs najwyższy**	**Kurs najniższy**	**Na koniec**
2016 r.	3,9431	4,2493	3,7193	4,1793
2017 r.	3,7777	4,2271	3,4813	3,4813
2018 r.	3,6134	3,8268	3,3173	3,7597
2019 r.	3,8395	4,0154	3,7243	3,7977
styczeń 2020 r.	3,8319	3,8999	3,7861	3,8999
luty 2020 r.	3,9212	3,9772	3,8654	3,9255
marzec 2020 r.	4,0136	4,2654	3,7899	4,1466
kwiecień 2020 r.	4,1519	4,2396	4,1519	4,1729
maj 2020 r.	4,1599	4,2269	4,0031	4,0031

Źródło: NBP

DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

1. Dane historyczne na temat dywidendy

W dniu 26 stycznia 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 6 w sprawie podziału zysku za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z którą zysk netto z 2017 roku w wysokości 148.894,77 PLN (sto czterdzieści osiem tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt cztery złote 77/100) został podzielony w ten sposób, że kwota 100.000,00 PLN (sto tysięcy złotych) została przeznaczona do podziału między akcjonariuszy posiadających akcje imienne serii A w formie dywidendy w wysokości 0,10 PLN (dziesięć groszy) za jedną akcję, natomiast pozostała część zysku netto za 2017 rok, tj. kwota 48.894,77 PLN (czterdzieści osiem tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt cztery złote 77/100) została przeznaczona na kapitał zapasowy. Zysk netto w kwocie przeznaczonej do wypłaty akcjonariuszom został podzielony między akcjonariuszy proporcjonalnie do posiadanych przez nich akcji. Jednocześnie, dzień dywidendy wyznaczono na dzień 26 stycznia 2018 roku, natomiast dzień wypłaty dywidendy na dzień 9 lutego 2018 roku.

W dniu 31 stycznia 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 6 w sprawie podziału zysku za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku, zgodnie z którą zysk netto z 2018 roku w wysokości 2.697.948,38 PLN (dwa miliony sześćset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset czterdzieści osiem złotych 38/100) został podzielony w ten sposób, że kwota 1.485.000,00 PLN (jeden milion czterysta osiemdziesiąt pięć tysięcy złotych) została przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki w formie dywidendy w wysokości 0,33 PLN (trzydzieści trzy grosze) na jedną akcję, natomiast pozostała część zysku netto za 2018 rok, tj. kwota 1.212.948,38 PLN (jeden milion dwieście dwanaście tysięcy dziewięćset czterdzieści osiem złotych 38/100) została przeznaczona na kapitał zapasowy. Zysk netto w kwocie przeznaczonej do wypłaty akcjonariuszom został podzielony między akcjonariuszy proporcjonalnie do posiadanych przez nich akcji. Jednocześnie, wyznaczono dzień dywidendy na dzień 31 stycznia 2019 roku, natomiast dzień wypłaty dywidendy na dzień 1 lutego 2019 roku. W dniu 14 marca 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 6 w sprawie zmiany uchwały nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 stycznia 2019 roku w sprawie podziału zysku za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku, zgodnie z którą uchwała nr 6 z dnia 31 stycznia 2019 roku została uchylona w całości, natomiast zysk netto z 2018 roku w wysokości 2.697.948,38 PLN (dwa miliony sześćset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset czterdzieści osiem złotych 38/100) został podzielony w ten sposób, że kwota 1.485.000,00 PLN (jeden milion czterysta osiemdziesiąt pięć tysięcy złotych) została przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki w formie dywidendy w wysokości 0,33 PLN (trzydzieści trzy grosze) na akcję, a w pozostałej części zysku netto za 2018 rok, tj. kwota 1.212.948,38 PLN (jeden milion dwieście dwanaście tysięcy dziewięćset czterdzieści osiem złotych 38/100) została przeznaczona na kapitał zapasowy. Zysk netto w kwocie przeznaczonej do wypłaty akcjonariuszom został podzielony między akcjonariuszy proporcjonalnie do posiadanych przez nich akcji. Jednocześnie, wyznaczono dzień dywidendy na dzień 31 stycznia 2019 roku, natomiast dzień wypłaty dywidendy na dzień 1 lutego 2019 roku. Uchwała w sprawie zmiany uchwały w przedmiocie podziału zysku za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku została podjęta z uwagi na niedopełnienie warunków formalnych związanych z zatwierdzeniem sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2018 na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 31 stycznia 2019 roku – z przyczyn technicznych sprawozdanie finansowe nie zostało prawidłowo podpisane podpisem elektronicznym przed datą odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. W związku z powyższym, sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2018 zostało prawidłowo zatwierdzone na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 14 marca 2019 roku, a wypłacone akcjonariuszom kwoty na podstawie uchwały nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 stycznia 2019 roku zostały zaliczone na wypłatę zaliczek na poczet dywidendy za 2018 rok.

W dniu 27 lutego 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 7 w sprawie podziału zysku za 2019 rok, zgodnie z którą zysk netto za rok obrotowy 2019 w wysokości 4.434.146,19 PLN (cztery miliony czterysta trzydzieści cztery tysiące sto czterdzieści sześć złotych 19/100) został podzielony w ten sposób, że kwota 1.530.000 PLN (jeden milion pięćset trzydzieści tysięcy złotych) została przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki w formie dywidendy w wysokości 0,34 PLN (trzydzieści cztery grosze) na jedną akcję, natomiast pozostała część zysku netto za 2019 rok, tj. kwota 2.904.146,19 PLN (dwa miliony dziewięćset cztery tysiące sto czterdzieści sześć złotych 19/100) została przeznaczona na kapitał zapasowy. Zysk netto w kwocie przeznaczonej do wypłaty akcjonariuszom został podzielony między akcjonariuszy proporcjonalnie do posiadanych przez nich

akcji. Jednocześnie, wyznaczono dzień dywidendy na dzień 27 lutego 2020 roku, natomiast dzień wypłaty dywidendy na dzień 2 marca 2020 roku.

Jak wskazano powyżej, Emitent wypłacał dotychczas dywidendę. W przyszłości Spółka zamierza wypłacać dywidendę zgodnie z polityką opisaną w punkcie *Polityka w zakresie wypłaty dywidendy*.

2. Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

Emitent nie posiada sformalizowanej polityki w zakresie wypłaty dywidendy. Intencją Zarządu jest wypłata szacunkowo od 30% do 70% wypracowanego zysku za każdy rok obrotowy. Obecne podejście Spółki w zakresie wypłaty dywidendy zakłada wypłatę dywidendy według obowiązujących przepisów prawa oraz w zakresie, w jakim Spółka będzie posiadała środki pieniężne, które mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na sytuację finansową Spółki, wyników działalności i potrzeb kapitałowych.

Decyzje w zakresie dywidendy będą podejmowane we właściwym czasie po zakończeniu każdego roku obrotowego. Polityka w zakresie wypłaty dywidendy w przyszłości, każdorazowo, będzie podlegać przeglądowi przez Zarząd w zależności od okoliczności. Decyzje w tej sprawie będą podejmowane z uwzględnieniem szeregu czynników istotnych dla Emitenta, w tym między innymi modelu biznesowego, perspektyw dla dalszej działalności Spółki, przyszłych zysków, zapotrzebowania na środki pieniężne, sytuacji finansowej Emitenta oraz wskaźników zadłużenia.

Uchwałę w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy podejmuje Walne Zgromadzenie. Decyzje w zakresie wypłaty dywidendy oraz jej wysokości będą podejmowane po zakończeniu każdego roku obrotowego Spółki i uwzględniać będą przede wszystkim wysokość wypracowanego zysku, sytuację finansową Spółki, potrzeby kapitałowe oraz wysokość kwot, które zgodnie z aktualnie obowiązującymi przepisami prawa mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy.

Polityka dywidendowa Spółki na przyszłe lata może ulec zmianie, w zależności od wielkości możliwych inwestycji w kolejnych latach.

Każdorazowo, przy ostatecznym ustalaniu wartości dywidendy, która będzie rekomendowana Walnemu Zgromadzeniu, Zarząd będzie uwzględniał między innymi następujące istotne czynniki:

- osiągnięty przez Spółkę w danym roku obrotowym poziom zysku netto;
- potrzeby inwestycyjne – w tym głównie nakłady na tworzenie nowych zespołów deweloperskich.

W zależności od wskazanych powyżej istotnych czynników, Zarząd kierując się maksymalizacją wartości akcji, może w poszczególnych latach rekomendować odmienny poziom dywidendy od zakładanej w obecnej polityce dywidendowej Spółki. Decyzja dotycząca dysponowania zyskiem Spółki, w tym decyzja co do wypłaty i wysokości dywidendy, należy każdorazowo do Walnego Zgromadzenia, które nie jest związane rekomendacją Zarządu. Rzeczywista wysokość ustalonej do wypłaty dywidendy może być przyjęta przez Walne Zgromadzenie na poziomie niższym od poziomów zakładanych w niniejszej polityce dywidendowej.

3. Zasady wypłaty dywidendy i zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy

Wszystkie Akcje mają równe uprawnienia w zakresie wypłaty dywidendy, w tym także zaliczki na poczet dywidendy i uprawniają do udziału w zysku Spółki od dnia ich nabycia, pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku i ustalenia dnia dywidendy na dzień przypadający po dniu nabycia Akcji.

Od uzyskanych na terytorium Polski dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium RP zasadniczo pobierany jest zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Powyższa zasada może ulec jednak modyfikacji w stosunku do podatników spełniających określone warunki wynikające z Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych przez RP z państwem ich rezydencji podatkowej – w takim przypadku dochód z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych może być zwolniony z opodatkowania lub opodatkowany według niższej stawki podatku. Szczegółowe informacje dotyczące opodatkowania dochodów uzyskiwanych z tytułu dywidend, w tym w szczególności warunki

pozwalające na zastosowanie zwolnienia z podatku lub niższej stawki podatku, znajdują się w rozdziale *Opodatkowanie*, punkt 3 *Ogólne zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych z dywidendy*.

Zgodnie z § 127 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w systemie UTP, spółka jest obowiązana niezwłocznie przekazać GPW informację o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy spółki, wysokości dywidendy, liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 121 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek poinformowania KDPW m.in. o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz terminie wypłaty dywidendy najpóźniej na pięć dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy. Zgodnie z § 121 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Na podstawie § 9 ust. 1 Regulaminu KDPW, z biegu terminów określonych w dniach wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty. Powyższe regulacje znajdują odpowiednie zastosowanie do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

4. Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy

Zgodnie z art. 348 KSH, kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z KSH lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub kapitał rezerwowy.

Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń w zakresie wypłaty dywidendy.

Szczegółowe informacje dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy znajdują się w rozdziale *Prawa i obowiązki związane z Akcjami i Walne Zgromadzenie – Prawa i obowiązki związane z Akcjami – Prawo do udziału w zysku (dywidendy).*

5. Nowe Akcje

Zgodnie z Uchwałą Emisyjną Nowych Akcji, Nowe Akcje będą uczestniczyć w dywidendzie na następujących warunkach:

- Akcje Serii E wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za bieżący rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych;
- Akcje Serii E wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, tzn. od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego.

Zgodnie z przepisami KSH, uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy.

WYKORZYSTANIE **WPŁYWÓW Z OFERTY**

Spółka oczekuje, że wpływy netto z emisji Nowych Akcji wyniosą około 15 – 17 mln PLN. Ostateczna kwota tych wpływów będzie zależała od ostatecznej liczby Nowych Akcji przydzielonych Inwestorom w Ofercie oraz Ceny Akcji Oferowanych.

Spółka nie otrzyma wpływów ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych przez Oferujących. Wpływy w tym zakresie będą przysługiwały Oferującym i będą zależne od ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych, które zostaną sprzedane przez Oferujących oraz od Ceny Akcji Oferowanych.

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

Spółka zamierza przeznaczyć kwotę pozyskaną z emisji Nowych Akcji na następujące cele:

- około 70% wpływów – na produkcję gier; oraz
- około 30% wpływów – na marketing.

Spółka będzie kontynuowała dotychczas wypracowany model działalności. Spółka zamierza wydać ponad 30 gier własnych na PC w ciągu 3 lat, a także prowadzić działalność wydawniczą dla innych studiów, głównie ze środków przeznaczonych na marketing. Na Datę Prospektu, Spółka zakłada, że część środków zostanie przeznaczona na dokończenie gier, które są w trakcie produkcji, w tym między innymi: (i) City Eye; (ii) Roman Legionary; (iii) Farming Life; (iv) Fat[EX] Courier Simulator; (v) Castle Flipper; (vi) Big Battle and Defence Simulator; oraz (vii) Knight Simulator. Ponadto wśród planowanych gier znajdują się nowe gry, których produkcja jeszcze się nie rozpoczęła, jak np. (i) Coal Mining Simulator; (ii) Bakery Simulator 2; lub (iii) Farming Life 2.

W ramach środków przeznaczonych na produkcję gier, zostaną one rozdysponowane średnio w proporcji 80% na development oraz 20% na tłumaczenia i testy zewnętrzne gier. Development gier, w tym tworzenie assetów (grafik, kodu, tekstów, dźwięków), zwykle w całości fakturowany będzie przez zespół twórców w podziale na etapy realizacji projektów.

Średni koszt pojedynczego projektu, wynikający z dotychczas podpisanych umów to około 200 – 600 tys. PLN, z czego kwota do 200 tys. PLN przeznaczana jest na marketing, kwota do 100 tys. PLN na tłumaczenia i testy, a pozostałe koszty do 300 tys. PLN związane są bezpośrednio z kosztami produkcji, w tym z wynagrodzeniem dewelopera.

Spółka zakłada, że bezpośrednie koszty produkcji większości gier finansowanych ze środków z emisji Nowych Akcji, będą zawierały się w przedziale około 100 – 500 tys. PLN. W związku z zakładaną strategią rozwoju działalności, poprzez produkcję lepszych jakościowo gier, Spółka bierze pod uwagę przeznaczenie środków z emisji Nowych Akcji na pojedyncze gry o wyższych bezpośrednich kosztach produkcji, do około 1 mln PLN.

Część wpływów przeznaczonych na produkcję gier, przeznaczone będą na pokrycie kosztów związanych z portowaniem gier w wersji PC na konsole Nintendo Switch. Zakładane koszty portowania to około 500 tys. PLN rocznie.

Spółka zamierza przeznaczyć kwotę pozyskaną z emisji Nowych Akcji na realizację ponad 30 gier, realizowanych przez zespoły deweloperskie. W zamian za wynagrodzenie za realizację gry, zgodnie z zawieranymi umowami, Emitentowi przekazywane będą przez zespoły deweloperskie prawa majątkowe do gry i ich sprzedaży. Zamiarem jest stworzenie i wydanie gier przede wszystkim z gatunku symulator, a także horror, builder, casual multiplayer (wieloosobowych gier rozrywkowych), czy tycoon (strategia ekonomiczna).

Głównym kanałem dystrybucji gier będzie platforma Steam w wersji na PC, ale gry będą również dystrybuowane w wersji na Nintendo Switch, PlayStation, Xbox, czy na konsole nowej generacji.

Ze środków pozyskanych z emisji Nowych Akcji około 30% będzie przeznaczone na rozwój własnego działu marketingu, a także na pokrycie kosztów działań marketingowych wspierających wydawane gry przed ich premierami, które wpłyną na wzrost efektywności dystrybucji gier na elektronicznych platformach dystrybucyjnych. Spółka zamierza wzmocnić marketing głównie dla własnych gier, w czym pomóc ma rozwój zespołu działu marketingu. Pozyskane środki z emisji Nowych Akcji zostaną przeznaczone na sfinansowanie wynagrodzeń zespołu marketingu odpowiedzialnego za marketing, a

ponadto na reklamy w portalach społecznościowych typu Facebook, wyszukiwarkach takich jak np. Google i innych źródłach odpowiedzialnych za kreowanie ruchu na platformie Steam, a także na promocję własnych gier wśród dziennikarzy, mediów branżowych, czy youtuberów.

Pozyskane środki z emisji Nowych Akcji zostaną wykorzystane w okresie 3 lat od pozyskania środków, przy czym ze wstępnych założeń wynika, że w pierwszym i drugim roku będzie to po 40% zebranych środków, a w trzecim roku 20%. Założenia te mogą ulec zmianie ze względu na wiele czynników, w tym m.in. ze względu na wypracowanie środków ze sprzedaży gier, co może zmniejszyć zapotrzebowanie na kapitał obrotowy lub pojawienie się większej ilości interesujących projektów gier, co może wiązać się z przyśpieszeniem wydatkowania środków zebranych z emisji Nowych Akcji.

Środki wydawane będą na podstawie harmonogramów realizacji prac, ujętych w umowach, które zostaną zawarte z zespołami deweloperskimi. Środki pozyskane w ramach Oferty, do momentu ich wykorzystania, w tym do momentu spłaty kolejnych transz na rzecz zespołów deweloperskich, będą gromadzone na lokacie bankowej i rachunku bankowym Emitenta.

W przypadku braku wpływów z emisji Nowych Akcji lub uzyskania wpływów niższych niż zamierzone, Spółka zrealizuje odpowiednio mniej projektów lub przeprowadzi projekty o mniejszej skali.

W przypadku, gdy Spółka rozpocznie realizację wyżej wymienionych celów przed otrzymaniem wpływów z emisji Nowych Akcji, wykorzystując do tego środki obce lub środki z własnego kapitału obrotowego, wówczas wpływy z emisji Nowych Akcji będą mogły zostać wykorzystane także na spłacenie środków pozyskanych z wyżej wymienionych źródeł.

Spółka zastrzega sobie możliwość zmiany przeznaczenia wpływów z emisji Nowych Akcji, w szczególności z uwagi na zaistnienie zdarzeń uzasadniających zmianę lub brak możliwości realizacji wskazanych powyżej celów emisyjnych. Informacje o podjęciu przez Zarząd decyzji o zmianie przeznaczenia wpływów z emisji Nowych Akcji zostaną przekazane do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu w formie suplementu do Prospektu, a po upływie okresu ważności Prospektu w formie raportu bieżącego opublikowanego zgodnie z przepisami art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Emitent niniejszym oświadcza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą poziom kapitału obrotowego w Grupie jest wystarczający na pokrycie potrzeb związanych z kontynuowaniem działalności Grupy w okresie kolejnych 12 miesięcy od Daty Prospektu. Grupie nie są znane jakiekolwiek zagrożenia związane z kapitałem obrotowym, które mogłyby wystąpić w przyszłości.

Na powyższe oświadczenie Emitenta nie ma wpływu sytuacja związana z wybuchem pandemii koronawirusa (choroby COVID-19). Wpływ pandemii na działalność oraz sytuację finansową Emitenta oraz Grupy został przedstawiony we wstępie do rozdziału *Czynniki ryzyka*.

Kapitał obrotowy rozumiany jest jako zdolność Grupy do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych płynnych zasobów w celu terminowego regulowania zobowiązań.

2. Kapitalizacja i zadłużenie

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat kapitalizacji i zadłużenia Grupy na dzień 31 marca 2020 roku.

Tabela 3: Kapitalizacja i zadłużenie Grupy na dzień 31 marca 2020 roku

	Na dzień 31 marca 2020 roku
	(w tys. PLN)
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	**609**
Gwarantowane	-
Zabezpieczone	609
Niegwarantowane/niezabezpieczone	-
Zadłużenie długoterminowe ogółem	-
Gwarantowane	-
Zabezpieczone	-
Niegwarantowane/niezabezpieczone	-
Kapitał własny	**11 743**
Kapitał podstawowy	450
Kapitał zapasowy	5 429
Akcje własne	-
Kapitał z aktualizacji wyceny	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	2 380
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	3 185
Wynik bieżący	255
Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli	45

Płynność finansowa

	Na dzień 31 marca 2020 roku
	(w tys. PLN)
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	990
B. Krótkoterminowe aktywa finansowe	-
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-
D. Płynność (A+B+C)	**990**
E. Bieżące należności finansowe	**42**
F. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	-
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	-
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	-
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	**-**
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	**(1 032)**
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	-
L. Wyemitowane obligacje	-
M. Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	-
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	**-**
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	**(1 032)**

Źródło: Grupa

3. Zadłużenie pośrednie i warunkowe

Grupa w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz na Datę Prospektu nie posiada zobowiązań pośrednich i warunkowych.

ANALIZA OPERACYJNA I FINANSOWA

1. Informacje ogólne

Poniższy opis sytuacji operacyjnej i finansowej oparty jest głównie na skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych Grupy za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku, na sprawozdaniu z całkowitych dochodów oraz sprawozdaniu z przepływów pieniężnych Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku oraz od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, na skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2019 roku, a także na sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku.

Analizę wyników z działalności operacyjnej, sytuacji finansowej oraz przepływów pieniężnych Spółki oraz Grupy, przedstawioną w niniejszym rozdziale, należy analizować razem z Historycznymi Informacjami Finansowymi, znajdującymi się w pozostałych rozdziałach Prospektu. Poniższa analiza zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które oparte są o poglądy i przewidywania Zarządu i co za tym idzie, wiążą się z ryzykiem i niepewnością. Rzeczywiste wyniki Spółki oraz Grupy mogą różnić się od wyników przedstawionych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości na skutek wpływu czynników omówionych w niniejszym rozdziale oraz w innych częściach Prospektu, w szczególności w rozdziale *Czynniki ryzyka*.

Niektóre informacje przedstawione w niniejszym rozdziale nie stanowią części Historycznych Informacji Finansowych i nie były przedmiotem badania ani przeglądu przez niezależnych biegłych rewidentów. Informacji tych nie należy traktować jako wskaźnika przeszłych ani przyszłych wyników operacyjnych Spółki oraz Grupy, ani wykorzystywać do analizy działalności gospodarczej Spółki oraz Grupy w oderwaniu od Historycznych Informacji Finansowych oraz informacji dodatkowej do nich oraz innych informacji finansowych zawartych w Prospekcie. Wskazane informacje zostały zamieszczone w Prospekcie, ponieważ, zdaniem Spółki, mogą być pomocne dla Inwestorów przy ocenie jej działalności.

Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości i oszacowań, zgodnie z którymi zostały sporządzone Historyczne Informacje Finansowe, znajduje się w punkcie *Istotne zasady rachunkowości i oszacowania* poniżej.

2. Informacje finansowe

Wprowadzenie

Zbadane przez biegłego rewidenta historyczne informacje finansowe obejmujące lata obrotowe zakończone w dniu 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz w dniu 31 grudnia 2017 roku, zostały sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 z uwzględnieniem odpowiednich przepisów Ustawy o rachunkowości (art. 45 ust. 1a i 1c).

W niniejszym rozdziale zamieszczona została analiza operacyjna i finansowa na podstawie Historycznych Informacji Finansowych, obejmujących okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku, od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku oraz od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zatwierdzonymi do stosowania przez Unię Europejską oraz innymi obowiązującymi przepisami.

Historyczne informacje finansowe za poszczególne okresy sprawozdawcze pochodzą ze sprawozdania finansowego Grupy sporządzanego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Historyczne Informacje Finansowe zostały zbadane przez Firmę Audytorską zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Historyczne Informacje Finansowe zostały przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejska na dzień ich sporządzenia i które będą miały zastosowanie przy sporządzaniu kolejnego sprawozdania finansowego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 roku uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 7 listopada 2019 roku, działając na podstawie art. 45 ust. 1a i 1c oraz art. 55 ust. 6 i 8 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, podjęło uchwałę nr 9 w sprawie sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) / Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), na podstawie której postanawiano, iż od dnia 1 stycznia 2019 roku Spółka sporządzać będzie jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF / MSR w zakresie, w jakim ogłoszone zostały one w formie rozporządzenia Komisji Europejskiej. Dodatkowo Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło, że historyczne informacje finansowe na potrzeby prospektu mogą być sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) / Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), w zakresie, w jakim ogłoszone zostały one w formie rozporządzenia Komisji Europejskiej. Na podstawie podjętej uchwały postanowiono również, że pierwsze roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Spółki zostanie sporządzone zgodnie z MSSF / MSR, a w szczególności zgodnie z MSSF 1 oraz wszystkimi MSSF i MSR przyjętymi przez Komisję Europejską, za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2019 roku.

Podstawa sporządzenia

W niniejszym rozdziale zamieszczone zostały historyczne informacje finansowe, obejmujące lata obrotowe zakończone w dniu 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz w dniu 31 grudnia 2017 roku, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zatwierdzonymi do stosowania przez Unię Europejską oraz innymi obowiązującymi przepisami. Prezentowane w Prospekcie historyczne informacje finansowe obejmują m.in.:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy obejmujący 12 miesięcy i zakończony w dniu 31 grudnia 2019 roku obejmujący działalność Grupy;
- dane porównawcze obejmujące: sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy obejmujący 12 miesięcy i zakończony w dniu 31 grudnia 2018 roku obejmujący działalność Spółki;
- dane porównawcze obejmujące: sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku obejmujący działalność Spółki.

Dla danych prezentowanych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym oraz w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych zaprezentowano porównawcze informacje finansowe za okres od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, ponieważ rok 2017 był pierwszym rokiem działalności Spółki. Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone w walucie polskiej i zaprezentowane w tysiącach złotych polskich.

Dla danych porównawczych prezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz pozycjach pozabilansowych zaprezentowano informacje finansowe podmiotu dominującego tj. Gaming Factory S.A. na dzień 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku, ponieważ Grupa Kapitałowa powstała w czerwcu 2019 roku.

Dla danych porównawczych prezentowanych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym oraz w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych zaprezentowano informacje finansowe podmiotu dominującego tj. Gaming Factory S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku oraz za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

3. Informacje finansowe pro forma

Emitent nie sporządzał informacji finansowych pro forma. Nie zaistniały przesłanki, które nakładałyby na Emitenta obowiązek sporządzenia informacji finansowych pro forma.

4. Informacje o tendencjach

Niniejsza część Prospektu zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości i szacunki. Stwierdzenia i oszacowania zawarte w niniejszym rozdziale opierają się na szeregu założeń i osądów uznanych przez Spółkę za racjonalne oraz są obciążone szeregiem niepewności i zdarzeń warunkowych dotyczących działalności gospodarczej i operacyjnej oraz uwarunkowań ekonomicznych i konkurencyjnych, z których wiele jest poza kontrolą Spółki, a także na założeniach, co do przyszłych decyzji biznesowych, które mogą ulec zmianie. Nie ma żadnej pewności, że działalność i wyniki Grupy będą zgodne z przedstawionymi stwierdzeniami i szacunkami. W związku z tym, Spółka nie może zapewnić, że te stwierdzenia i oszacowania zostaną zrealizowane. Przedstawione stwierdzenia i oszacowania mogą znacząco odbiegać od faktycznych wyników. Przyszli inwestorzy nie powinni nadmiernie polegać na takich informacjach. Zobacz również rozdziały Podstawowe Informacje. Stwierdzenia dotyczące przyszłości i Czynniki ryzyka.

Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztów i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego aż do Daty Prospektu

Tendencje w produkcji

Kluczowymi czynnikami i ważnymi tendencjami mającymi wpływ na produkcję Grupy są:

- dostęp do utalentowanych producentów gier komputerowych

  Branża gier komputerowych jest bardzo rozdrobniona. Wiele niezależnych zespołów deweloperskich posiada pomysły na realizację nowych projektów, których stworzenie i sukces uzależnione są od pozyskania niezbędnych środków finansowych oraz od doświadczenia w wydawaniu gier. Emitent oraz jego zespół posiada doświadczenie w polskiej branży gier komputerowych, co wpływa na znajomość rynku, producentów gier, zespołów programistów, testerów i wydawców. Emitent inwestując w podmioty zajmujące się produkcją gier dokonuje selekcji, wybierając tylko te zespoły, które charakteryzują się wysokim potencjałem rozwoju i których projekty nie wymagają dużych nakładów inwestycyjnych przy zachowaniu wysokiego potencjału osiągnięcia sukcesu wydawniczego;

- zmienne preferencje konsumentów

  Preferencje graczy ulegają nieustannym zmianom. W ostatnim czasie, popularność zyskały sieciowe gry multiplayer z trybem battle-royale, tj. gry wieloosobowej w grach akcji, w której co najmniej kilku, a często kilkudziesięciu lub kilkuset graczy walczy pomiędzy sobą, aż do momentu, gdy pozostanie jedna postać albo drużyna. Pomimo, że gry typu single-player stopniowo tracą na znaczeniu, wciąż istnieje na nie znaczny popyt. Działalność Emitenta skupia się na grach typu single-player, jednak w przyszłości Spółka nie wyklucza produkcji większej ilości gier z trybem multiplayer;

- liczne nowe premiery gier oraz ich przyjęcie przez rynek

  Zawarcie umów współpracy z ponad dwudziestoma zespołami deweloperskimi oraz ciągłe poszukiwanie nowych zespołów, sprawia, że liczba planowanych gier ciągle rośnie. Kulminacja premier gier, nad którymi prowadzone są prace, przypada na II połowę 2020 roku. Sukces komercyjny nowych gier uzależniony jest od ocen wystawianych przez użytkowników, co przekłada się na monetyzację gier. Spółka ma nadzieję, że wydawane gry będą dobrze odebrane przez rynek, a kolejne produkcje Spółki powtórzą sukces wcześniej wydanych gier.

Tendencje w sprzedaży

Kluczowymi czynnikami i ważnymi tendencjami mającymi wpływ na sprzedaż Grupy są:

- wzrost globalnego rynku gier wideo

  Emitent od momentu rozpoczęcia działalności produkcyjnej i wydawniczej gier komputerowych, uzależniony jest od oferowania gier na globalnych platformach dystrybucyjnych.

  Analizując globalny rynek rozrywki, w państwach wysokorozwiniętych mieszkańcy przeznaczają znacznie więcej pieniędzy na rozrywkę. Największym rynkiem pozostaje rynek chiński z uwagi na liczbę ludności. Drugim co do wielkości rynkiem rozrywki jest USA, gdzie Emitent kieruje większość swoich gier.

Układ rozwoju regionów na świecie ciągle ewoluuje. Zróżnicowane tempo wzrostu poszczególnych gospodarek może wpłynąć na zmiany w poziomie zamożności regionów, stąd głównymi odbiorcami produktów Grupy w przyszłości mogą być zupełnie inne kraje.

Tempo wzrostu globalnego rynku gier wideo przekłada się oraz w dalszym ciągu będzie przekładało się na dynamikę wartości sprzedaży Grupy;

- znaczna zmienność kursu USD i EUR, w której to walucie Grupa będzie osiągać znaczącą część przychodów ze sprzedaży

  W związku z rozpoczęciem działalności wydawniczej we własnym zakresie, a także w związku z nawiązaną współpracą z innymi wydawcami, głównie na platformie Steam oraz Nintendo eShop, kurs dolara do złotego oraz euro do złotego ma znaczący wpływ na poziom osiąganych przychodów przez Grupę. Emitent osiąga przychody w formie udziału w zyskach uzyskiwanych przez innych wydawców, którzy uzyskują przychody w walutach obcych, głównie w USD. Zatem zmienność kursu USD/PLN oraz EUR/PLN ma istotny wpływ na osiągane przychody, co przekłada się na ostateczny wynik netto Grupy. Grupa nie stosuje instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko walutowe;

- rosnące znaczenie platformy Steam oraz konsol Nintendo Switch, PlayStation i Xbox

  Wraz z malejącą popularnością tradycyjnej pudełkowej dystrybucji gier na PC, rosła popularność platformy Steam, która stała się sklepem, w którym spotykają się użytkownicy PC. Platforma jest zdecydowanie największym źródłem nowych gier, na której co chwilę padają nowe rekordy płatnej ściągalności gier. Wiąże się to przede wszystkim z rekordami odnotowywanymi pod względem zalogowanych jednocześnie użytkowników, a także z pojawiającymi się na platformie wyprzedażach, darmowych grach, czy produkcjach dostępnych wyłącznie na komputerach. Rosnące znaczenie platformy Steam potwierdzają statystyki, które pokazują, że w styczniu 2012 roku było na niej zalogowanych jednocześnie 5 mln użytkowników, w grudniu 2013 roku 7 mln użytkowników, w listopadzie 2015 roku 13,4 mln użytkowników, w styczniu 2018 roku 18 mln użytkowników, a w październiku 2018 roku 18,5 mln użytkowników. Za coraz to nowsze rekordy w głównej mierze odpowiada wzrost popularności usługi w Azji. Jeszcze kilka lat temu udział graczy azjatyckich był niewielki, a to właśnie Chińczycy, Koreańczycy i Japończycy odpowiadają za znaczącą część zakupów w sklepie.

  Z opublikowanego raportu przez Nintendo Co., Ltd. za I kwartał 2019 roku (kwiecień-czerwiec) wynika, że do sklepów wysłano łącznie 2,13 mln sztuk konsol, co oznacza wzrost w porównaniu z liczbą 1,88 mln sztuk w analogicznym okresie 2018 roku.

  Wziąwszy pod uwagę przychody bezpośrednie Grupy oraz udział w zyskach osiąganych przez innych wydawców, w okresie od 2019 roku do Daty Prospektu, za obroty Grupy głównie odpowiada sprzedaż gier na platformie Nintendo eShop – około 90%, tj. gier w wersji na konsole Nintendo Switch, PlayStation i Xbox, a pozostałe 10% obrotów to sprzedaż gier w wersji na PC na platformie Steam;

- budowanie zainteresowania kluczowymi grami Spółki

  Istotnym czynnikiem wpływającym na sprzedaż produktów Emitenta, jest budowanie zainteresowania przedpremierowego kluczowymi grami Spółki.

  Jednym z najistotniejszych wskaźników budowania takiego zainteresowania dla gier w wersji PC jest tzw. „lista życzeń” (ang. Steam Wishlist) w sklepie Steam. Jest to lista zapisów graczy, którzy są potencjalnie zainteresowani zakupem produktu Emitenta w dacie jego wydania.

  Im większa jest lista graczy w dniu premiery – tym teoretycznie większa szansa na sprzedaż danego produktu Emitenta.

  Dodatkowo Emitent buduje zainteresowanie swoimi produktami poprzez Social media tj. Facebook, Twitter etc. oraz kampanie crowdfundingowe na serwisie Kickstarter.

Tendencje w zapasach

Niezmienną, istotną tendencją w zapasach jest wzrost liczby projektów gier, będących w trakcie wytwarzania oraz projektów zakończonych. Na dzień 30 kwietnia 2020 roku Emitent posiadał zapasy w wysokości 3.624 tys. PLN, tj. o 543 tys. PLN (17,6%) wyższej niż na dzień 31 grudnia 2019 roku. Emitent od dnia 1 stycznia 2020 roku zakończył produkcję 18 gier, których koszty wytworzenia wyniosły 448 tys.

PLN, ponadto rozpoczął produkcję 13 nowych gier, na wytworzenie których poniósł nakłady w wysokości 206 tys. PLN, a także poniósł wydatki na wytworzenie parunastu gier, których produkcja rozpoczęła się w 2019 roku w wysokości 649 tys. PLN.

Tendencje w kosztach

Kluczowymi czynnikami i ważnymi tendencjami mającymi wpływ na koszty Grupy są:

- praktyczny monopol głównych platform sprzedażowych typu Steam – uzależnienie od ich polityki

  Pomimo nacisku ze strony konkurencji – Epic Games Store, GOG, czy innych niezależnych sklepów poszczególnych wydawców gier, Steam utrzymuje wiodącą pozycję na rynku dystrybucji cyfrowej. W związku z tym, platforma ta nakłada wysokie stawki za dystrybucję gier komputerowych. Największe platformy sprzedażowe mogą ponadto zmieniać swoje algorytmy promując gry dużych wydawców, będących w stanie pokryć wysokie koszty marketingu. Na wydatki te nie mogą pozwolić sobie mniejsi producenci, którym trudno konkurować z największymi deweloperami gier komputerowych;

- coraz większe różnice budżetowe między światowymi potentatami a mniejszymi producentami

  Niewielka liczba światowych potentatów gamingowych generuje większość przychodów w branży. Wiodące studia odnotowują większe przychody, pogłębiając dysproporcję między wielkością środków finansowych jakimi dysponują większe jednostki, a środkami będącymi w posiadaniu deweloperów działających na mniejszą skalę. Główne platformy dystrybucji promują wydawców będących w stanie przeznaczyć większą ilość środków na marketing i produkcję, zaburzając jednocześnie warunki współpracy z właścicielami platform dystrybucyjnych.

  Ze względu na realizacje gier nisko budżetowych, Emitent nie ponosi dużych nakładów na marketing. Do tej pory koszty marketingu gier były ponoszone wspólnie z innymi wydawcami, jednak, wraz z przejściem na model dystrybucji gier głównie przez własne konta wydawnicze, spółka będzie ponosić coraz większe koszty marketingowe, a w planach jest również rozwój zespołu działu marketingu.

Tendencje w cenach sprzedaży

Grupa nie identyfikuje istotnych tendencji w cenach sprzedaży. Cena gry niezmiennie zależy od wielkości projektu i nakładów inwestycyjnych poniesionych na grę. Ceny gier są konkurencyjnymi w stosunku do gier porównywalnych na rynku, które plasują się w niższym i średnim przedziale cenowym.

Informacje o znaczących zmianach wyników finansowych Grupy za okres od końca ostatniego okresu obrotowego, w odniesieniu do którego opublikowano informacje finansowe, do daty dokumentu rejestracyjnego

W okresie od 1 stycznia 2020 roku do Daty Prospektu nastąpiła znacząca zmiana na działalności i tym samym na wyniku z działalności finansowej. W okresie tym Grupa niemal, w tym przede wszystkim Emitent, zaprzestała dokonywania transakcji na aktywach finansowych. Przychody finansowe Grupy były niewielkie, i głównie pochodziły z dywidend.

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

Poza czynnikami opisanymi powyżej oraz w punkcie *Otoczenie regulacyjne* Spółka nie identyfikuje innych tendencji, elementów niepewnych, żądań i zobowiązań lub zdarzeń, które mogłyby mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta i Grupy do końca 2020 roku.

5. Otoczenie regulacyjne

Spółka identyfikuje jeden czynnik otoczenia regulacyjnego, który może mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Grupy. Elementem tym jest wyrok z dnia 17 września 2019 roku sądu w Paryżu, z treści którego wynika, że prawa użytkowników platformy Steam zostały naruszone poprzez odebranie im możliwości sprzedaży gier. Z powództwem wystąpiła francuska grupa konsumencka, UFC-Que Choisir, która wnosiła o uznanie niektórych zapisów zawartych w regulaminie jako niedozwolonych postanowień umownych. Zgodnie z regulaminem Steam zarówno gry jak i konta online, nie mogą być odsprzedawane. Jak wynika z regulaminu, użytkownicy nie tyle kupują gry na platformie, co jedynie uzyskują możliwość korzystania z gier w ramach płatnej subskrypcji. Oznacza to,

że gracze korzystający z platformy nie nabywają praw do dalszego decydowania o subskrybowanych produktach w tym, o ewentualnej ich odsprzedaży.

W wyroku sąd powołał się na prawo europejskie, w świetle którego zabronione jest utrudnianie przez dystrybutora gier odsprzedaży oprogramowania, również w wersjach dostępnych wyłącznie w postaci cyfrowej. Ponadto sąd wskazał, że forma zakupów na platformie Steam nie wyczerpuje definicji subskrypcji w legalnym rozumieniu tego terminu, między innymi przez brak określenia ram czasowych trwania takiego stosunku, a jednocześnie można zakwalifikować taką umowę jako umowę sprzedaży kopi gry za jednorazowo płatną, z góry ustaloną cenę. Spełnione są zatem przesłanki wyczerpania prawa.

Valve Corporation, czyli właściciel platformy Steam, zapowiedziało, że odwoła się od decyzji sądu.

Na Datę Prospektu nie ma możliwości oszacowania, w jaki dokładnie sposób umożliwienie obrotu produktami Spółki na rynku wtórnym wpłynie na poziom sprzedaży oraz wyniki finansowe Spółki.

Oprócz powyższego, Spółka nie identyfikuje innych elementów, otoczenia regulacyjnego, polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej czy też politycznej, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Spółki.

6. Omówienie wybranych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów

Przychody Spółki i Grupy w latach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi obejmowały: (i) przychody ze sprzedaży produktów i usług; (ii) zmianę stanu produktów (różnica między stanem końcowym a początkowym pozycji „produkty gotowe" oraz „półprodukty i produkcja w toku" i „rozliczeń międzyokresowych kosztów"); (iii) pozostałe przychody; oraz (iv) przychody finansowe.

Przychody ze sprzedaży produktów i usług obejmowały: (i) przychody ze sprzedaży gier i aplikacji mobilnych; (ii) przychody ze sprzedaży usług; oraz (iii) przychody ze sprzedaży majątkowych praw autorskich do gier.

Koszty działalności operacyjnej Spółki obejmują przede wszystkim: (i) amortyzację; (ii) usługi obce; (iii) wynagrodzenia; (iv) ubezpieczenia społeczne i narzuty; oraz (v) pozostałe koszty.

Przychody i koszty finansowe obejmują przede wszystkim: (i) odsetki; oraz (ii) zysk ze zbycia inwestycji.

Podatek dochodowy od zysku za lata obrotowe 2017 – 2018 obejmuje jedynie podatek bieżący. W 2019 roku Grupa utworzyła rezerwę na odroczony podatek dochodowy w kwocie 9 tys. PLN od kwoty rezerwy na przychody dotyczące roku 2019, zafakturowane w roku 2020 w kwocie 100 tys. PLN.

7. Wyniki działalności

Omówienie lat obrotowych zakończonych w dniu 31 grudnia 2017 roku, w dniu 31 grudnia 2018 roku oraz w dniu 31 grudnia 2019 roku

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje z sprawozdania z całkowitych dochodów za wskazane okresy:

Tabela 4: Wybrane pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów za wskazane okresy

	Za okres		
	Od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019	**Od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018**	**Od 13 listopada 2017 do 31 grudnia 2017**
		(zbadane) (w tys. PLN)	
Działalność kontynuowana			
Przychody	**4 663**	**610**	**-**
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	1 178	21	-
Zmiana stanu produktów	3 473	589	-
Przychody pozostałe	12	-	-
Koszty działalności operacyjnej	**4 542**	**1 606**	**15**
Amortyzacja	10	4	-
Usługi obce	3 809	1 264	13
Wynagrodzenia	494	157	-
Ubezpieczenia społeczne i narzuty	15	9	2
Pozostałe koszty	213	172	-

Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**121**	**(996)**	**(15)**
Przychody finansowe	5 570	4 171	191
Koszty finansowe	2	-	-
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	4	68	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**5 694**	**3 243**	**175**
Podatek dochodowy	1 005	477	26
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**4 689**	**2 766**	**149**
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	**-**	**-**	**-**
Zysk (strata) netto	**4 689**	**2 766**	**149**
przypisany jednostce dominującej	4 650	2 766	149
przypisany udziałom niedającym kontroli	39	-	-
Inne całkowite dochody	**2 380**	**-**	**-**
Wycena do wartości godziwej aktywów finansowych	2 380	-	-
Całkowite dochody ogółem, przypadające na:	**7 069**	**2 766**	**149**
Jednostkę dominującą	7 030	2 766	149
Udziały niedające kontroli	39	-	-
Zysk (strata) netto na jedną akcję przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej (PLN)	**1,04**	**1,16**	**0,15**
Zwykły	1,04	1,16	0,15
Rozwodniony	1,04	1,16	0,15

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Grupa

Przychody w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku wyniosły 4.663 tys. PLN, co oznacza wzrost o 664,0% (4.053 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 610 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku. W okresie od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku Spółka nie odnotowała przychodów.

Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku wyniosły 1.178 tys. PLN, co oznacza wzrost o 1.157 tys. PLN w porównaniu z kwotą 21 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku.

Na przychody netto ze sprzedaży produktów i usług Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku w wysokości 1.178 tys. PLN po wyłączeniach konsolidacyjnych, składały się w 82% przychody osiągnięte przez Emitenta, które wyniosły 967 tys. PLN. Pozostałą część przychodów Grupy stanowiły przychody Silver Lynx Games Sp. z o.o., które od momentu objęcia kontroli nad spółką oraz po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych wyniosły 192 tys. PLN, tj. 16% przychodów Grupy oraz przychody Black Rose Projects Sp. z o.o. które od momentu objęcia kontroli nad spółką oraz po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych wyniosły 19 tys. PLN, tj. 2% przychodów Grupy.

Na przychody ze sprzedaży w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku składały się: (i) usługi deweloperskie w wysokości 372 tys. PLN, w tym udzielenie licencji dla Ultimate VR Sp. z o.o. do Knight Simulator, Bakery Simulator i Castle Flipper w wysokości 180 tys. PLN oraz rozliczenie kampanii crowfundingowej z Silver Lynx Games Sp. z o.o. w wysokości 192 tys. PLN; (ii) przychody ze sprzedaży gry Grave Keeper w kwocie 102 tys. PLN, przy czym kwota 100 tys. PLN to sprzedaż licencji do gry na rzecz West Wind S.A., a pozostałe 2 tys. PLN to udział w przychodach z dystrybucji; (iii) udział w przychodach z dystrybucji gry Car Mechanic w kwocie 77 tys. PLN; (iv) udział w przychodach z dystrybucji gry Ultra Offroad Alaska w kwocie 61 tys. PLN; (v) przychody ze sprzedaży gry Hotel Dracula w kwocie 44 tys. PLN, przy czym kwota 40 tys. PLN to sprzedaż licencji do gry na rzecz West Wind S.A., a pozostałe 4 tys. PLN to udział w przychodach z dystrybucji; (vi) przychody ze sprzedaży gry Avenger Bird w kwocie 44 tys. PLN, przy czym kwota 40 tys. PLN to sprzedaż licencji do gry na rzecz West Wind S.A., a pozostałe 4 tys. PLN to udział w przychodach z dystrybucji; (vii) przychody ze sprzedaży gry Theatre Tales w kwocie 37 tys. PLN, przy czym kwota 35 tys. PLN to sprzedaż licencji do gry na rzecz West Wind S.A., a pozostałe 2 tys. PLN to udział w przychodach z

dystrybucji; (viii) przychody ze sprzedaży gry I wanna fly w kwocie 31 tys. PLN, przy czym kwota 30 tys. PLN to sprzedaż licencji do gry na rzecz West Wind S.A., a pozostałe 1 tys. PLN to udział w przychodach z dystrybucji; (ix) udział w przychodach z dystrybucji gry Garage Mechanic w kwocie 30 tys. PLN; (x) udział w przychodach z dystrybucji gry Godly Corp w kwocie 29 tys. PLN; oraz (xi) udział w przychodach z dystrybucji pozostałych gier w kwocie 349 tys. PLN. Przychody z tytułu udział w dystrybucji gier dotyczą przychodów Emitenta, a także jednostek zależnych, przy czym przychody Emitenta dotyczą w całości przychodów od Ultimate Games S.A.

Na przychody ze sprzedaży w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku składały się: (i) udział w przychodach ze sprzedaży gier Bad Dream: Fever i Escape Doodland w kwocie 8 tys. PLN; oraz (ii) przychody ze sprzedaży usług doradczych w kwocie 13 tys. PLN. Sprzedaż gier realizowana była w ramach umowy współpracy przez wydawcę Art Games Studio S.A.

Na przychody składała się również zmiana stanu produktów, która w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku wyniosła 3.473 tys. PLN, natomiast w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wyniosła 589 tys. PLN.

Zmiana stanu produktów to pozycja, która w rzeczywistości nie jest żadnym przychodem, a jedynie służy korekcie kosztów, ze znakiem przeciwnym niż w przychodach, identyfikowana jest jako różnica między stanem końcowym a początkowym pozycji „produkty gotowe" oraz „półprodukty i produkcja w toku" i „rozliczeń międzyokresowych kosztów" (bez dotyczących działalności finansowej). Wynika to z zasad rachunkowości, w związku z ujmowaniem kosztów w momencie ich poniesienia bez względu na okres, na jaki tak naprawdę przypadają (w tym kosztów wytworzenia produktów, nawet tych produktów, które nie zostały w danym okresie sprzedane).

Koszty działalności operacyjnej w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku wyniosły 4.542 tys. PLN, co oznacza wzrost o 182,7% (2.935 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 1.606 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku. W okresie od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku koszty działalności operacyjnej wyniosły 15 tys. PLN

Koszty działalności operacyjnej w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku wyniosły 4.542 tys. PLN. Na koszty te składały się: (i) usługi obce w wysokości 3.809 tys. PLN; (ii) wynagrodzenia w wysokości 494 tys. PLN; (iii) pozostałe koszty w wysokości 213 tys. PLN; (iv) ubezpieczenia społeczne i narzuty w wysokości 15 tys. PLN; oraz (v) amortyzacja w wysokości 10 tys. PLN.

Koszty działalności operacyjnej w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wyniosły 1.606 tys. PLN. Na koszty te składały się: (i) usługi obce w wysokości 1.264 tys. PLN; (ii) pozostałe koszty w wysokości 172 tys. PLN; (iii) wynagrodzenia w wysokości 157 tys. PLN; (iv) ubezpieczenia społeczne i narzuty w wysokości 9 tys. PLN; oraz (v) amortyzacja w wysokości 4 tys. PLN.

W okresie od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku koszty działalności operacyjnej wyniosły 15 tys. PLN i składały się z kosztów usług obcych w wysokości 13 tys. PLN oraz kosztów ubezpieczeń społecznych i narzutów w wysokości 2 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku koszty usług obcych wyniosły 3.809 tys. PLN, na które składały się: (i) koszty usług związanych z produkcją gier poniesione przez Gaming Factory w wysokości 3.305 tys. PLN; (ii) koszty usług pośrednictwa finansowego, prawnych i doradczych poniesione przez Gaming Factory w wysokości 260 tys. PLN; (iii) koszty pozostałych usług poniesione przez Gaming Factory w wysokości 105 tys. PLN; (iv) koszty usług poniesione przez Black Rose Projects Sp. z o.o. w wysokości 91 tys. PLN; oraz (v) koszty usług poniesione przez Silver Lynx Games Sp. z o.o. w wysokości 49 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku koszty usług obcych wyniosły 1.264 tys. PLN, na które składały się: (i) usługi prawne w wysokości 393 tys. PLN; (ii) koszty finansowania gier tj. gier WoodZone, Bug Academy, Unlucky 7, Oil Rush oraz Ironsmith Medieval Simulator, w łącznej wysokości 332 tys. PLN; (iii) inne usługi obce w wysokości 216 tys. PLN; (iv) usługi związane bezpośrednio z produkcją gier w wysokości 209 tys. PLN; (v) oraz pozostałe usługi, w tym koszty administracji, najmu, księgowe informatyczne i inne, w łącznej wysokości 114 tys. PLN.

W okresie od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku koszty usług obcych wyniosły 13 tys. PLN, na które składały się przede wszystkim usługi prawne w wysokości 12,5 tys. PLN oraz niewielkie kwoty związane z usługami księgowymi i bankowymi.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku koszty wynagrodzeń wyniosły 494 tys. PLN, co oznacza wzrost o 214,2% (337 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 157 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku. Na wzrost wynagrodzeń wpłynął wzrost pracowników zatrudnionych w oparciu o umowy cywilnoprawne, których na koniec 2018 roku były 3 osoby, a na koniec 2019 roku 15 osób.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku pozostałe koszty działalności operacyjnej wyniosły 213 tys. PLN, na które składały się: (i) koszty związane z wydaniem gry Unlucky Seven przez Emitenta w wysokości 120 tys. PLN, (ii) koszty marketingowe w wysokości 42 tys. PLN; (iii) koszty zużycia materiałów i energii poniesione przez Gaming Factory, Black Rose Projects Sp. z o.o. i Silver Lynx Games w łącznej wysokości 17 tys. PLN; (iv) podatki i opłaty poniesione przez Gaming Factory, Black Rose Projects Sp. z o.o. i Silver Lynx Games w łącznej wysokości 30 tys. PLN; oraz pozostałe koszty poniesione przez Gaming Factory, Black Rose Projects Sp. z o.o. i Silver Lynx Games w łącznej wysokości 3 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku pozostałe koszty działalności operacyjnej wyniosły 172 tys. PLN, na które składały się: (i) koszty marketingowe po premierze gier w wysokości 132 tys. PLN; (ii) podatki i opłaty w wysokości 25 tys. PLN; (iii) koszty zużycia materiałów i energii w wysokości 9 tys. PLN; oraz (iv) pozostałe koszty w wysokości 6 tys. PLN.

Zysk (strata) z działalności operacyjnej

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku Grupa osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 121 tys. PLN, natomiast w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku Spółka odnotowała stratę z działalności operacyjnej w wysokości 996 tys. PLN. W okresie od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku Spółka poniosła stratę w wysokości 15 tys. PLN, która wynikała w całości z poniesionych kosztów operacyjnych.

Zysk z działalności operacyjnej w 2019 roku został osiągnięty głównie dzięki przychodom z tytułu zmiany stanu produktów, która wyniosła 3.473 tys. PLN, a także przychodów ze sprzedaży produktów w wysokości 1.178 tys. PLN, które łącznie przewyższyły wartość poniesionych kosztów. Wysoka wartość przychodów z tytułu zmiany stanu produktów wynika z rozpoczęcia produkcji w 2019 roku dużej ilości gier. Koszty ponoszone na produkcję tych gier, tj. różnica między stanem końcowym a początkowym pozycji „produkty gotowe" oraz „półprodukty i produkcja w toku" i „rozliczeń międzyokresowych kosztów" odnoszone są w przychody z tytułu zmiany stanu produktów, a w momencie ich ukończenia odnoszone są na produkty gotowe. Szczegóły dotyczące zmiany stanu produktów zostały przedstawione w punkcie *Struktura aktywów*, w opisie pozycji produkcja w toku, stanowiącej część zapasów.

Na zysk z działalności operacyjnej Grupy w wysokości 121 tys. PLN po wyłączeniach konsolidacyjnych w 2019 roku wpływ miała strata z działalności operacyjnej Emitenta w wysokości 70 tys. PLN, zysk z działalności operacyjnej Silver Lynx Games Sp. z o.o. w wysokości 185 tys. PLN oraz zysk z działalności operacyjnej Black Rose Projects Sp. z o.o. w wysokości 6 tys. PLN.

Na poniesioną stratę w 2018 roku wpływ wywarły przede wszystkim koszty usług obcych w wysokości 1.264 tys. PLN oraz niewielkie przychody operacyjne w wysokości 610 tys. PLN, które w większości stanowiła zmiana stanu produktów.

Strata netto z działalności operacyjnej w latach 2017 – 2018 wynika z niewielkiej sprzedaży, na którą składały się zaledwie dwie gry w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku oraz braku przychodów w okresie od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

Przychody finansowe / koszty finansowe

Na przychody finansowe za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2019 roku, w dniu 31 grudnia 2018 roku i w dniu 31 grudnia 2017 roku składały się:

Tabela 5: Przychody finansowe za wskazane okresy

	Od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019	Od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018	Od 13 listopada 2017 do 31 grudnia 2017
		(zbadane) (w tys. PLN)	
Przychody finansowe			
Odsetki	5	6	-

Zysk ze zbycia inwestycji	5 564	4 165	191
Inne	1	-	-
Przychody finansowe razem	**5 570**	**4 171**	**191**

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Grupa

Przychody finansowe w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku wyniosły 5.570 tys. PLN, z czego 5.564 tys. PLN stanowił zysk ze zbycia inwestycji, odsetki wyniosły 5 tys. PLN oraz inne przychody wyniosły 1 tys. PLN. Na zysk ze zbycia inwestycji wpływ miały: (i) przychody ze zbycia inwestycji w wysokości 7.919 tys. PLN; (ii) koszty związane ze zbyciem inwestycji w wysokości 2.391 tys. PLN; (iii) korekta konsolidacyjna w wysokości 81 tys. PLN; oraz (iv) koszty usług notarialnych i pośrednictwa w wysokości 44 tys. PLN.

Przychody ze zbycia inwestycji w 2019 roku w wysokości 7.919 tys. PLN dotyczyły: (i) sprzedaży akcji Duality S.A. w wysokości 2.342 tys. PLN; (ii) sprzedaży akcji Asmodev S.A. (wcześniej Blue Fox Games S.A.) w wysokości 1.625 tys. PLN; (iii) sprzedaży akcji Sonka S.A. w wysokości 912 tys. PLN; (iv) sprzedaży udziałów Polyslash Sp. z o.o. w wysokości 825 tys. PLN; (v) sprzedaży akcji Red Dev Studio S.A. w wysokości 820 tys. PLN; (v) sprzedaży udziałów Pentacle Sp. z o.o. w wysokości 600 tys. PLN; (vi) sprzedaży akcji Art Games Studio S.A. (wcześniej Big Flat Potato S.A.) w wysokości 430 tys. PLN; (vii) sprzedaży udziałów Atomic Jelly Sp. z o.o. w wysokości 364 tys. PLN; oraz (vii) sprzedaży udziałów Black Rose Projects Sp. z o.o. w wysokości 1 tys. PLN.

Koszty związane ze zbyciem inwestycji w 2019 roku w wysokości 2.391 tys. PLN dotyczyły: (i) zakupu akcji Duality S.A. w wysokości 1.241 tys. PLN; (ii) zakupu akcji Sonka S.A. w wysokości 274 tys. PLN; (iii) zakupu udziałów Pentacle Sp. z o.o. w wysokości 250 tys. PLN; (iv) zakupu udziałów Pentacle Sp. z o.o. w wysokości 250 tys. PLN; (iv) zakupu akcji Red Dev Studio S.A. w wysokości 175 tys. PLN; (v) zakupu akcji Asmodev S.A. (wcześniej Blue Fox Games S.A.) w wysokości 142 tys. PLN; (vi) zakupu udziałów Polyslash Sp. z o.o. w wysokości 131 tys. PLN; (vi) zakupu udziałów Black Rose Projects Sp. z o.o. w wysokości 81 tys. PLN; (vii) zakupu udziałów Atomic Jelly Sp. z o.o. w wysokości 64 tys. PLN; oraz (vii) zakupu akcji Art Games Studio S.A. (wcześniej Big Flat Potato S.A.) w wysokości 32 tys. PLN.

Przychody finansowe w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wyniosły 4.171 tys. PLN, z czego 4.165 tys. PLN stanowił zysk ze zbycia inwestycji, a odsetki wyniosły 6 tys. PLN. Na zysk ze zbycia inwestycji wpływ miały przychody ze zbycia inwestycji w wysokości 5.176 tys. PLN oraz koszty związane ze zbyciem inwestycji w wysokości 1.011 tys. PLN.

Przychody ze zbycia inwestycji w wysokości 5.176 tys. PLN dotyczyły: (i) sprzedaży akcji Big Flat Potato S.A. (obecnie Art Games Studio S.A.) w wysokości 1.431 tys. PLN; (ii) sprzedaży akcji Drageus Games S.A. w wysokości 1.342 tys. PLN; (iii) sprzedaży udziałów Red Dev Studio Sp. z o.o. w wysokości 1.088 tys. PLN; (iv) sprzedaży akcji Blue Fox Games S.A. (obecnie Asmodev S.A.) w wysokości 537 tys. PLN; (v) sprzedaży akcji Sonka S.A. w wysokości 476 tys. PLN; oraz (vi) sprzedaży udziałów Polyslash Sp. z o.o. w wysokości 302 tys. PLN.

Koszty związane ze zbyciem inwestycji w wysokości 1.011 tys. PLN dotyczyły: (i) zakupu akcji Drageus Games S.A. w wysokości 493 tys. PLN; (ii) zakupu akcji Big Flat Potato S.A. (obecnie Art Games Studio S.A.) w wysokości 180 tys. PLN; (iii) zakupu akcji Sonka S.A. w wysokości 158 tys. PLN; (iv) zakupu udziałów Polyslash Sp. z o.o. w wysokości 64 tys. PLN; (v) zakupu udziałów Red Dev Studio Sp. z o.o. w wysokości 51 tys. PLN; (vi) zakupu akcji Blue Fox Games S.A. (obecnie Asmodev S.A.) w wysokości 30 tys. PLN; oraz (v) pozostałych kosztów, w tym kosztów notarialnych i podatku od czynności cywilnoprawnych w łącznej wysokości 35 tys. PLN.

Przychody finansowe w okresie od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku wyniosły 191 tys. PLN, na które w całości składał się zysk ze zbycia inwestycji, osiągnięty w związku ze sprzedażą akcji Big Flat Potato S.A. (obecnie Art Games Studio S.A.) po uwzględnieniu kosztów sprzedaży.

Transakcje dokonywane na akcjach w 2017 roku dokonywane były z podmiotami zewnętrznymi, nie powiązanymi z Emitentem.

Transakcje dokonywane na akcjach i udziałach w latach 2018 – 2019 dokonywane były zarówno z podmiotami zewnętrznymi, jak również z podmiotami powiązanymi z Emitentem. Transakcje z podmiotami powiązanymi stanowiły niewielki udział we wszystkich transakcjach i dotyczyły jedynie transakcji na udziałach Blue Fox Games S.A. (obecnie Asmodev S.A.) oraz Big Flat Potato S.A.

(obecnie Art Games Studio S.A.), które przedstawione zostały w rozdziale *Transakcje z podmiotami powiązanymi*.

Podatek dochodowy

Poniższa tabela przestawia główne pozycje podatku dochodowego za wskazane okresy.

Tabela 6: Główne pozycje podatku dochodowego za wskazane okresy

	Od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019	Od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018	Od 13 listopada 2017 do 31 grudnia 2017
		(zbadane) (w tys. PLN)	
Podatek dochodowy			
Podatek bieżący	996	477	26
Podatek odroczony	9	-	-
Obciążenie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	**1 005**	**477**	**26**

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Grupa

Za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2019 roku Grupa wykazała obciążenie z tytułu bieżącego podatku dochodowego w wysokości 996 tys. PLN oraz z tytułu podatku odroczonego w dodatniej wysokości 9 tys. PLN. Za lata obrotowe zakończone w dniu 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku Spółka wykazała obciążenie z tytułu bieżącego podatku dochodowego w wysokości odpowiednio 477 tys. PLN i 26 tys. PLN.

Zysk (strata) netto okresu

Zysk netto Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku wyniósł 4.689 tys. PLN, co oznacza wzrost o 69,5% (1.923 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 2.766 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku.

Na wzrost zysku netto w powyższym okresie, wpływ miał zarówno wzrost wyniku na podstawowej działalności operacyjnej, jak również wyniku na działalności finansowej. Zysk z działalności operacyjnej w 2019 roku w wysokości 121 tys. PLN został osiągnięty dzięki wzrostowi przychodów zarówno ze sprzedaży gier, jak również zmiany stanu produktów, w związku ze wzrostem kosztów ponoszonych na produkcję nowych gier, podczas gdy w 2018 roku Spółka osiągnęła stratę na działalności operacyjnej w wysokości 996 tys. PLN. Na wzrost zysku netto wpływ miał również wzrost wyniku na działalności finansowej w związku ze wzrostem przychodów finansowych, które wzrosły o 1.400 tys. PLN.

Na zysk netto Grupy w wysokości 4.689 tys. PLN po wyłączeniach konsolidacyjnych w 2019 roku wpływ miał zysk netto Emitenta w wysokości 4.434 tys. PLN, zysk netto Silver Lynx Games Sp. z o.o. w wysokości 168 tys. PLN oraz zysk netto Black Rose Projects Sp. z o.o. w wysokości 87 tys. PLN.

W okresie od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku Spółka wygenerowała zysk netto w wysokości 149 tys. PLN. Dodatni wynik finansowy netto osiągnięty został dzięki przychodom finansowym z tytułu zbycia inwestycji w wysokości 191 tys. PLN, które z nadwyżką pokryły stratę z działalności operacyjnej w wysokości 15 tys. PLN.

Zdarzenia o nietypowym charakterze

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie wystąpiły czynniki szczególne, które miałyby wpływ na wyniki w badanym okresie (w szczególności wpływ, który nie może być ujęty liczbowo). W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie wystąpiły również inne istotne pozycje jednorazowe.

Zdarzenia po dacie bilansowej

Po dacie bilansowej, tj. po dniu 31 grudnia 2019 roku do Daty Prospektu, nie wystąpiły istotne zdarzenia, które w odniesieniu do Grupy Kapitałowej miały wpływ na sytuację operacyjną i finansową Grupy.

8. Struktura aktywów

Poniżej przedstawiono analizę struktury aktywów Spółki w okresie Historycznych Informacji Finansowych.

Tabela 7: Aktywa Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku, na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz Grupy na dzień 31 grudnia 2019 roku

	Na dzień 31 grudnia					
	2019	**Udział (%)**	**2018**	**Udział (%)**	**2017**	**Udział (%)**
			(zbadane) (w tys. PLN)			
Aktywa						
Aktywa trwałe	**6 572**	**47,3%**	**3 084**	**40,8%**	**203**	**73,3%**
Wartość firmy	117	0,8%	**-**	-	**-**	-
Rzeczowe aktyw trwałe	25	0,2%	**-**	-	**-**	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	1 509	10,9%	939	12,4%	117	42,2%
Aktywa finansowe	4 921	35,4%	2 145	28,4%	85	30,7%
Aktywa obrotowe	**7 328**	**52,7%**	**4 474**	**59,2%**	**75**	**27,1%**
Zapasy	3 623	26,1%	589	7,8%	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek stowarzyszonych	221	1,6%	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	307	2,2%	-	-	-	-
Należności pozostałe	162	1,2%	262	3,5%	3	1,1%
Należność z tytułu podatku dochodowego	6	0,0%	-	-	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	40	0,3%	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 510	18,1%	3 622	47,9%	72	26,0%
Pozostałe aktywa	459	3,3%	1	0,0%	-	-
Aktywa razem	**13 901**	**100,0%**	**7 558**	**100,0%**	**277**	**100,0%**

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Grupa

Łączna wartość aktywów na dzień 31 grudnia 2019 roku wyniosła 13.901 tys. PLN, co oznacza wzrost o 83,9% w porównaniu do aktywów w wartości 7.558 tys. PLN, które z kolei były wyższe ponad 27-krotnie od wartości aktywów w wartości 277 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2017 roku.

W strukturze aktywów na dzień 31 grudnia 2017 roku przeważały aktywa trwałe, które stanowiły odpowiednio 73,3% aktywów razem, natomiast na dzień 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2019 roku przeważały aktywa obrotowe, które stanowiły odpowiednio 59,2% i 52,7% aktywów razem.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku na aktywa trwałe składały się inwestycje w jednostkach stowarzyszonych, tj. akcje spółki Art Games Studio S.A. (wcześniej Big Flat Potato S.A.) o łącznej wartości w cenie nabycia 117 tys. PLN oraz aktywa finansowe w wartości 85 tys. PLN. Na aktywa finansowe w całości składała się udzielona pożyczka Spółce MM Fund Sp. z o.o. w kwocie 85 tys. PLN na podstawie umowy zawartej dnia 15 grudnia 2017 roku.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku najistotniejszymi pozycjami wśród aktywów obrotowych były środki pieniężne i ekwiwalenty, które stanowiły 96,,0% aktywów obrotowych i 26,0% aktywów razem.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku najistotniejszymi pozycjami wśród aktywów obrotowych były środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz zapasy.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 3.622 tys. PLN stanowiąc 81,0% aktywów obrotowych oraz 47,9% aktywów razem. Drugą co do wielkości kategorią były zapasy w wysokości 589 tys. PLN, które stanowiły 13,2% aktywów obrotowych i 7,8% aktywów razem. Zapasy w całości stanowiła produkcja gier w toku.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku na aktywa trwałe w wysokości 3.084 tys. PLN, składały się aktywa finansowe w wartości 2.145 tys. PLN oraz inwestycje w jednostkach stowarzyszonych w wartości 939 tys. PLN.

Na inwestycje w jednostkach stowarzyszonych w wysokości 939 tys. PLN, składały się: (i) akcje Art Games Studio S.A. o łącznej wartości w cenie nabycia wynoszącej 666 tys. PLN; (ii) udział w wyniku

Art Games Studio S.A. w dodatniej wartości 80 tys. PLN; (iii) akcje Blue Fox Games S.A. o łącznej wartości w cenie nabycia 205 tys. PLN; oraz (iv) udział w wyniku Blue Fox Games S.A. w ujemnej wartości 12 tys. PLN.

Na aktywa finansowe na dzień 31 grudnia 2018 roku składały się udziały i akcje w wartości 1.884 tys. PLN oraz udzielone pożyczki w wartości 261 tys. PLN.

Grupa wycenia posiadane aktywa finansowe zgodnie z MSSF 9 w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Model biznesowy Grupy odnośnie aktywów finansowych zakłada utrzymywanie ich w celu zarówno otrzymywania przepływów pieniężnych wynikających z umowy, jak i sprzedaży składników aktywów finansowych.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku na posiadane przez Spółkę udziały i akcje w wysokości 1.884 tys. PLN, składały się: (i) akcje Drageus Games S.A. w wartości godziwej 394 tys. PLN; (ii) akcje Sonka S.A. w wartości godziwej 274 tys. PLN; (iii) udziały Pentacle Sp. z o.o. w wartości godziwej 250 tys. PLN; (iv) udziały Atomic Jelly Sp. z o.o. w wartości godziwej 209 tys. PLN; (v) udziały Circus Sp. z o.o. (obecnie Big Cheese Studio Sp. z o.o.) w wartości godziwej 180 tys. PLN; (vi) udziały Red Dev Studio Sp. z o.o. w wartości godziwej 177 tys. PLN; (vii) udziały Polyslash Sp. z o.o. w wartości godziwej 131 tys. PLN; (viii) akcje Duality S.A. w wartości 120 tys. PLN; oraz (ix) udziały Live Motion Games Sp. z o.o. w wartości godziwej 100 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Zarząd Spółki przyjął, iż wartość godziwa posiadanych udziałów i akcji, odpowiadała ich cenie nabycia, ze względu na fakt, iż wszystkie akcje zostały nabyte w 2018 roku i nie miały miejsca inne transakcje z niezależnymi podmiotami w oparciu o ceny odbiegające istotnie od ceny ich nabycia przez Grupę.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku na udzielone przez Spółkę pożyczki składały się: (i) pożyczka udzielona Spółce Polyslash Sp. z o.o. w kwocie 151 tys. PLN na podstawie umowy zawartej dnia 17 grudnia 2018 roku; oraz (ii) pożyczka udzielona Spółce Atomic Jelly Sp. z o.o. w kwocie 110 tys. PLN na podstawie umowy zawartej dnia 29 listopada 2018 roku.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku najistotniejszymi pozycjami wśród aktywów obrotowych były zapasy oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku zapasy w wysokości 3.623 tys. PLN stanowiły 49,4% aktywów obrotowych oraz 26,1% aktywów łącznie. Na zapasy składały się: półprodukty i produkcja w toku w wysokości 3.428 tys. PLN oraz produkty gotowe w wysokości 195 tys. PLN. Na półprodukty i produkcję w toku w wysokości 3.428 tys. PLN, składały się koszty poniesione na produkcję gier, które na dzień 31 grudnia 2019 roku nie zostały ukończone, w tym koszty poniesione przez Emitenta w wysokości 3.187 tys. PLN, przez Black Rose Projects Sp. z o.o. w wysokości 120 tys. PLN oraz przez Silver Lynx Games Sp. z o.o. w wysokości 120 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku środki pieniężne i ekwiwalenty w wysokości 2.510 tys. PLN, które stanowiły 34,2% aktywów obrotowych i 18,1% aktywów razem.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku na aktywa trwałe w wysokości 6.572 tys. PLN, składały się: (i) aktywa finansowe w wysokości 4.921 tys. PLN; (ii) inwestycje w jednostkach stowarzyszonych w wysokości 1.509 tys. PLN; (iii) wartość firmy w wysokości 117 tys. PLN; oraz (iv) rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 25 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku wartość aktywów finansowych wynosiła 4.921 tys. PLN stanowiąc 74,9% aktywów trwałych oraz 35,4% aktywów razem. Na aktywa finansowe składały się długoterminowe aktywa finansowe, tj. akcje i udziały: (i) Drageus Games S.A. w wysokości 1.207 tys. PLN; (ii) Punch Punk S.A. w wysokości 1.204 tys. PLN; (iii) Atomic Jelly S.A. w wysokości 968 tys. PLN; (iv) Live Motion Games Sp. z o.o. w wysokości 338 tys. PLN; (v) Rejected Games Sp. z o. o. w wysokości 280 tys. PLN; (vi) Baked Games Sp. z o.o. w wysokości 252 tys. PLN; (vii) Haje Sp. z o.o. w wysokości 250 tys. PLN; (viii) Big Cheese Studio Sp. z o.o. (wcześniej Circus Sp. z o.o.) w wysokości 180 tys. PLN; (ix) Nesalis Games Sp. z o.o. w wysokości 100 tys. PLN; (x) Pixel Flipper S.A. w wysokości 90 tys. PLN; (xi) Woodland Games Sp. z o.o. w wysokości 50 tys. PLN; oraz (xii) Red Dev Studio S.A. w wysokości 3 tys. PLN

Posiadane przez Spółkę udziały i akcje na dzień 31 grudnia 2019 roku zostały wycenione według wartości godziwej równej wartości ich nabycia, z wyjątkiem akcji Drageus Games S.A., Atomic Jelly S.A. oraz Punch Punk S.A., które zostały przeszacowane do wartości godziwej na podstawie transakcji kapitałowych w spółkach podlegających wycenie (kupno/sprzedaż/nowa emisja) zawartych z

niezależnymi podmiotami. Zdaniem Zarządu Spółki, bieżące transakcje na znaczących pakietach udziałów/akcji w spółkach portfelowych (transakcje dotyczące pakietów powyżej 5% udziału w kapitale podstawowym) w najlepszy sposób odzwierciedlają wartość godziwą posiadanych aktywów finansowych.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku na inwestycje w jednostkach stowarzyszonych w wysokości 1.509 tys. PLN, składały się: (i) akcje wycenione metodą praw własności w Art Games Studio S.A. o wartości 644 tys. PLN; (ii) udział Grupy w wyniku finansowym za lata 2018 – 2019 spółki Art Games Studio S.A. o dodatniej wartości 73 tys. PLN; (iii) akcje w Asmodev S.A. wraz z udziałem Grupy w wyniku finansowym tej spółki za lata 2018 – 2019 w łącznej wysokości 164 tys. PLN; (iv) udziały wycenione metodą praw własności w West Wind Sp. z o.o. o wartości 403 tys. PLN; oraz (v) udziały wycenione metodą praw własności w Ultimate VR Sp. z o.o. o wartości 225 tys. PLN.

9. Aktywa i zobowiązania warunkowe i pozabilansowe

Grupa w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz na Datę Prospektu nie posiada zobowiązań pośrednich i warunkowych.

10. Ograniczenia dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych

Spółka jest spółką akcyjną powstałą i działającą zgodnie z prawem polskim. Kapitał własny spółki akcyjnej obejmuje m.in. kapitał zakładowy, kapitał zapasowy, kapitał z utworzenia nowych udziałów powyżej ich wartości nominalnej oraz niepokryte straty z lat ubiegłych. W spółce akcyjnej zasady tworzenia i korzystania z kapitału są określone prawem, w szczególności przepisami KSH. Zgodnie z art. 396 KSH, kapitał zapasowy tworzy się w celu pokrycia strat. Co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy jest przenoszone na kapitał zapasowy do chwili, gdy osiągnie on wysokość równą jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy, do wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego, może być przeznaczony wyłącznie na pokrycie strat wykazanych w Historycznych Informacjach Finansowych. Decyzje w sprawie wykorzystania kapitału zapasowego i kapitałów rezerwowych podejmuje Walne Zgromadzenie.

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

Poza wyżej wymienionymi ograniczeniami nie występują inne ograniczenia w wykorzystaniu przez Spółkę dostępnych zasobów kapitałowych, które miały, mają lub mogłyby mieć bezpośredni lub pośredni istotny wpływ na używanie przez Spółkę środków kapitałowych w działalności operacyjnej. W szczególności, nie istnieją ograniczenia prawne lub gospodarcze w zakresie zdolności podmiotów zależnych do transferu środków finansowych do spółki w formie dywidendy pieniężnej, pożyczek lub zaliczek.

11. Zasoby kapitałowe

Jak wskazano w rozdziale *Kapitalizacja i zadłużenie*, podrozdziale Oświadczenie o kapitale obrotowym, Grupa posiada wystarczający kapitał obrotowy w stosunku do jej obecnych potrzeb, tzn. na najbliższe dwanaście miesięcy od Daty Prospektu.

Grupa nie ma problemów z terminowym wywiązywaniem się z najbardziej wymagalnych zobowiązań. O czym świadczą wysokie wskaźniki płynności finansowej wykazane w punkcie *Analiza wskaźnikowa*.

Grupa wykorzystuje środki pieniężne przede wszystkim na finansowanie działalności operacyjnej oraz spłatę wymagalnych zobowiązań.

Historycznie, głównymi źródłami zapewnienia płynności finansowej Spółki były przychody finansowe pochodzące przede wszystkim z tytułu zbycia inwestycji oraz środki pieniężne pozyskane w ramach emisji Akcji Serii A, B, C i D.

Kluczowym źródłem finansowania aktywów Emitenta i Grupy Emitenta w latach 2017 – 2019 były kapitały własne, które na dzień 31 grudnia 2019 roku stanowiły 93,7% wszystkich kapitałów, na dzień 31 grudnia 2018 roku stanowiły 98,3% oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku stanowiły 89,9% wszystkich kapitałów. Pozostałą część kapitału na dzień 31 grudnia 2017 roku i na dzień 31 grudnia 2018 roku

stanowiły zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły odpowiednio 10,1% i 1,7%, natomiast na dzień 31 grudnia 2019 roku stanowiły zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe w wysokości 6,3%.

W poniższej tabeli przedstawiono informacje dotyczące źródeł kapitału Spółki i Grupy (zarówno krótkoterminowego, jak i długoterminowego).

Tabela 8: Struktura kapitałów własnych za wskazane okresy

	Na dzień 31 grudnia		
	2019	**2018**	**2017**
		(zbadane) (w tys. PLN)	
Kapitał własny razem	**13 025**	**7 431**	**249**
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	**12 916**	**7 431**	**249**
Kapitał podstawowy	450	450	100
Kapitał zapasowy	5 429	4 216	-
Kapitał z tytułu zmiany proporcji udziałów niedających kontroli	-60	-	-
Kapitał z wyceny aktywów finansowych do wartości godziwej	2 380	-	-
Zyski zatrzymane	4 718	2 766	149
- w tym zysk (strata) netto	4 650	2 766	149
Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli	**109**	**-**	**-**

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Grupa

Tabela 9: Struktura zobowiązań oraz rezerw za wskazane okresy

	Na dzień 31 grudnia		
	2019	**2018**	**2017**
		(zbadane) (w tys. PLN)	
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	**9**	**-**	**-**
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	9	-	-
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	**866**	**127**	**28**
Pożyczki otrzymane	3	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	536	68	-
Zobowiązania pozostałe	70	3	2
Zobowiązania pozostałe wobec jednostek stowarzyszonych	225	-	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	33	56	26

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Grupa

Na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka nie była stroną zaciągającą zobowiązania wynikające z umów kredytowych i pożyczkowych z podmiotami zewnętrznymi ani powiązanymi.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Grupa prezentowała pożyczkę w kwocie 3 tys. PLN zaciągniętą przez Silver Lynx Games Sp. z o.o. od osoby fizycznej.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku na zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wartości 536 tys. PLN, składały się zobowiązania: (i) Spółki wobec spółki Ultimate Games S.A. w wysokości 431 tys. PLN w ramach współpracy przy produkcji i dystrybucji gier; (ii) Spółki wobec partnerów biznesowych i zespołów deweloperskich w wysokości 42 tys. PLN; (iii) Black Rose Project Sp. z o.o. wobec partnerów biznesowych i zespołów deweloperskich w wysokości 55 tys. PLN; (iv) pozostałe zobowiązania Black Rose Project Sp. z o.o. w wysokości 4 tys. PLN; oraz (v) Silver Lynx Games Sp. z o.o. wobec partnerów biznesowych i inne zobowiązania w wysokości 3 tys. PLN.

Na zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wartości 68 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2018 roku, składały się zobowiązania Spółki wobec spółki Ultimate Games S.A. w wysokości 48 tys. PLN w ramach współpracy przy produkcji i dystrybucji gier oraz inne zobowiązania wobec partnerów biznesowych i zespołów deweloperskich w wysokości 20 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Spółka posiadała zobowiązanie pozostałe wobec jednostek stowarzyszonych w wysokości 225 tys. PLN, które dotyczyło nie opłaconego kapitału zakładowego Ultimate VR Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2019 roku, a który został opłacony w 2020 roku.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Grupa posiadała zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego w wysokości 33 tys. PLN, na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniosło one 56 tys. PLN, natomiast na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosło 26 tys. PLN.

Na Datę Prospektu Grupa nie posiada potrzeb kredytowych. Grupa przewiduje, że wskazane powyżej obecne źródła pozostaną jej głównymi źródłami finansowania w najbliższej przyszłości.

Działalność operacyjna Grupy nie jest prowadzona przy wykorzystaniu finansowania dłużnego, w związku z czym Grupa nie dokonywała w przeszłości ani nie dokonuje na Datę Prospektu oszacowania współczynnika pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego został przedstawiony w dalszej części prospektu.

Szczegółowe informacje dotyczące struktury kapitału i polityki finansowej znajdują się w Historycznych Informacjach Finansowych.

12. Przepływy pieniężne

Poniższa tabela przedstawia dane ze sprawozdania z przepływów pieniężnych za okresy zakończone w dniu 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku, które pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych.

Tabela 10: Dane ze sprawozdania z przepływów pieniężnych za wskazane okresy

	Za okres		
	Od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019	**Od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018**	**Od 13 listopada 2017 do 31 grudnia 2017**
		(zbadane) (w tys. PLN)	
Przepływy środków pieniężnych			
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 454)	(2 141)	(16)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....	4 595	1 345	(12)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej.....	(1 254)	4 347	100
Razem przepływy pieniężne netto..	(1 113)	3 551	72
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	**(1 113)**	**3 551**	**72**
Środki pieniężne na początek okresu	**3 622**	**72**	**-**
Środki pieniężne na koniec okresu	**2 510**	**3 622**	**72**

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Grupa

Omówienie podstawowych pozycji sprawozdania z przepływów pieniężnych

Podstawowe pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały opisane poniżej.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej są generowane przez Spółkę w trakcie prowadzenia działalności gospodarczej. Zgodnie z MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych", Spółka oblicza przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej metodą pośrednią. Zgodnie z tą metodą, przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej oblicza się, stosując odpowiednie korekty w stosunku do zysku (straty) przed opodatkowaniem. Korekty te obejmują pozycje, takie jak zyski (straty) z działalności inwestycyjnej, amortyzacja, udziały w wynikach jednostek stowarzyszonych, zmiana stanu pozostałych aktywów, zmiany stanu zapasów, zmiany stanu należności, zmiany stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów), a także podatek dochodowy zapłacony.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku Spółka osiągnęła ujemne przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 2.141 tys. PLN. W okresie od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku Spółka również odnotowała ujemne przepływy z działalności

operacyjnej w wysokości 16 tys. PLN. Ujemne korekty do wyniku brutto Spółki w 2018 roku dotyczyły przede wszystkim: (i) zysku z działalności inwestycyjnej w wysokości 4.165 tys. PLN; (ii) zmiany stanu zapasów w wysokości 589 tys. PLN; oraz (iii) zmiany stanu należności w wysokości 189 tys. PLN, natomiast dodatnie zmiany dotyczyły głównie zmiany stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów) w wysokości 98 tys. PLN. Zmiana stanu zapasów wynika z braku kosztów poniesionych na produkcję gier w 2017 roku, które zostały poniesione w 2018 roku, jednak na dzień bilansowy gry te nie zostały zakończone i wprowadzone do sprzedaży.

W okresie od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku ujemne korekty do wyniku brutto dotyczyły przede wszystkim zysku z działalności inwestycyjnej w wysokości 191 tys. PLN, natomiast dodatnie dotyczyły głównie zmiany stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów) w wysokości 28 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku Grupa osiągnęła ujemne przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 4.454 tys. PLN. Ujemne korekty do wyniku brutto Grupy w 2019 roku dotyczyły przede wszystkim: (i) zysku z działalności inwestycyjnej w wysokości 5.564 tys. PLN; (ii) zmiany stanu zapasów w wysokości 2.998 tys. PLN; (iii) zmiany stanu pozostałych aktywów w wysokości 640 tys. PLN; oraz (iii) podatku dochodowego w wysokości 1.005 tys. PLN. Dodatnie korekty do wyniku brutto dotyczyły przede wszystkim zmiany stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów w wysokości 447 tys. PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku Spółka odnotowała dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 4.595 tys. PLN, na co wpływ miały: (i) zbycie udziałów w pozostałych jednostkach w wysokości 5.862 tys. PLN; (ii) zbycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych w wysokości 2.056 tys. PLN; (iii) spłata pożyczek udzielonych spółkom Live Motion Games Sp. z o.o., Polyslash Sp. z o.o., Atomic Jelly Sp. z o.o., Haje Sp. z o.o. i Duality S.A. w łącznej wysokości 495 tys. PLN; (iv) nabycie udziałów w pozostałych jednostkach w wysokości 2.841 tys. PLN; (v) nabycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych w wysokości 516 tys. PLN; (vi) pożyczki udzielone spółkom Live Motion Games Sp. z o.o., Polyslash Sp. z o.o., Haje Sp. z o.o., Silver Lynx Games Sp. z o.o., Art Games Studio S.A. i Duality S.A. w łącznej wysokości 425 tys. PLN; oraz (vii) nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 36 tys. PLN.

Zbycie udziałów w jednostkach pozostałych w wysokości 5.862 tys. PLN dotyczyło: (i) sprzedaży łącznie 150 udziałów Pentacle Sp. z o.o. na podstawie umów kupna-sprzedaży, w łącznej cenie sprzedaży w wysokości 600 tys. PLN; (ii) sprzedaży łącznie 40 udziałów Atomic Jelly Sp. z o.o. na podstawie umów kupna-sprzedaży, w łącznej cenie sprzedaży w wysokości 364 tys. PLN; (iii) sprzedaży łącznie 110.046 akcji i udziałów Polyslash S.A. (wcześniej Polyslash Sp. z o.o.) na podstawie umów kupna-sprzedaży, w łącznej cenie sprzedaży w wysokości 825 tys. PLN; (iv) sprzedaży łącznie 613.300 udziałów Red Dev Studio Sp. z o.o. na podstawie umów kupna-sprzedaży, w łącznej cenie sprzedaży w wysokości 820 tys. PLN; (v) sprzedaży łącznie 202.730 akcji Sonka S.A. na podstawie umów kupna-sprzedaży, w łącznej cenie sprzedaży w wysokości 912 tys. PLN; oraz (vi) sprzedaży łącznie 795.000 akcji Duality S.A. na podstawie umów kupna-sprzedaży, w łącznej cenie sprzedaży w wysokości 2.342 tys. PLN.

Nabycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku w wysokości 516 tys. PLN dotyczyło: (i) objęcia 140 udziałów West Wind Sp. z o.o. w zamian za wniesienie wkładu pieniężnego w wysokości 403 tys. PLN; (ii) zakupu łącznie 567.500 akcji Asmodev S.A. (wcześniej Blue Fox S.A.) na podstawie umów kupna-sprzedaży, w łącznej cenie nabycia 102 tys. PLN; oraz (iii) zakupu 5.333 akcji Art Games Studio S.A. (wcześniej Big Flat Potato S.A.) na podstawie umowy kupna-sprzedaży, w cenie nabycia 11 tys. PLN.

Nabycie udziałów w pozostałych jednostkach w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku w wysokości 2.841 tys. PLN dotyczyło: (i) zakupu łącznie 57 akcji Live Motion Games S.A. na podstawie umów kupna-sprzedaży, w łącznej cenie nabycia 238 tys. PLN; (ii) zakupu łącznie 695.000 akcji Duality S.A. na podstawie umów kupna-sprzedaży, w łącznej cenie nabycia 1.121 tys. PLN; (iii) zakupu 30.000 akcji Pixel Flipper S.A. na podstawie umów kupna-sprzedaży, w łącznej cenie nabycia 90 tys. PLN; (iv) objęcia 25 udziałów Nesalis Games Sp. z o.o. w zamian za wniesienie wkładu pieniężnego w wysokości 100 tys. PLN; (v) objęcia 112 udziałów Baked Games Sp. z o.o. w zamian za wniesienie wkładu pieniężnego w wysokości 252 tys. PLN; (vi) zakupu łącznie 1.003 udziałów Punch Punk Sp. z o.o. na podstawie umów kupna-sprzedaży, w łącznej cenie nabycia 460 tys. PLN; (vii) objęcia 271 udziałów Woodland Sp. z o.o. w zamian za wniesienie wkładu pieniężnego w wysokości 50 tys. PLN; (viii) objęcia 200 udziałów Haje Sp. z o.o. w zamian za wniesienie wkładu pieniężnego w

wysokości 250 tys. PLN; (ix) zakupu łącznie 7 udziałów Rejected Games Sp. z o.o. na podstawie umów kupna-sprzedaży, w łącznej cenie nabycia 280 tys. PLN;

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku dodatnie przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły 1.345 tys. PLN, na co wpływ miały: (i) zbycie udziałów w pozostałych jednostkach w wysokości 3.208 tys. PLN; (ii) zbycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych w wysokości 1.968 tys. PLN; (iii) spłata pożyczki udzielonej Spółce MM Fund Sp. z o.o. w wysokości 85 tys. PLN; (iv) nabycie udziałów w pozostałych jednostkach w wysokości 2.673 tys. PLN; (v) nabycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych w wysokości 978 tys. PLN; (vi) pożyczki udzielone spółkom Polyslash Sp. z o.o. w wysokości 151 tys. PLN i Atomic Jelly Sp. z o.o. w wysokości 110 tys. PLN; oraz (vii) nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 4 tys. PLN.

Zbycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych w wysokości 1.968 tys. PLN dotyczyło sprzedaży łącznie 1.072.000 akcji Big Flat Potato S.A. (obecnie Art Games Studio S.A.) na podstawie umów kupna-sprzedaży, w łącznej cenie sprzedaży w wysokości 1.431 tys. PLN oraz sprzedaży łącznie 296.500 akcji Asmodev S.A. (wcześniej Blue Fox S.A.) na podstawie umów kupna-sprzedaży, w łącznej cenie sprzedaży w wysokości 537 tys. PLN.

Zbycie udziałów w pozostałych jednostkach w wysokości 3.208 tys. PLN dotyczyło sprzedaży: (i) łącznie 231.850 akcji Drageus Games S.A. na podstawie umów kupna-sprzedaży, w łącznej cenie sprzedaży 1.342 tys. PLN; (ii) łącznie 297 udziałów Red Dev Studio Sp. z o.o. na podstawie umów kupna-sprzedaży, w łącznej cenie sprzedaży 1.088 tys. PLN; (iii) łącznie 117.270 akcji Sonka S.A. na podstawie umów kupna-sprzedaży, w łącznej cenie sprzedaży 476 tys. PLN; (iv) łącznie 49 udziałów Polyslash Sp. z o.o. na podstawie umów kupna-sprzedaży, w łącznej cenie sprzedaży 302 tys. PLN.

Nabycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych w wysokości 978 tys. PLN dotyczyło kupna łącznie 1.847.000 akcji Big Flat Potato S.A. (obecnie Art Games Studio S.A.) na podstawie umów kupna-sprzedaży, w łącznej cenie nabycia w wysokości 743 tys. PLN oraz objęcia i kupna łącznie 2.160.000 akcji Blue Fox S.A. (obecnie Asmodev S.A.), w łącznej wartości 235 tys. PLN.

Nabycie udziałów w pozostałych jednostkach w wysokości 2.673 tys. PLN, dotyczyło: (i) kupna łącznie 433.000 akcji Drageus Games S.A. na podstawie umów kupna-sprzedaży, w łącznej cenie nabycia 887 tys. PLN; (ii) kupna 320.000 akcji Sonka S.A. na podstawie umowy kupna-sprzedaży, w cenie nabycia 432 tys. PLN; (iii) kupna łącznie 128 udziałów Atomic Jelly Sp. z o.o. na podstawie umów kupna-sprzedaży, w łącznej cenie nabycia 209 tys. PLN; (iv) objęcia łącznie 150 udziałów Pentacle Sp. z o.o., za wkład pieniężny w wysokości 250 tys. PLN; (v) objęcia 150 udziałów Polyslash Sp. z o.o., za wkład pieniężny w wysokości 195 tys. PLN; (vi) kupna łącznie 575 udziałów Red Dev Studio Sp. z o.o. (obecnie Red Dev Studio S.A.) na podstawie umów kupna-sprzedaży, w łącznej cenie nabycia 227 tys. PLN; (vii) kupna 50.000 akcji ECC Games S.A. na podstawie umowy kupna-sprzedaży, w cenie nabycia 50 tys. PLN; (viii) objęcia 40 udziałów Live Motion Games Sp. z o.o., za wkład pieniężny w wysokości 100 tys. PLN; (ix) objęcia 100.000 akcji Duality S.A., za wkład pieniężny w wysokości 120 tys. PLN; (x) objęcia 340 udziałów Circus Sp. z o.o. (obecnie Big Cheese Studio Sp. z o.o.), za wkład pieniężny w wysokości 180 tys. PLN; (xi) przeksięgowań w wysokości 150 tys. PLN; oraz (xii) pozostałych kosztów nabycia akcji i udziałów w wysokości 1 tys. PLN. Pozostał wydatki związane z nabyciem udziałów w pozostałych jednostkach w wysokości 23 tys. PLN, dotyczyło zapłaconego podatku od czynności cywilno-prawnych.

W okresie od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku Spółka odnotowała ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości 12 tys. PLN na co wpływ miały: (i) zbycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych w wysokości 255 tys. PLN; (ii) nabycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych w wysokości 182 tys. PLN; oraz (iii) pożyczka udzielona Spółce MM Fund Sp. z o.o. w wysokości 85 tys. PLN.

Zbycie udziałów w pozostałych jednostkach w wysokości 255 tys. PLN dotyczyło sprzedaży łącznie 255.000 akcji Big Flat Potato S.A. (obecnie Art Games Studio S.A.) na podstawie umów kupna-sprzedaży, w łącznej cenie sprzedaży 255 tys. PLN.

Nabycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych w wysokości 182 tys. PLN dotyczyło nabycia 720.000 sztuk akcji Big Flat Potato S.A. (obecnie Art Games Studio S.A.), za łączną cenę 180 tys. PLN oraz kosztów nabycia w wysokości 2 tys. PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej wyniosły 1.254 tys. PLN, które wynikały z: (i) wypłaty dywidendy przez Spółkę w wysokości 1.485 tys. PLN; (ii) wpływów z podwyższenie kapitału w wysokości 278 tys. PLN, w tym 70 tys. PLN w Gaming Factory, 131 tys. PLN w Black Rose Projects Sp. z o.o. i 77 tys. PLN w Silver Lynx Games Sp. z o.o.; oraz (iii) spłaty pożyczki przez Silver Lynx Games Sp. z o.o. w wysokości 47 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej wyniosły 4.347 tys. PLN, natomiast w okresie od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej osiągnęły wartość 100 tys. PLN. Wykazane w roku obrotowym 2018 przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wynikały z wpływów środków pieniężnych wynikających z emisji Akcji Serii B, C i D w wysokości 4.447 tys. PLN oraz wypłaconej dywidendy w wysokości 100 tys. PLN.

W 2017 roku przepływy z działalności finansowej wynikały w całości z wpływów pieniężnych w ramach pokrycia kapitału założycielskiego Spółki.

Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest obliczany jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Grupa zalicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe z wyłączeniem działalności zaniechanej. Ujemne zadłużenie netto Grupy na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosiło 44 tys. PLN, na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosiło 3.495 tys. PLN, natomiast na dzień 31 grudnia 2019 roku wynosiło 1.644 tys. PLN. Suma kapitałów na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosiła 249 tys. PLN, na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosiła 7.431 tys. PLN, natomiast na dzień 31 grudnia 2019 roku wynosiła 13.025 tys. PLN.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne obejmują środki pieniężne na rachunku bankowym i na lokatach. Środki pieniężne na rachunku bankowym są to depozyty płatne na żądanie. Jednostka utrzymuje środki pieniężne na rachunkach bankowych głównie w PLN.

Poniższa tabela przedstawia wykaz środków pieniężnych we wskazanych okresach.

Tabela 11: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Na dzień 31 grudnia		
	2019	**2018**	**2017**
		(zbadane) (w tys. PLN)	
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	2 510	618	72
Lokaty.....	-	3 004	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem.....	**2 510**	**3 622**	**72**

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Grupa

Na dzień 31 grudnia 2019 roku środki pieniężne i ich ekwiwalenty Grupy wyniosły 2.510 tys. PLN, na które w całości składały się środki pieniężne na rachunkach bankowych. Większość z tych środków pieniężnych to środki zgromadzone przez Gaming Factory w wysokości 2.365 tys. PLN, a pozostałe środki należą do Spółek Zależnych.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty Spółki wyniosły 3.622 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2018 roku. Składały się na nie przede wszystkim lokaty w wysokości 3.004 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2017 roku środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 72 tys. PLN, na które w całości składały się środki zgromadzone na rachunkach bankowych.

Wzrost wartości środków pieniężnych w 2018 roku wynikał z osiągniętych przychodów finansowych w ramach zbycia inwestycji w podmioty zajmujące się produkcją i dystrybucją gier komputerowych oraz

z pozyskanych środków pieniężnych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego o akcje serii B, C i D, natomiast na dzień 30 czerwca 2019 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku spadły w związku z wypłatą dywidendy w wysokości 1.485 tys. PLN oraz dokonanymi zakupami udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych i pozostałych jednostkach.

Spadek środków pieniężnych w 2019 roku względem 2018 roku wynikała w głównej mierze z finalizowania produkcji nowych gier, co widoczne jest we wzroście produkcji w toku, która odzwierciedla koszty ponoszone na produkcję nowych gier, które nie zostały jeszcze zakończone

Wszystkie środki pieniężne i ich ekwiwalenty są dostępne do wykorzystania przez Grupę. Grupa nie posiada środków pieniężnych o ograniczonej możliwości wykorzystania. Grupa nie stosuje również żadnych instrumentów finansowych jako zabezpieczenia środków pieniężnych.

13. Analiza wskaźnikowa

Wybrane wskaźniki finansowe

Spółka w procesie bieżącej działalności posługuje się miernikami rentowności, m.in. EBIT i EBITDA. W ocenie Spółki, wskaźniki te mogą być istotne dla Inwestorów, ponieważ stanowią wyznacznik pozycji i wyników finansowych działalności Spółki i Grupy, a także jej zdolności do finansowania wydatków i zaciągania oraz obsługi zobowiązań. EBIT i EBITDA stanowią alternatywne pomiary wyników w rozumieniu Wytycznych ESMA „Alternatywne pomiary wyników" i zostały zaprezentowane, ponieważ stanową miary standardowo stosowane w analizie finansowej.

Spółka definiuje: (i) EBITDA jako zysk lub stratę z działalności operacyjnej powiększoną o amortyzację środków trwałych i wartości niematerialnych; oraz (ii) EBIT jako zysk lub stratę z działalności operacyjnej.

EBIT stosowany jest do oceny wyników operacyjnych Spółki i Grupy. Porównanie EBIT osiągniętego w różnych okresach pozwala ocenić, jak zmieniają się w czasie wyniki analizowanego podmiotu, biorąc pod uwagę jedynie działalność operacyjną. EBIT dostarcza więc informacji na temat wyniku osiąganego w obszarze będącym kluczowym dla osiąganego przez Spółkę i Grupę wyniku finansowego. EBIT został zaprezentowany w prospekcie również dlatego, że stanowi przyjętą w analizie finansowej miarę wyniku z działalności operacyjnej.

EBITDA również stanowi miarę wyników operacyjnych Spółki i Grupy. EBITDA różni się od EBIT dodatkowym nieuwzględnieniem amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych. Wyłączenie to pozwala na porównywanie wyników niezależnie od zmian w stanie posiadanych środków trwałych, mogących wpływać poprzez wartość amortyzacji na inne miary wyników. EBITDA zaprezentowano w prospekcie również dlatego, że stanowi przyjętą w analizie finansowej miarę wyniku z działalności operacyjnej.

EBIT i EBITDA nie są definiowane jednolicie, dlatego też prezentowane wskaźniki nie powinny być porównywane z EBIT i EBITDA wykazywanymi przez inne podmioty, także te prowadzące działalność w sektorze, w którym działa Grupa. Podkreśla się, że EBIT oraz EBITDA nie są miernikami wyników finansowych zgodnie z MSSF / MSR oraz stanowią jedynie miernik wyników operacyjnych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.

Wskaźniki EBITDA oraz EBIT przedstawione w Prospekcie nie pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych zbadanych przez firmę audytorską, zostały obliczone przez Spółkę na podstawie danych znajdujących się w Historycznych Informacjach Finansowych.

Poniższa tabela przedstawia wybrane wskaźniki finansowe Spółki i Grupy za wskazane okresy.

Tabela 12: Wybrane wskaźniki finansowe za wskazane okresy

	Za okres		
	Od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019	**Od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018**	**Od 13 listopada 2017 do 31 grudnia 2017**
		(w tys. PLN)	
EBITDA	131	(992)	(15)
EBIT	121	(996)	(15)

Źródło: Grupa

Dodatkowo w niniejszym punkcie przedstawiono wskaźniki rentowności, zadłużenia i płynności, które mają charakter alternatywnych pomiarów wyników w rozumieniu Wytycznych ESMA „Alternatywne pomiary wyników". Wskaźniki te nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez firmę audytorską, zostały obliczone przez Spółkę na podstawie danych znajdujących się w Historycznych Informacjach Finansowych i nie zostały zbadane przez firmę audytorską. Spółka prezentuje te konkretne alternatywne pomiary wyników, ponieważ stanowią one standardowe miary powszechnie stosowane w analizie finansowej.

Wskaźniki rentowności

Tabela 13: Wskaźniki rentowności

	Za okres		
	Od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019	**Od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018**	**Od 13 listopada 2017 do 31 grudnia 2017**
Wskaźniki rentowności			
Rentowność Brutto	122,1%	531,6%	n/a
Rentowność Netto	100,6%	453,4%	n/a
Rentowność działalności operacyjnej	10,2%	(4 742,9%)	n/a
ROA	33,7%	36,6%	53,8%
ROE	36,0%	37,2%	59,8%

Źródło: Grupa

Zasady wyliczania wskaźników: Rentowność brutto – zysk przed opodatkowaniem okresu / przychody; Rentowność netto – zysk netto okresu / przychody; Rentowność działalności operacyjnej – zysk z działalności operacyjnej / (przychody netto ze sprzedaży + pozostałe przychody operacyjne); Rentowność aktywów (ROA) – zysk netto okresu / aktywa ogółem; Rentowność kapitałów własnych (ROE) – zysk netto okresu / kapitał własny ogółem

Wskaźnik rentowności brutto obrazuje odsetek przychodów stających się zyskiem przed opodatkowaniem i pozwala ocenić zdolność do osiągania zysku we wszystkich obszarach działalności łącznie, przy pominięciu wpływu wysokości stawek podatkowych, na którą Spółka nie ma wpływu. Wskaźnik ten umożliwia porównanie tej zdolności, dlatego został zaprezentowany w prospekcie. Wskaźnik rentowności brutto wykazywał w analizowanych okresach analogiczne tendencje jak opisany poniżej wskaźnik rentowności netto.

Wskaźnik rentowności netto pokazuje, jaki odsetek przychodów danego podmiotu jest zyskiem netto. Wskaźnik ten umożliwia porównanie tego, w jaki sposób dany podmiot zarządza stosunkiem kosztów do przychodów i jaka jest, przy danym poziomie przychodów, zdolność do osiągania zysków netto, które mogą być następnie przeznaczone do zatrzymania w spółce bądź do wypłaty na rzecz akcjonariuszy w formie dywidendy, stąd Spółka uznała za stosowne jego zaprezentowanie w prospekcie.

Wskaźnik rentowności netto w roku zakończonym 31 grudnia 2018 wyniósł 453,4%, natomiast w roku zakończonym 31 grudnia 2019 spadł do 100,6%.

Spadek rentowności netto w 2019 roku wynika ze zmiany modelu prowadzonej działalności. W 2018 roku Spółka skupiała swoją działalność na inwestycjach w spółki na wczesnym lub średnim etapie rozwoju prowadzące działalność w branży gier komputerowych. W 2019 roku Spółka zaczęła samodzielnie prowadzić działalność produkcyjno-wydawniczą gier komputerowych, w tym również we współpracy z zewnętrznymi zespołami deweloperskimi. W związku z powyższym koszty ponoszone na wytworzenie gier księgowane jako Półprodukty i produkcja w toku wzrosła, powodując wzrost łącznej wartości przychodów. W analizowanym okresie przychody wzrosły ponad 7-krotnie, natomiast zysk netto wzrósł o 69,5%.

Wskaźnik rentowności działalności operacyjnej pozwala określić, jaka jest relacja zysku z działalności operacyjnej do całości przychodów operacyjnych, a zatem jaka część przychodów operacyjnych przeznaczona jest na pokrycie kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów (czyli kosztów operacyjnych).

Wskaźnik rentowności działalności operacyjnej w roku zakończonym 31 grudnia 2018 przyjął ujemną wartość 4.742,9%, natomiast w roku zakończonym 31 grudnia 2019 wzrósł osiągając dodatnią wartość 10,2%. Ujemna wartość w 2018 roku wynikała z osiągnięcia straty z działalności operacyjnej w wysokości 996 tys. PLN, podczas gdy przychody z działalności operacyjnej wyniosły 21 tys. PLN. Rok 2018 był dla Spółki pierwszym pełnym rokiem obrotowym, w którym Spółka poszukiwała zespołów deweloperskich, z którymi nawiązywała współpracę w celu wspólnej produkcji gier komputerowych. W

roku tym Spółka wraz innymi zespołami deweloperskimi ponosiła koszty związane z produkcją nowych gier, które wpłynęły na osiągnięcie starty z działalności operacyjnej. W 2019 roku Grupa osiągnęła dodatnią rentowność na działalności operacyjnej dzięki wydaniu przez wydawcę Ultimate Games S.A. gier, ze sprzedaży których Emitent otrzymuje określony udział, zgodnie z zawartymi umowami. Ponadto na sprzedaż wpłynęła sprzedaż praw autorskich do gier na rzecz innego wydawcy. Na wzrost przychodów operacyjnych wpływ miała również konsolidacja przychodów jednostek zależnych oraz zmiana stanu produktów w związku ze wzrostem kosztów ponoszonych na produkcję nowych gier. Wzrost przychodów przy mniejszym wzroście kosztów działalności pozwolił Grupie osiągnąć zysk z działalności operacyjnej w 2019 roku w wysokości 121 tys. PLN, co wpłynęło na osiągnięcie dodatniej rentowności działalności operacyjnej.

Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) pokazuje, jak efektywnie wykorzystywane są aktywa w procesie generowania zysku. Wskaźnik ten pozwala więc ocenić i porównać, czy dany podmiot skutecznie zarządza posiadanymi aktywami i czy posiadany stan aktywów jest adekwatny do prowadzonej działalności. Wskaźnik ROA jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej. Spółka zdecydowała o jego zaprezentowaniu w prospekcie ze względu na wyżej opisaną przydatność i powszechne stosowanie.

Wskaźnik rentowność aktywów (ROA) w roku zakończonym 31 grudnia 2019 wyniósł 33,7%, co oznacza spadek w porównaniu do 36,6% w roku zakończonym 31 grudnia 2018 oraz 53,8% w roku zakończonym 31 grudnia 2017.

Spadek rentowność aktywów w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2019, wynikał ze wzrostu rok do roku wartości aktywów o 75,3% na co wpływ miał wzrost aktywów finansowych w związku z inwestycjami kapitałowymi w nowe zespoły deweloperów, a także wzrost zapasów w związku z ponoszonymi kosztami na produkcję nowych gier wspólnie z zespołami deweloperskimi. Podczas gdy aktywa wzrosły o 75,3%, to zysk netto wzrósł o 69,5%, co wpłynęło na spadek wskaźnika rentowność aktywów (ROA) o 3 p.p. w analizowanym okresie.

Spadek rentowność aktywów w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2018, wynikał z ponad 27-krotnego wzrostu wartości aktywów, podczas gdy wzrost zysku netto był ponad 18-krotny. Wzrost aktywów wynikał z tego, iż w 2017 roku Spółka rozpoczęła swoją działalność, rok ten był pierwszym rokiem obrotowym, który rozpoczął się 13 listopada. Spółka w 2018 roku dokonała wielu inwestycji w aktywa finansowe oraz przeprowadziła kilka emisji akcji, które wpłynęły na zwiększenie środków pieniężnych, co łącznie wpłynęło na znaczące zwiększenie wartości aktywów.

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) jest miernikiem zyskowności podmiotu z punktu widzenia akcjonariuszy, wskazując rentowność kapitałów powierzonych przez nich spółce. Jest on więc podstawowym miernikiem rentowności z punktu widzenia akcjonariusza, ponieważ pozwala ocenić, przy uwzględnieniu stosowanej polityki dywidendy, jakie zwroty przynosi dana inwestycja. Wskaźnik ROE jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej. Spółka zdecydowała o jego zaprezentowaniu w prospekcie ze względu na wyżej opisaną przydatność i powszechne stosowanie.

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) w roku zakończonym 31 grudnia 2019 wyniósł 36,0%, co oznacza spadek w porównaniu do 37,2% w roku zakończonym 31 grudnia 2018 oraz 59,8% w roku zakończonym 31 grudnia 2017.

Spadek rentowność kapitałów własnych w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2019, wynikał ze wzrostu wartości kapitałów własnych o 75,3% rok do roku, podczas gdy zysk netto wzrósł o 69,5%. Wzrost kapitałów własnych na koniec 2019 roku względem poprzedniego roku wynikał przede wszystkim z utworzenia kapitału z aktualizacji wyceny do wartości godziwej oraz wzrostu zysku netto bieżącego roku 2019. W 2018 roku Spółka nie tworzyła kapitału z aktualizacji wyceny do wartości godziwej, ze względu na wycenę aktywów finansowych po cenie nabycia, natomiast w 2019 roku dokonano aktualizacji wybranych aktywów finansowych do wartości godziwej na podstawie transakcji kapitałowych w spółkach portfelowych (zespoły deweloperskie zorganizowane w formie spółek kapitałowych), zawartych z niezależnymi podmiotami.

Spadek rentowność kapitałów własnych w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2018, wynikał z prawie 30-krotnego wzrostu wartości kapitałów własnych, podczas gdy wzrost zysku netto był ponad 18-krotny. Wzrost kapitałów własnych w 2018 roku wynikał z tego, iż Spółka dokonała emisji Akcji Serii B, C i D, a środki pieniężne z zakończonych emisji zasiliły kapitał podstawowy i zapasowy. Ponadto wzrost kapitałów wynikał z wypracowanego zysku netto w 2018 roku w wysokości 2.766 tys. PLN.

Wskaźniki zadłużenia

Poniższa tabela przedstawia kluczowe parametry oceny zadłużenia Spółki i Grupy.

Tabela 14: Wskaźniki zadłużenia

	Na dzień 31 grudnia		
	2019	**2018**	**2017**
Wskaźniki zadłużenia			
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	6,3%	1,7%	10,1%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	6,7%	1,7%	11,2%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	6,2%	1,7%	10,1%

Źródło: Grupa

Zasady wyliczania wskaźników:
Wskaźnik ogólnego zadłużenia – zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ogółem / pasywa ogółem;
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych – zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ogółem / kapitał własny ogółem; Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – zobowiązania krótkoterminowe ogółem / pasywa ogółem

Wskaźnik ogólnego zadłużenia prezentuje potencjalny stopień zabezpieczenia spłaty zadłużenia majątkiem podmiotu. Wskaźniki zadłużenia krótko- i długoterminowego obrazują zabezpieczenie spłaty zobowiązań podmiotu jego majątkiem odpowiednio w krótkim i długim okresie. Niższe poziomy wskaźników oznaczają niższy poziom finansowania z kapitału obcego i niższe ryzyko związane ze spłatą zobowiązań. Łączna analiza wskaźnika ogólnego zadłużenia oraz wskaźników zadłużenia krótko- i długoterminowego pozwala uzyskać pełen obraz struktury zewnętrznego finansowania spółki, dlatego też Spółka zdecydowała o zaprezentowaniu tych wskaźników w prospekcie.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku wskaźnik ogólnego zadłużenia wyniósł 6,3%, co oznacza wzrost w porównaniu do 1,7% na dzień 31 grudnia 2018 roku. wzrost wskaźnika wynikał z prawie 7-krotnego wzrostu zobowiązań ogółem rok do roku, podczas gdy pasywa wzrosły o 83,9%. Wzrost zobowiązań związany był ze wzrostem zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań wobec jednostek stowarzyszonych

Spadek wskaźnika w 2018 roku względem 2017 roku wynikał ze wzrostu pasywów, które na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosiły 277 tys. PLN, a na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosiły 7.558 tys. PLN. Wzrost wynikał głównie ze wzrostu kapitałów własnych co zostało przedstawione wyżej, przy interpretacji wskaźnika rentowności kapitałów własnych (ROE).

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych obrazuje stopień zaangażowania kapitałów obcych w stosunku do kapitałów własnych danego podmiotu. Im niższa wartość wskaźnika, tym większa zdolność do spłaty zadłużenia (przy założeniu niezmiennej struktury aktywów). Wskaźnik ten jest podstawową miarą struktury kapitału w danym podmiocie i pozwala ocenić stopień stosowanej dźwigni finansowej. Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej. Spółka zdecydowała o jego zaprezentowaniu w prospekcie ze względu na wyżej opisaną przydatność i powszechne stosowanie.

Ze względu na nieistotny udział zobowiązań w strukturze finansowania, na dzień 31 grudnia 2018 roku wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych był równy wskaźnikowi zadłużenia ogólnego i wyniósł 1,7%, natomiast na dzień 31 grudnia 2019 roku był wyższy o 0,4 p.p. i wyniósł 6,7%,

Wskaźniki płynności

Poniższa tabela przedstawia kluczowe parametry oceny płynności finansowej Spółki i Grupy.

Tabela 15: Wskaźniki płynności

	Na dzień 31 grudnia		
	2019	**2018**	**2017**
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik płynności bieżącej	8,5	35,2	2,7
Wskaźnik płynności szybkiej	3,8	28,0	2,7

Źródło: Grupa

Zasady wyliczania wskaźników:
Wskaźnik płynności bieżącej – aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe ogółem; Wskaźnik płynności szybkiej – (aktywa obrotowe ogółem – zapasy – rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe ogółem

Wskaźnik bieżącej płynności informuje o stopniu pokrycia zobowiązań krótkoterminowymi aktywami obrotowymi i obrazuje potencjalną zdolność do spłaty zobowiązań w dniu pomiaru. Wskaźnik ten pozwala ocenić zdolność danego podmiotu do utrzymania płynności finansowej w krótkim okresie. Wskaźnik ten został zaprezentowany ze względu na przydatność do oceny ryzyka utraty płynności oraz ze względu na jego powszechne zastosowanie w analizie finansowej.

Wskaźnik płynności bieżącej na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniósł 2,7, na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniósł 35,2, natomiast na dzień 31 grudnia 2019 roku. Na wzrost wskaźnika w 2018 roku wpływ miał przede wszystkim prawie 60-krotny wzrost aktywów obrotowych ze 75 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2017 roku do 4.474 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2018 roku, co związane było z pozyskaniem środków pieniężnych w ramach emisji Akcji Serii B, C i D. W tym samym okresie Spółka odnotowała 5-krotny wzrost zobowiązań krótkoterminowych z 28 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2017 roku do 127 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2018 roku.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku wskaźnik ten wyniósł 8,5. Na wzrost wskaźnika wpływ wywarł wzrost aktywów obrotowych o 2.854 tys. PLN, podczas gdy zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 739 tys. PLN. Na wzrost aktywów obrotowych wpływ miał wzrost zapasów w związku ze wzrostem kosztów związanych z produkcją nowych gier, które są odnoszone na produkcję w toku.

Wskaźnik płynności szybkiej na dzień 31 grudnia 2017 roku równał się wartości wskaźnika płynności bieżącej, ze względu na brak zapasów i rozliczeń międzyokresowych kosztów. Na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2019 roku wskaźnik płynności wyniósł odpowiednio 28,0 i 3,8. Wartość wskaźnika płynności szybkiej w powyższych okresach jest niższy od wskaźnika płynności bieżącej ze względu na korektę aktywów obrotowych o wartość zapasów i rozliczeń międzyokresowych kosztów, które łącznie wynosiły 922 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz 4.080 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2019 roku.

14. Nakłady inwestycyjne

Tabela poniżej przedstawia informacje na temat łącznych nakładów inwestycyjnych Spółki na rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prace rozwojowe we wskazanych w niej okresach.

Tabela 16: Łączne nakłady inwestycyjne Spółki we wskazanych okresach

	Za okres		
	Od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019	**Od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018**	**Od 13 listopada 2017 do 31 grudnia 2017**
		(w tys. PLN)	
Poniesione nakłady inwestycyjne			
Zakupy środków trwałych	**36**	4	-
Zakupy wartości niematerialnych ...	**-**	-	-
Razem inwestycje w niefinansowe aktywa trwałe	**36**	**4**	**-**
Razem inwestycje w finansowe aktywa trwałe	**4 033**	**3 638**	**180**
Razem nakłady inwestycyjne	**4 069**	**3 642**	**180**

Źródło: Spółka

W okresie od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku łączne nakłady inwestycyjne Spółki wynosiły 180 tys. PLN i w całości dotyczyły wydatków na aktywa finansowe.

Nakłady na aktywa finansowe przede wszystkim dotyczyły zakupu 720.000 sztuk akcji Big Flat Potato S.A. (obecnie Art Games Studio S.A.), za łączną cenę 180 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku łączne nakłady inwestycyjne Spółki wynosiły 3.642 tys. PLN, z czego zakupy środków trwałych wyniosły 4 tys. PLN oraz nakłady na aktywa finansowe wyniosły 3.638 tys. PLN.

Zakupy środków trwałych dotyczyły zakupu przez Emitenta wyposażenia komputerowego w wysokości 4 tys. PLN.

Nakłady na aktywa finansowe w wysokości 3.638 tys. PLN, dotyczyły: (i) objęcia udziałów Live Motion Games S.A. w wysokości 100 tys. PLN; (ii) objęcia udziałów Pentacle Sp. z o.o. w wysokości 250 tys. PLN; (iii) nabycia akcji Asmodev S.A. (wcześniej Blue Fox S.A.) w wysokości 235 tys. PLN;

(iv) nabycia akcji Duality S.A. w wysokości 120 tys. PLN; (iv) nabycia akcji Art Games Studio S.A. (wcześniej Big Flat Potato S.A.) w wysokości 753 tys. PLN; (v) nabycia akcji Red Dev Studio S.A. w wysokości 227 tys. PLN, (vi) objęcia akcji Polyslash S.A. w wysokości 195 tys. PLN; (vii) nabycia akcji Drageus Games S.A. w wysokości 887 tys. PLN; (viii) nabycia akcji Sonka S.A. w wysokości 432 tys. PLN; (ix) nabycia akcji ECC Games S.A. w wysokości 50 tys. PLN; (x) Circus Sp. z o.o. (obecnie Big Cheese Studio Sp. z o.o.) w wysokości 180 tys. PLN; oraz (xi) nabycia i objęcia udziałów Atomic Jelly Sp. z o.o. w wysokości 209 tys. PLN.

Celem objęcia udziałów i akcji we wskazanych podmiotach było nawiązanie współpracy z zespołami deweloperskimi, które miałyby tworzyć gry komputerowe na rzecz Spółki.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku łączne nakłady inwestycyjne Spółki wynosiły 4.069 tys. PLN, na które składały się wydatki na aktywa finansowe w wysokości 4.033 tys. PLN oraz na zakupy środków trwałych w wysokości 36 tys. PLN.

Nakłady na aktywa finansowe w wysokości 4.033 tys. PLN dotyczyły wydatków na objęcie lub zakup akcji lub udziałów innych podmiotów w wysokości 3.608 tys. PLN oraz udzielenia pożyczek długoterminowych w wysokości 425 tys. PLN.

Wydatków na objęcie lub zakup akcji lub udziałów innych podmiotów w wysokości 3.608 tys. PLN dotyczyły: (i) objęcia udziałów West Wind Sp. z o.o. w wysokości 403 tys. PLN; (ii) nabycia udziałów Black Rose Project Sp. z o.o. w wysokości 151 tys. PLN; (iii) objęcia i nabycia akcji Live Motion Games S.A. w wysokości 238 tys. PLN; (iv) nabycia akcji Asmodev S.A. (wcześniej Blue Fox Games S.A.) w wysokości 101 tys. PLN; (v) nabycia akcji Duality S.A. w wysokości 1.121 tys. PLN; (vi) nabycia akcji Art Games Studio S.A. (wcześniej Big Flat Potato S.A.) w wysokości 11 tys. PLN; (vii) nabycia udziałów Rejected Games Sp. z o.o. w wysokości 280 tys. PLN; (viii) nabycia udziałów Punch Punk Sp. z o.o. w wysokości 460 tys. PLN; (ix) objęcia udziałów Woodland Games Sp. z o.o. w wysokości 50 tys. PLN; (x) objęcia udziałów Haje Sp. z o.o. w wysokości 250 tys. PLN; (xi) nabycia akcji Pixel Flipper S.A. w wysokości 90 tys. PLN; (xii) objęcia udziałów Nesalis Games Sp. z o.o. w wysokości 100 tys. PLN; (xiii) objęcia udziałów Baked Games Sp. z o.o. w wysokości 252 tys. PLN; oraz (xiv) objęcia udziałów Silver Lynx Games Sp. z o.o. w wysokości 100 tys. PLN.

Celem objęcia udziałów w spółce Silver Lynx Games Sp. z o.o. było poszerzenie kanałów dystrybucji gier, a spółka ta odpowiada za produkcję poszczególnych tytułów gier wydawanych przez Emitenta. Celem objęcia udziałów i akcji w pozostałych podmiotach było nawiązanie współpracy z zespołami deweloperskimi, które miałyby tworzyć gry komputerowe na rzecz Spółki.

Wydatki związane z udzieleniem pożyczek długoterminowych w wysokości 425 tys. PLN, dotyczyły: (i) pożyczki dla Polyslash S.A. w wysokości 50 tys. PLN; (ii) pożyczki dla Haje Sp. z o.o. w wysokości 65 tys. PLN; (iii) pożyczki dla Duality S.A. w wysokości 80 tys. PLN; (iv) pożyczki dla Live Morion Games Sp. z o.o. w wysokości 40 tys. PLN; (v) pożyczki dla Silver Lynx Games Sp. z o.o. w wysokości 150 tys. PLN; oraz (vi) pożyczki dla Art Games Studio S.A. (wcześniej Big Flat Potato S.A.) w wysokości 40 tys. PLN.

Zakupy środków trwałych w wysokości 36 tys. PLN dotyczyły zakupu przez Black Rose Projects Sp. z o.o. wyposażenia komputerowego i biurowego w wysokości 23 tys. PLN oraz nakładów poniesionych w wynajmowany lokal w wysokości 13 tys. PLN.

Nakłady inwestycyjne były poniesione w całości na terenie RP.

Nakłady inwestycyjne w okresie Historycznych Informacji Finansowych były poniesione w całości na terenie RP.

Nakłady inwestycyjne poniesione w okresie Historycznych Informacji Finansowych były finansowane ze środków własnych.

15. Bieżące i planowane inwestycje i wydatki

Poniższa tabela przedstawia bieżące i planowane inwestycje i wydatki Grupy.

Tabela 17: Bieżące i planowane inwestycje i wydatki (w tys. PLN)

	Od 1 stycznia 2020 do Daty Prospektu
	(w tys. PLN)
Poniesione nakłady inwestycyjne	

Zakupy środków trwałych	14
Zakupy wartości niematerialnych	-
Razem inwestycje w niefinansowe aktywa trwałe	**14**
Razem inwestycje w finansowe aktywa trwałe	**-**
Razem nakłady inwestycyjne	**14**

Źródło: Grupa

W okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do Daty Prospektu łączne nakłady inwestycyjne Grupy wynosiły 14 tys. PLN, na które w całości składały się zakupy środków trwałych, które dotyczyły zakupu komputera wraz z wyposażeniem przez Gaming Factory w wysokości 4 tys. PLN oraz przez Black Rose Projects Sp. z o.o. w wysokości 10 tys. PLN.

Nakłady inwestycyjne były poniesione w całości na terenie RP.

Nakłady inwestycyjne poniesione w okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do Daty Prospektu były finansowane ze środków własnych.

Spółka nie podjęła żadnych innych wiążących zobowiązań związanych z inwestycjami w przyszłości.

16. Istotne zasady rachunkowości i oszacowania

Podstawa sporządzania historycznych informacji finansowych

Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia Historycznych Informacji Finansowych do publikacji nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2019 roku. Zarząd Spółki dominującej dokonał oceny możliwości kontynuowania działalności Grupy i nie stwierdził występowania jakichkolwiek istotnych niepewności w tym zakresie. Wartość kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2019 roku w kwocie 13.025 tys. PLN stanowiła 93,7% pasywów Grupy, a wynik finansowy za rok 2019 wyniósł 4.689 tys. PLN. Grupa posiada ponadto środki pieniężne w kwocie 2.510 tys. PLN, które w całości pokrywają zobowiązania Grupy. Głównym źródłem finansowani Grupy są kapitały własne, a Grupa nie posiada żadnych zobowiązań o charakterze finansowym, za wyjątkiem pożyczki otrzymanej przez spółkę zależną w kwocie 3 tys. PLN.

Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone wedle najlepszej wiedzy, według stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z obowiązującymi Grupę zasadami rachunkowości. Historyczne informacje finansowe Spółki odzwierciedlają sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny.

Historyczne Informacje Finansowe sporządzone zostały zgodnie z zasadami rachunkowości, które Grupa będzie stosowała przy sporządzaniu kolejnego opublikowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy.

Historyczne Informacje Finansowe zostały przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejska na dzień ich sporządzenia i które będą miały zastosowanie przy sporządzaniu kolejnego sprawozdania finansowego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Delegowane Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 roku uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004.

Zarząd Spółki nie sporządzał skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2017 – 2018, gdyż w okresie tym Spółka nie posiadała jednostek zależnych.

MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF), zatwierdzone do stosowania w UE.

Na potrzeby Historycznych Informacji Finansowych, datą przejścia na MSSF jest 13 listopada 2017 roku, tj. dzień rozpoczęcia działalności przez Spółkę.

Sporządzając historyczne informacje finansowe za lata 2017 – 2019 Spółka przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów

Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2018 roku.

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia Historycznych Informacji Finansowych są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu Historycznych Informacji Finansowych Spółki za rok, który rozpoczął się 1 stycznia 2018 roku, przy czym od 1 stycznia 2019 roku Grupa zastosowała:

MSSF 16

MSSF 16 „Leasing" opublikowany w Dz. Urz. UE, który zastąpił MSR 17 „Leasing", KIMSF 4 „Ustalenie, czy umowa zawiera leasing", SKI 15 „Leasing operacyjny – specjalne oferty promocyjne" oraz SKI 27 „Ocena istoty transakcji wykorzystujących formę leasingu". MSSF 16 określa zasady ujmowania dotyczące leasingu w zakresie wyceny, prezentacji i ujawniania informacji.

MSSF 16 wprowadza jednolity model rachunkowości leasingobiorcy i wymaga, aby leasingobiorca ujmował aktywa i zobowiązania wynikające z każdego leasingu z okresem przekraczającym 12 miesięcy, chyba że bazowy składnik aktywów ma niską wartość. W dacie rozpoczęcia leasingobiorca ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania bazowego składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu, które odzwierciedla jego obowiązek dokonywania opłat leasingowych.

Leasingobiorca odrębnie ujmuje amortyzację składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania i odsetki od zobowiązania z tytułu leasingu.

Leasingobiorca aktualizuje wycenę zobowiązania z tytułu leasingu po wystąpieniu określonych zdarzeń (np. zmiany w odniesieniu do okresu leasingu, zmiany w przyszłych opłatach leasingowych wynikającej ze zmiany w indeksie lub stawce stosowanej do ustalenia tych opłat). Co do zasady, leasingobiorca ujmuje aktualizację wyceny zobowiązania z tytułu leasingu jako korektę wartości składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

Rachunkowość leasingodawcy zgodnie z MSSF 16 pozostaje zasadniczo niezmieniona względem obecnej rachunkowości zgodnie z MSR 17. Leasingodawca dalej będzie ujmował wszystkie umowy leasingowe z zastosowaniem tych samych zasad klasyfikacji co w przypadku MSR 17, rozróżniając leasing operacyjny i leasing finansowy.

MSSF 16 wymaga, zarówno od leasingobiorcy jak i od leasingodawcy, dokonywania szerszych ujawnień niż w przypadku MSR 17.

Leasingobiorca ma prawo wyboru pełnego bądź zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego, a przepisy przejściowe przewidują pewne praktyczne rozwiązania.

MSSF 16 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku i później. Wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone w przypadku jednostek, które stosują MSSF 15 od daty lub przed datą pierwszego zastosowania MSSF 16.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji MSSF 16 nie wywiera wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy. Grupa jest stroną 2 umów dotyczących najmu powierzchni biurowej, które spełniają definicję leasingu w myśl MSSF 16. Koszty opłat z tego tytułu, w wysokości 3 tys. zł miesięcznie są obecnie wykazywane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji usługi obce. Umowy zawarte zostały na czas nieokreślony, z możliwością ich wypowiedzenia przez każdą ze stron bez jakichkolwiek ograniczeń, czy kar finansowych. Najwcześniejszy okres wypowiedzenia umów wynosi 1 miesiąc. Okres ten brany był pod uwagę przy analizie okresu leasingu zgodnie z paragrafem 18 MSSF 16. Określając okres leasingu szacując długość nieodwołalnego okresu leasingu, jednostka stosuje definicję umowy i określa okres egzekwowalności umowy. Leasing przestaje być egzekwowalny gdy zarówno leasingobiorca, jak i leasingodawca ma prawo wypowiedzenia leasingu bez konieczności uzyskania zezwolenia drugiej strony, czego konsekwencją jest najwyżej nieznaczna kara. Umowy, których stroną jest Grupa nie wymagały przekształcenia w myśl postanowień MSSF 16, ze względu na brak możliwości określenia okresu leasingu i zastosowanie standardu nie wymagało od Grupy wprowadzenia jakichkolwiek korekt wynikowych lub prezentacyjnych.

KIMSF 23 Niepewność związana z ujęciem podatku dochodowego

Interpretacja nr 23 Komitetu ds. Interpretacji MSSF, opublikowana 7 czerwca 2017 roku pt.: „Niepewność w zakresie sposobów ujmowania podatku dochodowego" weszła w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2019 roku lub później. Wyjaśnia ona problematyczne

kwestie związane z ujęciem w sprawozdaniu finansowym niepewności dotyczącej zatwierdzenia przez organy podatkowe określonego rozliczenia podatkowego, które jednostka zastosowała w deklaracji podatkowej.

KIMSF nr 23 Niepewność związana z ujęciem podatku dochodowego wyjaśnia sposoby stosowania wymogów dotyczących ujmowania i wyceny zawartych w MSR 12, jeżeli istnieje niepewność co do traktowania podatkowego dochodu. W takich okolicznościach jednostka ujmuje i wycenia swoje bieżące należności i zobowiązania podatkowe lub aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, zgodnie z wymogami MSR 12, w oparciu o dochód podlegający opodatkowaniu (stratę podatkową), podstawy opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe ustalane z zastosowaniem danej interpretacji.

O niepewnym ujęciu podatkowym mówimy wtedy, gdy jednostka nie ma pewności co do tego, czy jej interpretacja danego zdarzenia ekonomicznego będzie zaakceptowana przez organ podatkowy. Przykładem niepewnego ujęcia podatkowego może być decyzja jednostki o dokonaniu odliczenia konkretnego kosztu lub też niewykazaniu w deklaracji podatkowej określonej pozycji przychodów, jeżeli jej akceptowalność jest niepewna w świetle przepisów podatkowych.

Wyjaśnienia zawarte w KIMSF nr 23 Niepewność związana z ujęciem podatku dochodowego mają zastosowanie do wszystkich wymiarów rachunkowości podatku dochodowego w sytuacji, gdy występuje niepewność co do sposobu ujęcia jakiejś pozycji związanej z podatkiem dochodowym, np. pozycji zysku lub straty podlegającej opodatkowaniu, strat lub ulg podatkowych czy też stawek podatkowych.

Zastosowanie KIMSF 23 Niepewność związana z ujęciem podatku dochodowego nie wywarła żadnego wpływu na historyczne informacje finansowe Grupy, ponieważ nie występują żadne niepewności w zakresie interpretacji zdarzeń ekonomicznych.

Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe – prawo wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem", zatwierdzone w UE, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie,

Zastosowanie zmian do MSSF 9 Instrumenty finansowe nie wywiera żadnego wpływu na historyczne dane finansowe.

Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze – zmiany do programu określonych świadczeń", zatwierdzone w UE, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie

Zastosowanie zmian do MSR 19 Świadczenia pracownicze nie wywiera żadnego wpływu na historyczne dane finansowe.

Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych – wycena inwestycji długoterminowych", zatwierdzone w UE, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie

Zastosowanie zmian do MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych nie wywiera żadnego wpływu na historyczne dane finansowe.

Roczny program poprawek wynikające z przeglądu MSSF 2015-2017

- Zmiany do MSSF3 „Połączenia jednostek – wycena udziałów we wspólnej działalności w momencie objęcia kontroli";
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne – brak wyceny we wspólnej działalności w momencie objęcia kontroli";
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy – ujęcie konsekwencji podatkowych z tytułu wypłaty dywidendy";
- Zmiany do MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego – kwalifikacja zobowiązań zaciągniętych specjalnie w celu pozyskania dostosowanego składnika aktywów w sytuacji gdy działania niezbędne do przygotowania składnika aktywów do użytkowania lub sprzedaży są zakończone";

zatwierdzony w UE, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie.

Powyższe zmiany nie wywierały żadnego wpływu na historyczne dane finansowe.

Zmiany do standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR") zatwierdzone przez Unię Europejską („UE"), które nie weszły jeszcze w życie na dzień 31 grudnia 2019 roku:

Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania standardów i zmian do standardów zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2020 roku:

- Zmiany do MSSF 9, MSR 39 i MSSF 7 „Reforma porównawczych stóp procentowych", zatwierdzone w UE, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSR 1 i MSR 8 „Definicja istotności", zatwierdzone w UE, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do odniesień do założeń koncepcyjnych MSSF, zatwierdzone w UE, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie.

Zdaniem Zarządu Jednostki dominującej, zastosowanie powyższych zmian do standardów, nie będzie wywierało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Standardy wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zmiany do standardów, które nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską i nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych – klasyfikacja zobowiązań jako krótkoterminowe lub długoterminowe", niezatwierdzone w UE, dotychczas nie określono terminu obowiązywania;
- Zmiany do MSSF 3 „Połącznie jednostek", niezatwierdzone w UE, obowiązujące do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później;
- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe", niezatwierdzony w UE, obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie.

Zarząd Jednostki dominującej jest w trakcie analizy powyższych zmian i oceny ich wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Historyczne Informacje Finansowe nie są tożsame ze statutowymi sprawozdaniami finansowymi Gaming Factory S.A., ponieważ jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki za lata 2017 i 2018 sporządzane były zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości i zostały przekształcone dla celów Historycznych Informacji Finansowych.

Historyczne Informacje Finansowe za lata 2017 – 2019 zostały zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 22 maja 2020 roku.

W okresie Historycznych Informacji Finansowych Spółka nie dokonywała zmian dnia bilansowego. Rok obrotowy rozpoczyna się 1 stycznia a kończy 31 grudnia tego samego roku kalendarzowego, z wyjątkiem pierwszego roku obrotowego, który rozpoczął się z dniem 13 listopada 2017 roku.

Środki trwałe

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia powiększonej o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o odpisy umorzeniowe oraz ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, takie jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione. Jeżeli jest jednak możliwe wykazanie, że poniesione nakłady spowodowały zwiększenie oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu posiadania danego środka trwałego ponad korzyści przyjmowane pierwotnie, w takim przypadku zwiększają one wartość początkową tego środka trwałego (tzw. ulepszenie).

W momencie likwidacji lub sprzedaży środków trwałych, zyski lub straty wynikające z tego faktu ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako różnica między przychodami netto ze zbycia (jeśli takie były) a wartością bilansową tej pozycji.

Środki trwałe, są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Zapasy

Wartość początkowa (koszt) zapasów obejmuje wszystkie koszty (nabycia, wytworzenia i inne) poniesione w związku z doprowadzeniem zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu. Cena nabycia zapasów obejmuje cenę zakupu powiększoną o cła importowe i inne podatki (niemożliwe do późniejszego odzyskania od władz podatkowych), koszty transportu, załadunku, wyładunku i inne koszty bezpośrednio związane z pozyskaniem zapasów, pomniejszaną o opusty, rabaty i inne podobne zmniejszenia. Zapasy wycenia się w wartości początkowej (cenie nabycia lub koszcie wytworzenia) lub w cenie sprzedaży netto w zależności od tego, która z nich jest niższa. Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży pomniejszonej o wszelkie koszty konieczne do zakończenia produkcji oraz koszty doprowadzenia zapasów do sprzedaży lub znalezienia nabywcy. W odniesieniu do zapasów koszt ustala się stosując metodę „pierwsze weszło, pierwsze wyszło" (FIFO).

Produkcja w toku obejmuje tworzenie gier. Wycena w księgach oparta jest o koszt wytworzenia, który obejmuje koszty pozostające w bezpośrednim związku z danym projektem oraz uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z danym projektem.

Koszty wytworzenia gier obejmują koszty bezpośrednio związane z tworzeniem gier oraz uzasadnioną część pośrednich kosztów produkcji.

W momencie zakończenia prac i ujmowania nakładów związanych z realizacją danego projektu następuje przeksięgowanie nakładów z Produkcji w toku na Produkty gotowe.

Na moment pierwotnego ujęcia produkty gotowe wycenia się w koszcie wytworzenia lub w wartości netto możliwej do uzyskania, w zależności od tego, która z kwot jest niższa.

W związku z brakiem MSSF mającego bezpośrednie zastosowanie do rozliczania kosztów wytworzenia gier komputerowych, Zarząd Spółki zdecydował się na zastosowanie przepisów art. 34 ust. 3 Ustawy o rachunkowości, zgodnie z postanowieniami MSR 8 par. 10 – 12.

W przypadku projektów, dla których możliwe jest określenie wiarygodnych szacunków dotyczących przychodów ze sprzedaży określa się współczynnik, na podstawie którego rozliczana jest wartość tych projektów w koszty proporcjonalnie do ich sprzedaży. Współczynnik obliczony jest na podstawie wartości nakładów ukończonego projektu (ujętych jako Produkty gotowe) w stosunku do szacowanych przyszłych przychodów ze sprzedaży.

W przypadku projektów, dla których nie jest możliwe określenie wiarygodnych szacunków dotyczących przychodów ze sprzedaży i na tej podstawie określenie współczynnika do rozliczania kosztów - przychody i koszty rozliczane są w stosunku 1:1.

Cena nabycia lub koszt wytworzenia zapasów mogą nie być możliwe do odzyskania. Odpisanie wartości zapasów do poziomu ich wartości netto możliwej do uzyskania odbywa się na zasadzie odpisów indywidualnych. Analiza taka dokonywana jest na każdy dzień bilansowy dla każdego tytułu w toku wytwarzania oraz dla gotowych produkcji indywidualnie.

Wartość netto możliwa do uzyskania to kwota, jaką jednostka zamierza zrealizować na sprzedaży zapasów dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej.

W przypadku produkcji w toku Spółka szacuje zainteresowanie wytwarzanym tytułem poprzez zbieranie zapisów na wishlistach, aktywności na portalach społecznościowych oraz szeroko zakrojonym działaniom marketingowym. Powyższe działania pozwalają ocenić, czy wartość netto możliwa do uzyskania jest wyższa od poniesionych kosztów produkcji.

W przypadku wyrobów gotowych przyjmuje się założenie, iż każda gra powinna zwrócić koszty jej produkcji w terminie 24 miesięcy od jej produkcji. Po tym okresie koszty jej wytworzenia, które nie zostały jeszcze odpisane w ciężar wyniku finansowego podlegają odpisowi. W sytuacji, w której sygnały rynkowe wskazują, iż przychody ze sprzedaży danego tytułu nie pokryją kosztów wytworzenia gry, Spółka dokonuje wcześniejszego odpisu poniesionych kosztów.

Inwestycje w jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to wszystkie jednostki, na które Jednostka dominująca wywiera znaczący wpływ, ale nie sprawuje nad nimi kontroli, co wiąże się zazwyczaj z udziałem w wysokości od 20% do 50% praw głosu. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wykazuje się metoda praw własności i w początkowym ujęciu ujmuje się je według ceny nabycia. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych obejmują wartość firmy ustalona w momencie przejęcia. Udział Jednostki dominującej w zyskach lub

stratach jej jednostek stowarzyszonych po dacie przejęcia ujmuje się w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów. Skumulowane zmiany po dacie nabycia korygują wartość bilansowa inwestycji. Jeżeli udział Jednostki dominującej w stratach jednostki stowarzyszonej jest równy lub wyższy niż jej udział w tej jednostce stowarzyszonej, włącznie z innymi niezabezpieczonymi należnościami, wówczas Jednostka dominująca nie ujmuje dalszych strat, chyba że zaciągnęła zobowiązania lub dokonała płatności w imieniu jednostki stowarzyszonej. Niezrealizowane straty z transakcji pomiędzy Jednostką dominującą a jej jednostkami stowarzyszonymi są wyłączane do wysokości udziału Jednostki dominującej w tych jednostkach stowarzyszonych.

Aktywa finansowe

Spółka zalicza swoje aktywa finansowe do następujących kategorii:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu;
- wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody;
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- instrumenty finansowe zabezpieczające.

Kwalifikacja dłużnych aktywów finansowych do odpowiedniej kategorii zależy od modelu biznesowego zarzadzania aktywami finansowymi oraz od charakterystyki umownych przepływów pieniężnych dla danego składnika aktywów finansowych.

Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Aktywa wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie – są to aktywa finansowe utrzymywane zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pienionych wynikających z umowy, a charakterystyka umowy dotyczącej tych aktywów finansowych przewiduje powstawanie przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek. Spółka do wyceny aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie stosuje metodę efektywnej stopy procentowej. Należności z tytułu dostaw i usług po początkowym ujęciu wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości, przy czym należności z tytułu dostaw i usług z data zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania (tj. niezawierające elementu finansowania) i nieprzekazywane do faktoringu, nie podlegają dyskontowaniu i są wyceniane w wartości nominalnej.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

Aktywa wyceniane po początkowym ujęciu w wartości godziwej przez inne całkowite dochody – są to aktywa finansowe utrzymywane zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest zarówno utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy jak i sprzedaż aktywów finansowych, a charakterystyka umowy dotyczącej tych aktywów finansowych przewiduje powstawanie przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek.

Zyski i straty na składniku aktywów finansowych stanowiącym instrument kapitałowy, dla którego zastosowano opcje wyceny do wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach, za wyjątkiem przychodów z tytułu otrzymanych dywidend.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat – są to wszystkie pozostałe aktywa finansowe. Zyski lub straty wynikające z wyceny składnika aktywów finansowych, kwalifikowanego jako wyceniany według wartości godziwej przez wynik finansowy, ujmuje się w wyniku finansowym w okresie, w którym powstały. Zyski lub straty wynikające z wyceny pozycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują również przychody z tytułu odsetek i dywidendy.

Instrumenty finansowe zabezpieczające

Instrumenty finansowe zabezpieczające – są to instrumenty pochodne, wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające. Instrumenty finansowe zabezpieczające podlegają wycenie zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

Jednostka ujmuje odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu składnika aktywów finansowych, który jest wyceniany w zamortyzowanym koszcie. Na każdy dzień sprawozdawczy jednostka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentu finansowego w kwocie równej oczekiwanym

stratom kredytowym w całym okresie życia, jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia. Jeżeli na dzień sprawozdawczy ryzyko kredytowe związane z instrumentem finansowym nie wzrosło znacząco od momentu początkowego ujęcia, jednostka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu tego instrumentu finansowego w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwanym stratom kredytowym.

Jednostka ujmuje w wyniku finansowym, jako zysk lub stratę z tytułu utraty wartości, kwotę oczekiwanych strat kredytowych (lub kwotę rozwiązanej rezerwy), jaka jest wymagana, aby dostosować odpis na oczekiwane straty kredytowe na dzień sprawozdawczy do kwoty, którą należy ująć zgodnie z MSSF 9 Instrumenty finansowe.

Na każdy dzień sprawozdawczy jednostka dokonuje oceny, czy ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od dnia jego początkowego ujęcia. Dokonując takiej oceny, jednostka posługuje się zmianą ryzyka niewykonania zobowiązania w oczekiwanym okresie życia instrumentu finansowego, a nie zmianą kwoty oczekiwanych strat kredytowych. W celu dokonania takiej oceny jednostka porównuje ryzyko niewykonania zobowiązania dla danego instrumentu finansowego na dzień sprawozdawczy z ryzykiem niewykonania zobowiązania dla tego instrumentu finansowego na dzień początkowego ujęcia, biorąc pod uwagę racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje, które są dostępne bez nadmiernych kosztów lub starań i które wskazują na znaczny wzrost ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia.

Utrata wartości aktywów niefinansowych

W przypadku zaistnienia zewnętrznych lub wewnętrznych przesłanek, które wskazują, że istnieje ryzyko braku możliwości odzyskania wartości ustalonej na koniec okresu sprawozdawczego składnika aktywów, przeprowadza się testy sprawdzające pod kątem ewentualnej utraty wartości. Testy sprawdzające są przeprowadzane raz w roku także w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie używania oraz w stosunku do wartości firmy niezależnie od zaistnienia przesłanek.

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego jednostka ocenia, czy istnieją jakiekolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, jednostka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów.

Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów (lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne) przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna to wyższa z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży i wartości użytkowej. Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się w ciężar zysków i strat.

Niefinansowe aktywa trwałe, dla których w okresach wcześniejszych dokonano odpisu z tytułu utraty wartości testuje się na każdy dzień sprawozdawczy pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia wcześniej dokonanego odpisu.

Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości aktywa grupuje się na najniższym poziomie, na jakim generują przepływy pieniężne niezależnie od innych aktywów (ośrodki wypracowujące środki pieniężne). Dla celów przeprowadzenia testów na utratę wartości ośrodek wypracowujący środki pieniężne ustala się każdorazowo. Na najwyższym poziomie w grupie ośrodkiem odpowiedzialności jest Spółka, z kolei ośrodki odpowiedzialności na najniższym poziomie w grupie są wybrane aktywa w ramach Jednostki.

Utrata wartości należności handlowych

Model utraty wartości bazuje na kalkulacji strat oczekiwanych. W zakresie oceny ryzyka kredytowego Spółka dokonała analizy tworzenia odpisów na należności i zastosowała uproszczone podejście, które zakłada, że odpis na oczekiwane straty kredytowe będzie równy kwocie oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie ekspozycji.

Transakcje w walucie obcej

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w polskich złotych („PLN"), która to waluta stanowi walutę funkcjonalną Spółki.

Należności i zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po obowiązującym na ten dzień kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego na ten dzień. Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej i denominowane w walutach obcych wycenia się po kursie obowiązującym w dniu ustalenia wartości godziwej. Pozycje niepieniężne wyceniane są według kosztu historycznego.

Różnice kursowe ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym powstają.

Kapitał własny

Kapitał podstawowy jest ujmowany w wysokości określonej w statucie Jednostki i wpisanej w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Różnice między wartością godziwą uzyskanej zapłaty i wartością nominalną akcji są ujmowane w kapitale zapasowym.

W przypadku wykupu własnych akcji, kwota zapłaty za akcje obciąża kapitał własny i jest wykazywana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji akcji własnych.

Rezerwy

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wydatkowania środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Rezerwa jest zobowiązaniem, którego kwota lub termin zapłaty są niepewne.

Odroczony podatek dochodowy

Rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich dodatnich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice i straty.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu w części, w jakiej przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub zobowiązanie spełnione, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące i uchwalone na dzień bilansowy.

Przychody ze sprzedaży produktów i usług

Przychody ze sprzedaży produktów i usług obejmują sprzedaż produktów wyprodukowanych przez Grupę, do których ma ona wyłączne prawa licencyjne z tytułu ich wytworzenia lub nabyła licencje na ich wydawanie i dystrybucję oraz świadczone usługi na rzecz innych podmiotów.

Przychody ujmowane są w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o przewidywane rabaty, zwroty klientów i podobne zmniejszenia, w tym podatek od towarów i usług VAT oraz inne podatki związane ze sprzedażą, za wyjątkiem podatku akcyzowego.

Zgodnie z nowym standardem, Grupa stosuje pięciostopniowy model, aby określić moment ujęcia przychodów oraz ich wysokości. Zakłada on, iż przychody powinny być ujęte wówczas (oraz w jakim stopniu), gdy Grupa przekazuje klientowi kontrolę nad usługami czy towarami, oraz w kwocie do jakiej Spółka oczekuje być uprawniona.

Grupa ujmuje w ramach przychodu należnego za dany rok obrotowy przychody ze wszystkich źródeł i kanałów sprzedaży zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów, również w sytuacji, w której ich rozliczenie następuje w następnych miesiącach po zakończeniu roku obrotowego, na podstawie raportów sprzedaży generowanych przez poszczególne kanały sprzedaży.

Dotacje

Dotacje są ujawniane w sprawozdaniu finansowym, jeżeli istnieje wystarczająca pewność, że Spółka spełnia warunki związane z ich przyznaniem i będą otrzymane, w pasywach w pozycji Dotacje. Dotacje do środków trwałych i wartości niematerialnych są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, jako pozostałe przychody w sposób systematyczny przez okres użytkowania składnika aktywów. Dotacje w pasywach dzielimy na długoterminowe i krótkoterminowe zgodnie z okresem w jakim odnoszone będę w pozostałe przychody.

Dotacje rozliczane są metodą przychodową, zgodnie z którą dotacja jest ujmowana systematycznie w zysku lub stracie na przestrzeni jednego lub większej ilości okresów, w których jednostka ujmuje w kosztach okresu odnośne koszty, które dotacje mają w zamierzeniu kompensować.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Spółka nie korzystała z dotacji.

Odsetki

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się proporcjonalnie do upływu czasu metodą efektywnej stopy procentowej. Gdy należność traci na wartości, Spółka obniża jej wartość bilansową do poziomu wartości odzyskiwalnej, równej oszacowanym przyszłym przepływom pieniężnym zdyskontowanym według pierwotnej efektywnej stopy procentowej instrumentu, a następnie stopniowo rozlicza się kwotę dyskonta w korespondencji z przychodami z tytułu odsetek. Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek, które utraciły wartość, ujmuje się według pierwotnej efektywnej stopy procentowej.

Przychody powstające w wyniku użytkowania przez inne podmioty gospodarcze aktywów Jednostki przynoszących odsetki, tantiemy, dywidendy powinny być ujmowane o ile:

- istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka gospodarcza uzyska korzyści ekonomiczne związane z przeprowadzaną transakcją;
- kwota przychodów może być wyceniona w wiarygodny sposób.

Koszty

Spółka sporządza sprawozdanie z całkowitych dochodów w układzie porównawczym.

Koszty ujmuje się w tym samym okresie w jakim są ujmowane przychody ze sprzedaży zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów, a dotyczy to w szczególności:

- prowizji z tytułu pośrednictwa sprzedaży gier komputerowych;
- prowizji należnych deweloperom, z tytułu udziału w zyskach ze sprzedaży gier komputerowych.

Koszty świadczeń pracowniczych

Pracownicy mają prawo do odpraw emerytalnych lub rentowych w momencie przechodzenia na emeryturę lub rentę. Odprawy te przysługują pracownikowi spełniającemu warunki uprawniające do renty z tytułu niezdolności do pracy lub emerytury, którego stosunek pracy ustał w związku z przejściem na rentę lub emeryturę, w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia. Spółka nie zatrudniała pracowników w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, w związku z czym nie tworzyła rezerw na świadczenia pracownicze.

Aktywa (lub grupy aktywów do zbycia) przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) są klasyfikowane, jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a sprzedaż uważana jest za wysoce prawdopodobną. Wyceniane są one w niższej z następujących dwóch kwot: ich wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia, jeżeli ich wartość bilansowa ma zostać odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez ich dalsze wykorzystanie.

Zobowiązania i aktywa warunkowe

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się:

- możliwy obowiązek, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, którego istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Spółki; lub
- obecny obowiązek, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu finansowym, ponieważ:
  - nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku; lub
  - kwoty obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

Przez aktywa warunkowe rozumie się możliwe składniki aktywów, które powstały na skutek zdarzeń przeszłych oraz których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Jednostki.

Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga dokonania przez Zarząd Jednostki pewnych szacunków i założeń, które znajdują odzwierciedlenie w tym sprawozdaniu oraz w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do tego sprawozdania.

Szacunki i osądy księgowe wynikają z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań odnośnie do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne.

Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Poniżej przedstawiono podstawowe osądy dokonane przez Zarząd Jednostki w procesie stosowania zasad rachunkowości jednostki i mające największy wpływ na wartości ujęte w sprawozdaniu finansowym.

Określenie waluty funkcjonalnej

Oceny takiej dokonał Zarząd Spółki w oparciu o analizę waluty, w której Jednostka generuje przychody i ponosi koszty. Zgodnie z MSR 21.9 (…) Przy ustalaniu swojej waluty funkcjonalnej jednostka bierze pod uwagę następujące czynniki:

- walutę:
  - która wywiera główny wpływ na ceny sprzedaży towarów i usług (często jest to waluta, w której wyrażane są i regulowane ceny sprzedaży jej towarów i usług); oraz
  - kraju, w którym siły konkurencji i obowiązujące przepisy wywierają główny wpływ na ceny sprzedaży jej towarów i usług;
- walutę, która wywiera główny wpływ na koszty robocizny i materiałów oraz na pozostałe koszty związane z dostarczaniem towarów lub świadczeniem usług (często jest to waluta, w której koszty te są wyrażane lub regulowane).

Przychody ze sprzedaży produktów Spółki generowane są przede wszystkim w USD oraz EUR. Jednakże ceny gier sprzedawanych przez Jednostkę nie są kształtowane przez siły konkurencji i regulacje występujące na terenie Stanów Zjednoczonych lub Europy. Wyrażenie cen sprzedaży w USD lub EUR wynika z faktu, że rynek gier komputerowych jest rynkiem globalnym, gdzie ceny przyjmują poziom światowy i są ustalane dla globalnego gracza. Oznacza to, że ceny sprzedaży gier Spółki są takie same dla graczy z Europy (w tym Polski), Azji czy Stanów Zjednoczonych.

Zdecydowana większość kosztów funkcjonowania Jednostki, w tym kosztów produkcji gier (głównie usługi obce w postaci wynagrodzeń deweloperów) ponoszona jest w złotych polskich.

Dodatkowo Zarząd Jednostki wziął pod uwagę, iż w ustaleniu waluty funkcjonalnej jednostki mogą być również pomocne następujące czynniki:

- waluta, w której generowane są środki z działalności finansowej (tj. emisja instrumentów dłużnych i kapitałowych);

- waluta, w której utrzymywane są zazwyczaj wpływy z działalności operacyjnej.

Spółka nie posiada żadnych kredytów, pożyczek ani wyemitowanych obligacji, natomiast wpływy pieniężne z emisji jej akcji wyrażone są w PLN. Jednostka utrzymuje środki pieniężne na rachunkach bankowych głównie w PLN.

Biorąc pod uwagę powyższe fakty i okoliczności Zarząd Jednostki Spółki ocenił, że walutą funkcjonalną Jednostki jest polski złoty. Walutą sprawozdawczą Spółki jest polski złoty.

Oszacowania i założenia, które niosą ze sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego, omówiono poniżej.

Odpisy aktualizujące wartość należności

Zarząd określa zagrożenie spłaty należności. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Spółka dokonuje indywidualnej oceny ryzyka nieściągalności poszczególnych pozycji należności i na tej podstawie ustala wartość koniecznego odpisu dla należności.

Produkty gotowe

W przypadku projektów, dla których możliwe jest określenie wiarygodnych szacunków dotyczących przychodów ze sprzedaży Spółka określa współczynnik, na podstawie którego rozliczana jest wartość tych projektów w koszty proporcjonalnie do ich sprzedaży. Współczynnik obliczony jest na podstawie wartości nakładów ukończonego projektu (ujętych jako Produkty gotowe) w stosunku do szacowanych przyszłych przychodów ze sprzedaży.

Wartość netto możliwa do uzyskania

Szacunki wartości netto możliwej do uzyskania opierają się na najbardziej wiarygodnych dowodach, dostępnych w czasie sporządzania szacunków, co do przewidywanej kwoty możliwej do zrealizowania z tytułu sprzedaży zapasów. Szacunki te uwzględniają wahania cen oraz kosztów, odnoszące się bezpośrednio do zdarzeń mających miejsce po zakończeniu okresu w stopniu, w jakim zdarzenia te potwierdzają warunki istniejące na koniec okresu.

Zastosowanie przepisów Ustawy o rachunkowości w zakresie zasad rozliczania kosztów wytworzenia gier komputerowych

W związku z brakiem MSSF mającego bezpośrednie zastosowanie do zasad rozliczania kosztów wytworzenia gier komputerowych, Zarząd Spółki zdecydował się na zastosowanie przepisów art. 34 ust. 3 Ustawy o rachunkowości, zgodnie z postanowieniami MSR 8 par. 10 – 12.

Zdaniem Zarządu Spółki zastosowanie przepisów Ustawy o rachunkowości w tym zakresie prowadzi do uzyskania informacji, które są:

- przydatne dla użytkowników w procesie podejmowania decyzji gospodarczych; oraz
- wiarygodne, czyli takie, dzięki którym sprawozdanie finansowe:
  - wiernie przedstawia sytuację finansową i wyniki finansowe oraz przepływy pieniężne jednostki;
  - odzwierciedla ekonomiczną treść transakcji, innych zdarzeń i warunków, a nie tylko formę prawną;
  - jest obiektywne, czyli bezstronne;
  - jest zgodne z zasadą ostrożnej wyceny; oraz
  - jest kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

Przy dokonywaniu powyższego osądu, Zarząd Spółki, zachowując poniżej ustaloną kolejność, uwzględnił i rozważył możliwość zastosowania następujących źródeł:

- wymogi określone w MSSF dotyczące podobnych i powiązanych zagadnień; oraz
- definicje, kryteria ujmowania i koncepcje wyceny aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów określone w Założeniach koncepcyjnych.

Połączenie jednostek

Grupa rozlicza każde połączenie jednostek stosując metodę przejęcia. W przypadku każdego połączenia jednostek jedna z łączących się jednostek jest identyfikowana jako jednostka przejmująca. Jednostka przejmująca ustala dzień przejęcia, którym jest dzień objęcia kontroli nad jednostką przejmowaną.

W dniu przejęcia jednostka przejmująca ujmuje, osobno od wartości firmy, możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa, przejęte zobowiązania oraz wszelkie niekontrolujące udziały w jednostce przejmowanej.

W dniu przejęcia jednostka przejmująca klasyfikuje lub wyznacza możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa i przejęte zobowiązania w sposób umożliwiający zastosowanie w terminie późniejszym innych MSSF. Jednostka przejmująca dokonuje takiej klasyfikacji lub wyznaczenia na podstawie postanowień umowy, warunków, zasad swojej działalności lub polityki rachunkowości oraz innych odnośnych warunków istniejących na dzień przejęcia.

Jednostka przejmująca wycenia możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa i przejęte zobowiązania według ich wartości godziwych na dzień przejęcia.

Jednostka przejmująca ujmuje wartość firmy na dzień przejęcia i wycenia w kwocie nadwyżki wartości a) nad wartością b):

a) sumy:
   - przekazanej zapłaty wycenianej zgodnie z MSSF 3 Połączenie jednostek, który generalnie wymaga wyceny według wartości godziwej na dzień przejęcia;
   - kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej wycenionych zgodnie z MSSF 3 Połączenie jednostek; oraz
   - w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami, wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej.

b) kwota netto ustalonej na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań wycenionych zgodnie z MSSF 3 Połączenie jednostek.

PROGNOZY LUB OSZACOWANIA ZYSKÓW

Na Datę Prospektu Zarząd zdecydował o niesporządzaniu prognoz wyników finansowych. W przypadku sporządzenia prognoz wyników w późniejszym terminie, Spółka dołączy prognozy wyników w formie suplementu do Prospektu.

OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI

1. Informacje ogólne

Grupa Emitenta prowadzi działalność na rynku gier wideo, specjalizując się w zakresie produkcji i dystrybucji gier głównie na PC oraz na konsole Nintendo Switch, PlayStation i Xbox.

Celem Gaming Factory jest współfinansowanie i produkcja dużej ilości nisko i średnio-budżetowych gier. Spółka produkuje gry we współpracy z zespołami deweloperskimi na podstawie umów o dzieło, zlecając im produkcję gier komputerowych, a po jej zakończeniu i odbiorze, prawa do gier przenoszone są na Emitenta. Gaming Factory odpowiada za produkcję gier na PC.

W celu zwiększenia portfolio projektów gier, Spółka zawiązała współpracę z zespołami deweloperskimi, które realizują dla Emitenta gry na PC, a sama odpowiada za nadzór nad produkcją gier. Spółka starając się stworzyć stałą bazę zespołów deweloperskich, współfinansowała młode i utalentowane zespoły deweloperskie, które znajdowały się na wczesnym etapie rozwoju i poszukiwały finansowania na rozwój własnych projektów gier komputerowych. Emitent wyszukuje na terenie Polski i poza granicami kraju zespoły programistów, którym jest w stanie zapewnić wsparcie finansowe i know-how w zakresie produkcji i wydawnictwa gier, a te w zamian nawiązują współpracę długoterminową ze Spółką. Emitent pomaga zespołom deweloperskim m.in. w zakresie finansów, marketingu, dostępu do wydawców, czy założenia i organizacji spółki. W okresie od powstania Spółki wsparła ona kapitałowo m.in. takich producentów gier jak: Atomic Jelly S.A., Pentacle S.A., Polyslash S.A., Asmodev S.A. (wcześniej Blue Fox Games S.A.), Art Games Studio S.A. (wcześniej Big Flat Potato S.A.), Live Motion Games Sp. z o.o., Nesalis Games Sp. z o.o., Baked Games Sp. z o.o., Haje Sp. z o.o., Pixel Flipper S.A. Ponadto Emitent posiada udziały wśród producentów gier, takich jak Punch Punk S.A., czy Drageus Games S.A. Celem zaangażowania kapitałowego Emitenta w powyższe podmioty było nawiązanie współpracy z zespołami deweloperskimi, z którymi Emitent zamierzał wspólnie dokonać bezpośredniego zaangażowania kapitału w produkcję gier komputerowych, a tym samym wzmocnienie działalności operacyjnej Emitenta. Angażowanie kapitału w spółki na wczesnym etapie rozwoju jest standardowym i oczekiwanym działaniem w branży gamedev, pozwalającym na zdobycie/zwiększenie know-how oraz wiarygodności i pozyskanie do współpracy zespołów deweloperskich tworzących gry komputerowe.

Gaming Factory współpracuje z kilkunastoma zespołami, na podstawie umów o dzieło z przeniesieniem majątkowych praw autorskich do wykonanych gier, a kolejne zespoły są w trakcie ciągłego poszukiwania. Zespoły deweloperskie wynagradzane są na zasadzie części stałej, plus wynagrodzenia prowizyjnego zależnego od sukcesu danej gry. System ten wpływa pozytywnie na dążenie obu stron do wspólnego celu, jakim jest osiągnięcie maksymalizacji zysku ze sprzedaży i jak najlepszych projektów gier, a Emitentowi pozwala na optymalizację kosztów stałych.

Emitent specjalizuje się w grach typu symulatory, jednak w portfolio posiada również inne gatunki gier i zakłada szeroką dywersyfikację portfolio produktowego poprzez produkcję i wydawanie gier na różne wersje, na których wcześniej nie skupiał swojej działalności tj. na aplikacje mobilne, na urządzenia VR i inne urządzenia.

Spółka jest współproducentem i współwydawcą gier sprzedawanych na całym świecie w modelu dystrybucji cyfrowej, za pośrednictwem dedykowanych platform dystrybucyjnych, w szczególności Steam, Nintendo eShop, PlayStation Store, Microsoft Store, które są największymi dystrybutorami gier na PC i na konsole.

Spółka opiera swoja działalność na współprodukcji i współwydawnictwie gier – w modelu tym Spółka pokrywa koszt wytworzenia danej gry, a w zamian uzyskuje znaczący procent wpływów netto ze sprzedaży danego tytułu.

Spółka prowadzi działalność wydawniczą w oparciu o własną strukturę oraz w ramach długoterminowej współpracy ze spółką Ultimate Games S.A., notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Spółka ta posiada duże doświadczenie i know-how w zakresie przygotowania do wydawania, wydawania oraz promocji i dystrybucji gier komputerowych na różne platformy dystrybucyjne, a także współpracuje ona w tym zakresie ze spółką PlayWay S.A., która notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Ultimate Games S.A. odpowiada za komercjalizację zleconych przez Emitenta gier komputerowych na wszystkie platformy sprzętowe, w szczególności PC lub Nintendo Switch, w tym również zajmuje się promocją, marketingiem, reklamowaniem wydawanych gier.

Emitent współpracuje z kilkudziesięcioma osobami zorganizowanymi w ramach ponad dwudziestu zespołów deweloperskich działających na terenie całego kraju. Zespoły deweloperskie posiadają własny sprzęt komputerowy oraz oprogramowanie niezbędne do tworzenia gier komputerowych na podstawie zawartych z Emitentem umów o dzieło.

Działalność operacyjna Spółki prowadzona jest w wynajmowanym lokalu znajdującym się przy ulicy Powązkowskiej 15 w Warszawie.

Emitent współpracuje ze Spółką Zależną Black Rose Projects Sp. z o.o., która odpowiada za tworzenie gier z portfolio Emitenta lub innych wydawców, na konsolę Nintendo Switch, w ramach usługi portowania. Podmiot ten prowadzi działalność portingową gier, polegającą na dostosowaniu gier na jednej z platform sprzętowych do innej platformy sprzętowej. Proces ten w głównej mierze opiera się na przepisaniu kodu źródłowego z gry w wersji PC i mobile, na grę w wersji na konsole. Emitent zleca wykonanie portowania poszczególnych gier w wersji PC na platformę Nintendo Switch, co rozumiane jest z pracami nad programami komputerowymi, kodem źródłowym lub wynikowym, poszczególnymi modułami lub assetami i innymi elementami gry komputerowej w wersji PC, w celu wykonania gry w wersji na Nintendo Switch. Wykonane dzieło wraz ze wszelkimi licencjami i udzielonymi zgodami przekazywane jest Emitentowi, a w zamian Black Rose Projects Sp. z o.o. otrzymuje wynagrodzenie stałe oraz prowizyjne, naliczane od zysku z danej gry, tj. przychodów brutto pomniejszonej o wszystkie koszty, w tym m.in. z wiązane z portowaniem, marketingiem i dystrybucją.

W skład Grupy Emitenta wchodzi również Silver Lynx Games Sp. z o.o., która jest producentem i wydawcą gier planszowych. Założeniem Emitenta jest prowadzenie przez Silver Lynx Games Sp. z o.o. działalności wydawniczej gier w wersji planszowej, zarówno gier wydawanych przez Emitenta, jak również innych gier pozyskanych na podstawie niezależnych licencji z rynku oraz autorskich projektów. Podmiot ten składa się z zespołu kilku osób, które posiadają wieloletnie doświadczenie na rynku gier, zdobyte wśród różnych producentów gier. Silver Lynx Games Sp. z o.o. w listopadzie 2019 roku zakończyła kampanię crowdfundingową w serwisie Kickstarter, podczas której społeczność 472 graczy wsparła realizację gry Hard West w wersji planszowej, kwotą 80.619 dolarów kanadyjskich. Hard West to gra strategiczna grozy, osadzona w temacie starego dzikiego zachodu. Gdzie wszyscy są wrogo nastawieni, a nawiązywanie sojuszników nie jest łatwe. Gra przeznaczona jest dla maksymalnie sześciu graczy, a każdy z nich wraz ze swoim zespołem rewolwerowców będziecie walczyć w intensywnych strzelaninach, zdobywając własne cele. Ukończenie gry planowane jest na koniec 2020 roku.

2. Historia

Emitent został zawiązany w dniu 13 listopada 2017 roku. Kapitał zakładowy Spółki został określony na 100.000,00 PLN i dzielił się na 1.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do prawa głosu serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda.

Założycielami Spółki była MM Fund spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, która objęła 600.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu serii A oraz pan Mateusz Zawadzki, który objął 400.000 akcji uprzywilejowanych co do głosu Akcji Serii A.

Początkowo, do czasu zbudowania własnych kont wydawniczych przeznaczonych do dystrybucji gier, Spółka nawiązała współpracę z wydawcą zewnętrznym, który posiada stosowne doświadczenie i know-how. W tym celu w dniu 14 listopada 2017 roku Emitent zawarł ramową umowę współpracy ze spółką Ultimate Games S.A., na podstawie której obie strony wyraziły wolę współpracy w zakresie dokonania przyszłych ustaleń co do zasad produkcji, wydawania oraz promocji i dystrybucji gier komputerowych z portfolio Emitenta na różne platformy dystrybucyjne przez Ultimate Games S.A. Doprecyzowanie warunków współpracy pomiędzy stronami nastąpiło na podstawie umowy ramowej w dniu 25 kwietnia 2019 roku.

Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000707300 w dniu 4 grudnia 2017 roku.

W dniu 7 sierpnia 2018 roku podjęta została przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchwała nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii B, realizowane w ramach subskrypcji prywatnej, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany statutu Spółki. Na podstawie wskazanej uchwały Spółka dokonała podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 300.000,00 PLN tj. do kwoty 400.000,00 PLN poprzez emisję 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda. Spółka pozyskała środki pieniężne w wysokości 300 tys. PLN, które zostały przeznaczone na inwestycje kapitałowe w celu nawiązania współpracy z zespołami

deweloperskimi. Uchwałą nr 3 dokonano również zniesienia uprzywilejowania Akcji Serii A oraz podjęto decyzję o konwersji Akcji Serii A z akcji imiennych na akcje na okaziciela. Zgodnie z treścią uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 sierpnia 2018 roku oraz na podstawie 7 § 1 Statutu, Zarząd podjął uchwałę w sprawie zamiany akcji imiennych serii A na akcje na okaziciela.

W dniu 7 sierpnia 2018 roku podjęta została przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchwała nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii C, realizowaną w ramach subskrypcji prywatnej, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany statutu Spółki. Na podstawie wskazanej uchwały Spółka dokonała podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 40.000,00 PLN tj. do kwoty 440.000,00 PLN poprzez emisję 400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda. Spółka pozyskała środki pieniężne w wysokości 4 mln PLN, które zostały przeznaczone na dalsze inwestycje kapitałowe w celu zwiększenia bazy zespołów deweloperskich, które tworzą gry dla Emitenta.

Ze względu na brak wypracowanego know-how i celem zwiększenia swojej wiarygodności, Spółka rozpoczęła pozyskiwanie do współpracy zespołów deweloperskich, które tworzą gry komputerowe na rzecz Spółki. Model związywania współpracy polega na dokonywaniu inwestycji kapitałowych w zespoły deweloperskie prowadzące działalność w zorganizowanych formach prawnych (np. spółki z ograniczona odpowiedzialnością).

Pierwszym krokiem w budowie bazy zespołów deweloperskich, było nawiązanie przez pierwsze osiem miesięcy 2018 roku współpracy z takimi producentami gier jak Blue Fox Games S.A. (obecnie Asmodev S.A.), Big Flat Potato S.A. (obecnie Art Games Studio S.A.), Red Dev Studio Sp. z o.o., Pentacle Sp. z o.o. (obecnie Pentacle S.A.), Polyslash Sp. z o.o. (obecnie Polyslash S.A.), Atomic Jelly Sp. z o.o. (obecnie Atomic Jelly S.A.), Drageus Games S.A., czy Sonka S.A., a z czasem Emitent nawiązywał współpracę z kolejnymi zespołami deweloperskimi.

W dniu 14 sierpnia 2018 roku Emitent zawarł ramową umowę współpracy przy produkcji i wydawaniu gier ze spółką Art Games Studio S.A. (wcześniej Big Flat Potato S.A.), na podstawie której wspiera ona Emitenta w pracach nad grami, sprawuje nadzór i kontrolę nad produkcją gier, ocenia jakość produkowanych gier oraz pomaga w promocji i marketingu gier.

Decyzją Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, rejestracja Akcji Serii B oraz zmiana nazwy firmy na Gaming Factory S.A. miały miejsce w dniu 19 września 2018 roku, natomiast rejestracja Akcji Serii C i zniesienie uprzywilejowania akcji serii A miały miejsce w dniu 13 listopada 2018 roku.

W dniu 24 października 2018 roku podjęto uchwałę w sprawie zmiany Uchwały numer 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 września 2018 roku w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii D, z wyłączeniem prawa poboru, realizowanej w ramach subskrypcji prywatnej oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki. Na podstawie wskazanej uchwały, Spółka dokonała podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 10.000,00 PLN tj. do kwoty 450.000,00 PLN poprzez emisję 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda. Spółka pozyskała środki pieniężne w wysokości 1,2 mln PLN, które zostały przeznaczone na wspieranie kolejnych zespołów deweloperskich, które charakteryzowały się wysokim potencjałem i posiadały interesujące projekty gier komputerowych. Akcje serii D zostały zarejestrowane w KRS w dniu 30 listopada 2018 roku.

W dniu 4 czerwca 2019 roku Emitent nabył 1.900 udziałów spółki Black Rose Projects Sp. z o.o. zwiększając zaangażowanie do 95,50% udziału w kapitale spółki i przejmując nad nią kontrolę. W lipcu 2019 roku Emitent zmniejszył zaangażowanie w kapitale spółki do 50,50% zachowując kontrolę nad spółką. Black Rose Projects Sp. z o.o. zajmuje się portowaniem gier na konsole Nintendo Switch a przejęcie kontroli było kontynuacją wcześniej zapoczątkowanej współpracy w zakresie portowania gier Emitenta.

W dniu 29 sierpnia 2019 roku Emitent nabył 77,01% udziałów w spółce Silver Lynx Games Sp. z o.o., która jest producentem i wydawcą gier planszowych. Zamiarem Emitenta jest aby podmiot ten stworzył a następnie wydał poszczególne gry Emitenta w wersji planszowej.

W dniu 7 listopada 2019 roku podjęta została przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwała nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii E, realizowaną w ramach subskrypcji otwartej, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany statutu Spółki. Na podstawie wskazanej uchwały Spółka dokonała

podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 0,10 PLN oraz nie wyższą niż 110.000,00 PLN tj. do kwoty nie niższej niż 450.000,10 PLN oraz nie wyższej niż 560.000,00 PLN poprzez emisję nie mniej niż 1 akcji zwykłej na okaziciela serii E oraz nie więcej niż 1.100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

W dniu 25 listopada 2019 roku Emitent wraz ze spółką Ultimate Games S.A. oraz osobą fizyczną, zawiązali spółkę Ultimate VR Sp. z o.o., a rejestracja przez Sąd Rejestrowy nastąpiła w dniu 28 listopada 2019 roku. Emitent wraz ze spółką Ultimate Games S.A. objęły po 45% udziałów w kapitale zawiązanej spółki. Spółka ta po ustrukturyzowaniu działalności będzie odpowiadała za portowanie gier z portfolio Emitenta i spółki Ultimate Games S.A., na platformę sprzętową VR.

W dniu 7 kwietnia 2020 roku spółka zależna Silver Lynx Games Sp. z o.o. zakończyła kampanię crowdfundingową na platformie Kickstarter dla planszowej wersji gry Down to Hell. Ostatecznie projekt wsparły 648 osoby, które wpłaciły 42,8 tys. funtów.

Tabela 18: Historia Grupy

2017	
4Q	Zawiązanie Emitenta
	Rejestracja Emitenta w KRS pod numerem KRS 0000707300
	Podpisanie ramowej umowy współpracy z wydawcą gier spółką Ultimate Games S.A.
2018	
1Q - 2Q	Nawiązanie współpracy z pierwszymi zespołami deweloperskimi
3Q	Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 300.000,00 PLN, tj. do kwoty 400.000,00 PLN poprzez emisję 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B
	Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 40.000,00 PLN, tj. do kwoty 440.000,00 PLN poprzez emisję 400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C
	Zawarcie przez Emitenta ramowej umowy współpracy przy produkcji i wydawaniu gier ze spółką Art Games Studio S.A. (wcześniej Big Flat Potato S.A.)
	Zawarcie współpracy z kolejnymi zespołami deweloperskimi
	Rejestracja przez KRS Akcji Serii B
4Q	Rejestracja przez KRS Akcji Serii C oraz zniesienia uprzywilejowania akacji serii A
	Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 10.000,00 PLN tj. do kwoty 450.000,00 PLN poprzez emisję 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D
	Poszerzenie współpracy z kolejnymi deweloperami gier
2019	
1Q	Zawarcie umowy na produkcję gry Bakery Simulator z Live Motion Games Sp. z o.o.
2Q	Zawarcie umowy na produkcję gry ZooKeeper z Pyramid Games S.A.
	Zawarcie umowy z Red Dev Studio S.A. na produkcję gry Zone Anomaly
	Zawarcie umowy ramowej dotyczącej współfinansowania gier z Art Games Studio S.A.
	Zawarcie umowy na współpracę przy produkcji około 30 gier z Ultimate Games S.A. na podstawie umowy ramowej
	Przejęcie kontroli nad spółką Black Rose Projects Sp. z o.o., zajmująca się portowaniem gier na konsole Nintendo Switch
3Q	Zawarcie umowy z twórcami, na produkcję gry Electrician Simulator
	Objęcie 77,01% udziałów w spółce Silver Lynx Games Sp. z o.o., która jest producentem i wydawcą gier planszowych
4Q	Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę nie niższą niż 0,10 PLN oraz nie wyższą niż 110.000,00 PLN tj. do kwoty nie niższej niż 450.000,10 PLN oraz nie wyższej

	niż 560.000,00 PLN poprzez emisję nie mniej niż 1 akcji zwykłej na okaziciela serii E oraz nie więcej niż 1.100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E
	Zawiązanie przez Emitent wraz ze spółką Ultimate Games S.A. oraz osobą fizyczną, spółki Ultimate VR Sp. z o.o.
2020	
1Q	Premiera gier Pangeon i Bug Academy w wersji na PC
2Q	Zakończenie kampanii crowdfundingowej na platformie Kickstarter dla planszowej wersji gry Down to Hell przeprowadzonej przez spółkę zależną Silver Lynx Games Sp. z o.o. Ostatecznie projekt wsparły 648 osoby, które wpłaciły 42,8 tys. funtów
	Wydanie gry Robot Squad Simulator X na konsolę Xbox przez Ultimate Games S.A., sfinansowanej przez Emitenta, a portowanej przez Black Rose Projects Sp. z o.o.
	Podpisanie przez Emitenta umowy na pełną produkcję gry Human Farm

Źródło: Grupa

3. Segmenty i rynki geograficzne działalności

W oparciu o definicję zawartą w MSSF 8, działalność Spółki oparta jest o:

- produkcję i sprzedaż gier oraz aplikacji na platformy mobilne z systemami operacyjnymi iOS i Android;
- produkcję i sprzedaż gier oraz aplikacji na komputery typu PC.

Działalność ta została zaprezentowana w Historycznych Informacjach Finansowych w ramach jednego segmentu operacyjnego, ponieważ:

- przychody ze sprzedaży oraz realizowane zyski z tej działalności przekraczają łącznie 75% wartości generowanych przez Spółkę;
- nie są sporządzane oddzielne informacje finansowe dla poszczególnych kanałów sprzedażowych, co jest związane z charakterystyką branży;
- w związku z brakiem wydzielonych segmentów, tj. brakiem dostępności odrębnych informacji finansowych dla poszczególnych typów gier, decyzje operacyjne podejmowane są na podstawie wielu szczegółowych analiz i wyników finansowych osiąganych na sprzedaży wszystkich produktów we wszystkich kanałach dystrybucji;
- Zarząd Spółki z uwagi na specyfikę dystrybucji, dokonuje decyzji o alokowaniu zasobów na podstawie osiągniętych i przewidywanych wyników Jednostki, jak również planowanych zwrotów z zaalokowanych zasobów oraz analiz otoczenia.

Grupa sprzedaje swoje produkty przede wszystkim za pośrednictwem internetowych platform sprzedaży takich jak Steam, Google Play, App Store, za pośrednictwem Ultimate Games S.A., która wydaje gry w imieniu Grupy. Sprzedaż odbywa się na rynku globalnym, a raporty dostarczane przez poszczególne platformy nie dają możliwości ustalenia struktury sprzedaży według obszarów geograficznych, bez konieczności ponoszenia znaczących kosztów związanych z analizą danych.

W związku z powyższym, mając na uwadze postanowienia par 33 MSSF 8, Spółka odstąpiła od prezentacji przychodów ze sprzedaży z podziałem na obszary geograficzne.

4. Produkcja i wydawanie gier

W ramach prowadzonej działalności, Emitent stale pracuje nad opracowaniem nowych koncepcji gier, a także nad poszukiwaniem partnerów, których będzie wspierał w wydawaniu na różne platformy dystrybucyjne opracowanych przez nich gier oraz współfinansował produkcję poszczególnych gier. Każda koncepcja gry podlega weryfikacji pod względem potencjalnej opłacalności, dokonywanej na podstawie przeprowadzonej analizy rynku oraz przy założeniu, że gra jest niskobudżetowa, niewymagająca wysokich nakładów finansowych. W przypadku, gdy Emitent uzna, że dany pomysł ma realne szanse na rynkowy sukces, Zarząd podejmuje decyzję o rozpoczęciu produkcji danego tytułu. Przy wydawaniu gier partnerów tj. innych wydawnictw i zespołów deweloperskich, Emitent bierze pod uwagę atrakcyjność poszczególnych gier na dotychczas wydanych platformach oraz potencjał jaki mogą

one osiągnąć po wydaniu na kolejną platformę, natomiast w przypadku nowych gier brany jest pod uwagę projekt oraz to czy wpisuje się on w trendy i nisze rynkowe.

Pierwszym etapem procesu produkcji gier jest dobór odpowiedniego zespołu deweloperskiego. Każda gra jest różna pod względem tematyki, modelu rozgrywki i potencjalnego odbiorcy, dlatego też zlecenie produkcji zespołowi deweloperskiemu, dysponującemu odpowiednimi dla danego projektu umiejętnościami i doświadczeniem, ma kluczowe znaczenie dla jakości finalnego produktu. Wybrany zespół deweloperski odpowiada za skonstruowanie dokumentu projektowego (ang. Game Design Document). Dokument ten zawiera usystematyzowaną, syntetyczną specyfikację produkowanej gry i jest wykorzystywany w całym procesie realizacji projektu. Opracowany dokument jest podstawą do oszacowania budżetu koniecznego do wyprodukowania gry oraz przygotowania harmonogramu prac.

Po przygotowaniu harmonogramu prac, zespół deweloperski przystępuje do prac programistycznych. W produkcji gier wykorzystywane są m.in. technologie (silniki) Gamemaster, Unity, Unreal Engine oraz silniki autorskie. W pierwszej kolejności w trakcie produkcji powstaje mechanika rozgrywki. Po opracowaniu podstawowych funkcjonalności zespół przygotowuje pierwsze prototypy. W toku produkcji do gry dodawana jest dalsza zawartość – nowe funkcje, animacje oraz wprowadzane są assety graficzne. Po opracowaniu wstępnej wersji oprawy graficznej gry przygotowywany jest tzw. Vertical Slice, czyli w pełni grywalny, niewielki fragment gry w finalnym wyglądzie.

Pierwsza w pełni funkcjonalna wersja gry to wersja alpha. Gra w tej fazie jest testowana wewnętrznie. Po poprawkach związanych z wykrytymi w tej fazie błędami, gra osiąga wersję beta, co oznacza, że zawiera wszystkie zaplanowane funkcjonalności. W tej fazie gra jest intensywnie testowana przez betatesterów, którzy na bieżąco raportują zespołowi deweloperskiemu wykryte usterki i sugerują możliwe usprawnienia. Po wprowadzeniu następujących po betatestach poprawek programistycznych i graficznych we wszystkich elementach gry powstaje wersja finalna, tzw. master. Gra w wersji master jest ostatecznie testowana przez wybranych graczy. Po pozytywnym przejściu testów zatwierdzana jest wersja gold master. W tej wersji gra trafia do dystrybucji.

Emitent jest współproducentem gier, ponieważ każdy z etapów powstawania gier jest szczegółowo odbierany i poprawiany przez zespół testerski Spółki. Każda z gier powstaje we ścisłej współpracy ze Spółką, nawet jeśli jest ona tylko wydawcą gry.

Przykładowy zespół deweloperski najczęściej składa się od 3 do 10 osób. W skład zespołu wchodzą m.in.: programiści, graficy, level designerzy, muzycy. Często zdarza się, że jedna osoba łączy kilka funkcji w zespole. Emitent formuje nowe zespoły deweloperskie poprzez ogłoszenia, targi, znajomości w branży oraz polecenia. W niektórych sytuacjach Emitent rozpoczyna współpracę z już uformowanym zespołem lub tworzy nowy zespół deweloperski z pojedynczych, samodzielnych osób. W większości przypadków zachowana jest ciągłość współpracy, tj. po zakończeniu tworzenia danej gry, Emitent zleca realizację następnego projektu.

Wynagrodzenie zespołów deweloperskich wypłacane jest na zasadzie wynagrodzenia stałego i uzależnionego od sprzedaży danej gry. Wynagrodzenie stałe jest wypłacane zależnie od ukończenia produkcji kolejnych etapów gry i zazwyczaj odbywa się ono w systemie rozliczeń miesięcznych. Dodatkowym wynagrodzeniem jest prowizji w wysokości 10%-20% od zysku netto gry, uzależnione od oceny danej gry na portalu Steam. Wynagrodzenie prowizyjne dla zespołów jest wypłacane po odrobieniu wszystkich kosztów poniesionych przez Emitenta tj. prowizji portali sprzedażowych i podatków zagranicznych, a także po zwrocie kosztów produkcji i marketingu danego tytułu.

Przy produkcji gier Emitent współpracuje ze spółką Art Games Studio S.A., która wspiera Emitenta w zakresie produkcji, promocji i dystrybucji gier komputerowych, a w szczególności przy pracach projektowych nad grami komputerowymi w zakresie posiadanego know-how, sprawowania nadzoru i kontroli nad produkcją gier komputerowych i realizacją projektów, dokonując oceny jakości gier komputerowych, a także poprzez kontrolę ponoszonych kosztów produkcji.

Emitent jest współwydawcą produkowanych gier razem ze spółką Ultimate Games S.A. Współpraca obejmuje działalność o charakterze marketingowo - wydawniczym, w tym promocji i marketingu gier, reklamowania, rozpowszechniania oraz komercjalizacji gier na obszarze całego świata. Ponadto podmiot ten wspiera Emitenta jeszcze na etapie produkcji gier poprzez ocenę jakości gier, przeprowadzając ich testy jakościowe. Emitent w ramach współpracy przy wydawaniu gier w szczególności korzysta z wiedzy i doświadczenia Ultimate Games S.A., który to wydawca posiada mocno rozbudowaną bazę graczy, zdobytych w związku z wydaniem dużej ilości gier na różne platformy dystrybucyjne. Jednym z czynników decydujących o rozpoczęciu współpracy z tym wydawcą, był również model działalności wydawcy, który koncentruje się na produkcji gier z gatunku symulatorów, który charakteryzuje się bardzo wysokim potencjałem sprzedaży wśród wszystkich gatunków gier

komputerowych. Istotnym elementem nawiązania współpracy była również wysoka rozpoznawalność Ultimate Games S.A. wśród wydawców gier na rynku polskim oraz jego doświadczenie w pozyskiwaniu licencji do atrakcyjnych gier w wersji na Nintendo Switch.

Kluczowy zespół

Skuteczne prowadzenie działalności w zakresie produkcji i wydawnictwa gier komputerowych uzależnione jest od kluczowego kierownictwa Spółki. Zespół jest niewielki, składa się z 13 osób, wśród których znajdują się informatycy, programiści i game designerzy oraz zarządzający. Kluczową rolę w działalności odgrywają Prezes Zarządu Pan Mateusz Adamkiewicz oraz Wiceprezes Zarządu Pan Łukasz Bajno. Pan Mateusz Adamkiewicz, który jest głównym menedżerem Emitenta, posiada niezbędną wiedzę i doświadczenie w kierowaniu i organizacji spółek kapitałowych. Kierował kilkoma spółkami zajmującymi się produkcją gier komputerowych, z którymi Emitent współpracował lub nadal współpracuje przy produkcji gier. W podmiotach tych zajmował się zarządzaniem zespołem ludzi, w tym zespołami deweloperskimi odpowiedzialnymi za produkcję gier komputerowych. Ponadto, sam wspólnie z innymi współpracownikami odpowiadał za pre-produkcje gier komputerowych oraz za przygotowanie gier do dystrybucji na platformach elektronicznych. W ramach działań dystrybucyjnych odpowiadał również za działania marketingowe przedpremierowe i popremierowe gier komputerowych. Ponadto, posiada doświadczenie w zakresie rynków kapitałowych oraz przeprowadzania analiz biznesowych. Wiedzę zdobył na Uniwersytecie Łódzkim w Łodzi, na kierunku Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze. Pan Łukasz Bajno odpowiada za dział portowania gier, marketingu i sprzedaży gier na konsolach. Posiada on niezbędną wiedzę i doświadczenie w zakresie zarządzania i nadzoru nad działalnością podmiotów zajmujących się produkcją i wydawaniem gier wideo. Od października 2018 roku jest Prezesem podmiotu zależnego od Emitenta, spółki Black Rose Projects Sp. z o.o., która odpowiada za portowanie gier Emitenta na konsole.

Spółka pracuje nad dywersyfikacją umiejętności poprzez ciągłe poszukiwanie i zatrudnianie producentów i specjalistów od rynku gier.

5. Portowanie gier

Portowanie gier polega na przeniesieniu gry z jednej platformy sprzętowej (zazwyczaj PC, ale też mobile) na inną. W działalności Emitenta występuje portowanie gier przede wszystkim z platformy PC i mobile na platformę sprzętową Nintendo Switch, co wykonywane jest we współpracy ze Spółką Zależną Black Rose Projects Sp. z o.o. Z technicznego punktu widzenia portowanie polega na przepisaniu kodu źródłowego na nową platformę i dostosowaniu sterowania pod konsolę.

W związku z zawiązaniem w dniu 25 listopada 2019 roku przez Emitent wraz ze spółką Ultimate Games S.A. oraz osobą fizyczną, spółki Ultimate VR Sp. z o.o., Grupa Emitenta wejdzie na nowy rynek dystrybucji gier. Nowy podmiot będzie odpowiedzialny za portowanie gier z portfolio Emitenta i Ultimate Games S.A., na urządzenia VR.

Proces portowania trwa od 2 tygodni do kilku, a nawet kilkunastu miesięcy, w zależności od silnika portowanej gry oraz stopnia skomplikowania projektu.

W wyniku portowania powstaje produkt możliwy do wydania na nowej platformie sprzętowej, który wcześniej musi przejść szczegółowy proces certyfikacji (dopuszczenia do wydania). Proces taki trwa od kilku tygodni do kilku miesięcy.

6. Rodzaje oferowanych produktów i usług

Produkty przeznaczone do sprzedaży przez Emitenta

Na Datę Prospektu, Emitent uczestniczył w sprzedaży łącznie 7 gier w wersji na PC. Dwie gry pt. Grave Keeper w wersji na PC i MAC oraz Pangeon w wersji na PC zostały wydane wspólnie z Ultimate Games S.A. Ponadto pozostałe 5 gier pt. Bad Dream: Fever, Escape Doodland, Unlucky Seven, Bouncy Bob 2 oraz Bug Academy były przez Gaming Factory współfinansowane i zostały wydane przez Art Games Studio S.A. i Ultimate Games S.A. We wszystkich grach Emitent partycypował w zyskach osiągniętych przez podmioty, które odpowiadały za wydawnictwo gier.

Poniżej przedstawiono tabelę opisującą produkty Spółki przeznaczone do sprzedaży.

Tabela 19: Produkty przeznaczone do sprzedaży przez Emitenta

L.p.	Gra	Wersja	Data wydania	Rola Emitenta	Główny Wydawca	Źródło przychodów

1.	Bad Dream: Fever	PC, MAC	15.11.2018	współfinansujący	Ultimate Games S.A.	udział w zyskach osiągniętych przez Art Games Studio S.A.
2.	Escape Doodland	PC	30.11.2018	współfinansujący	Ultimate Games S.A.	udział w zyskach osiągniętych przez Art Games Studio S.A.
3.	Grave Keeper	PC, mobile	29.03.2019	wydawca	Ultimate Games S.A.	sprzedaż na platformie Steam, udział w zyskach osiągniętych przez Ultimate Games S.A.
4.	Unlucky Seven	PC	26.07.2019	współfinansujący	Ultimate Games S.A.	udział w zyskach osiągniętych przez Art Games Studio S.A
5.	Bouncy Bob 2	PC, Nintendo Switch	30.10.2019	współfinansujący	Ultimate Games S.A.	udział w zyskach osiągniętych przez Ultimate Games S.A.
6.	Bug Academy	PC, Nintendo Switch	14.01.2020	współfinansujący	Ultimate Games S.A.	udział w zyskach osiągniętych przez Ultimate Games S.A.
7.	Pangeon	PC	30.03.2020	wydawca	Ultimate Games S.A.	udział w zyskach osiągniętych przez Ultimate Games S.A.

Źródło: Grupa

Poniżej przedstawiono szczegółowy opis wybranych wydanych i współfinansowanych gier Emitenta.

BAD DREAM: FEVER

Rodzaj gry: platformowa

Dostępność wersji: PC, MAC

Data premiery: 15.11.2018

Średnia ocena graczy na platformie Steam: 75% pozytywnych ocen

Bad Dream: Fever to gra przygodowa typu point & click, w której gracz trafia do świata opanowanego przez tajemniczą zarazę, a zadaniem gracza jest uratowanie przynajmniej jednej osoby. Jest to o tyle trudne, że gracz musi nieustannie mieć się na baczności, unikając tajemniczego atramentu i nie pozwalając gorączce na zainfekowanie jego umysłu.

Gra została wydana przez Ultimate Games S.A. i Art Games Studio S.A. Emitent jako współfinansujący grę, posiadał udział w zysku wypracowanym przez Art Games Studio S.A. z dystrybucji gry na platformie Steam.

Począwszy od dnia debiutu gra została ściągnięta w liczbie 18,7 tys. sztuk.

ESCAPE DOODLAND

Rodzaj gry: niezależna / akcja / przygodowa

Dostępność wersji: PC

Data premiery: 30.11.2018

Średnia ocena graczy na platformie Steam: 90% pozytywnych ocen

Escape Doodland to gra platformowa osadzoną w szalonym bazgrołowym świecie. Bazgrołowice to groteskowy świat stworzony na zeszytowej kartce. Zostaje nawiedzony przez Pożerę, okrutnego potwora, który wyjątkowo rozkochał się w smaku mieszkańców tych ziem. Graczowi pozostaje tylko biec tak szybko jak potrafi albo zginąć.

Każda część świata jest inna, ma unikalny klimat i jest najeżona podchwytliwymi, a czasami wrednymi przeszkodami. Gracz ma za zadanie je pokonać biegnąc, skacząc, pływając i czasami też latając. Gra umożliwia rozgrywkę wieloosobową, wówczas oprócz Pożery, przeciwnikami stają się również inni gracze.

Począwszy od dnia debiutu gra została ściągnięta w liczbie 15,9 tys. sztuk.

GRAVE KEEPER

Rodzaj gry: RPG / akcji / rekreacyjna / przygodowa

Dostępność wersji: PC

Data premiery: 29.03.2019

Średnia ocena graczy na platformie Steam: 46% pozytywnych ocen

Grave Keeper to gra, w której gracz wciela się w łowcę nagród. Rozgrywka polega na zmierzeniu się z wieloma niebezpieczeństwami i wieloma przeciwnikami, w celu zdobycia skarbów, znajdujących się w zakazanej twierdzy, pełnej bogactwa, unikatowych przedmiotów, ale też śmiercionośnych zagrożeń.

Gracz ma możliwość stania się bohaterem i polowania m. in. na zombie, szkielety oraz demony. Grę charakteryzuje dynamiczna rozgrywka, zróżnicowane misje, 14 rodzajów przeciwników, 9 bossów oraz system ulepszania przedmiotów i zdobywania nowych umiejętności.

Począwszy od dnia debiutu gra została ściągnięta w liczbie 4,8 tys. sztuk.

UNLUCKY SEVEN

Rodzaj gry: niezależna / zabawa / komedia

Dostępność wersji: PC

Data premiery: 26.07.2019

Średnia ocena graczy na platformie Steam: 51% pozytywnych ocen

Unlucky Seven to gra, w której użytkownik ma możliwość kontrolowania różnych postaci w celu ukończenia gry. Rozgrywka jest prowadzona w trybie widoku bocznego (obserwator) i posiada wiele interaktywnych elementów czy przedmiotów, które są niezbędne do wykonania misji. Kluczowym elementem podczas rozgrywki są liczne dialogi oraz odpowiedzi, które wybierze gracz.

Gra umożliwia przeżycie przygody z dreszczykiem emocji, przemierzając piękny fotorealistyczny świat w pikselarcie. Tu wszystko boli. Gracz ma ponadto możliwość poznania ukrytych celów i pragnień każdego z uczestników wyprawy i drwienia, gdy ich plany legną w gruzach. Unlucky Seven zabiera gracza w kosmiczny spacer i opowiada o miłości, nienawiści i wilczym apetycie na ludzkie mięso.

Począwszy od dnia debiutu gra została ściągnięta w liczbie ponad 2,6 tys. sztuk.

BOUNCY BOB 2

Rodzaj gry: niezależna / akcja / platformowa

Dostępność wersji: PC, Nintendo Switch

Data premiery:
30.10.2019 (PC)
20.11.2019 (Nintendo Switch)

Bouncy Bob 2 to to szalona gra kooperacyjna dla maksymalnie 4 graczy. Użytkownik ma możliwość wyboru jednej z 12 różnych postaci, a następnie zabawić się w jednym z trybów gry. W Tower Challenge użytkownik musi stawić czoła wyzwaniom dla jednego gracza o rosnącym stopniu trudności. W trybie Arena gracz może rywalizować z przyjaciółmi lub graczami komputerowymi trybie otwartym, na jednej z 14 aren, aby uzyskać najwyższy chaos. W trybie Swarm zadaniem jest przetrwać ataki zombi, a w trybie Blender zadaniem jest wyciąć jak najwięcej owoców. Tryb Volleyball przeznaczony jest dla entuzjastów siatkówki, którzy lubią wymachiwać mieczami na piaszczystym boisku.

Począwszy od dnia debiutu gra została ściągnięta w liczbie około 3,2 tys. sztuk (PC oraz Nintendo Switch).

BUG ACADEMY

Rodzaj gry: niezależna / rekreacyjna / zabawa

Dostępność wersji: PC, Nintendo Switch

Data premiery:
14.01.2020 (PC)
23.03.2020 (Nintendo Switch)

Średnia ocena graczy na platformie Steam:
100% pozytywnych ocen

Bug Academy to szalona gra akcji, w której użytkownik steruje rojem małych, uroczych owadów i próbuje przeprowadzić je przez serię lekcji i ćwiczeń. Gracz ma możliwość przebicia się przez ściany podczas dostarczania lodówek, wysyłania rakiety w kosmos za pomocą komarów i sosu chili lub łapania duchów za pomocą odkurzacza. Głównym zadaniem jest ukończenie wszystkich lekcji i zdania egzaminu końcowego, aby zostać absolwentem Bug Academy. Rozgrywka dostarcza ponad 30 lekcji , a gracz ma do dyspozycji cztery rodzaje owadów (muchy, świetliki, komary i pszczoły).

Począwszy od dnia debiutu gra została ściągnięta w liczbie około 3,3 tys. sztuk (PC oraz Nintendo Switch).

PANGEON

Rodzaj gry: akcja / przygodowa

Dostępność wersji: PC

Data premiery: 30.03.2020

Pangeon to gra dla jednego gracza inspirowana klasyką lochów. Gracz ma możliwość stoczenia rozgrywki na polu walki jakim są lochy, której celem jest pokonanie wszystkich potworów. Świat lochów zawarty w grze to tak zwany Pangeon, o którym gracz wie niewiele, z wyjątkiem tego, że zawiera coś, co może potencjalnie zniszczyć całą planetę Ziemię. Zadaniem użytkownika jest wyeliminowanie zła i ocalenia świata przed potencjalną tragedią. Gra zawiera 8 poziomów, różniących się wyglądem, wrogami i łupami, a do wykonania zadania posiada 10 broni do użycia, od sztyletów, mieczy, po magiczne laski, łuki itp.

Począwszy od dnia debiutu gra została ściągnięta w liczbie około 0,3 tys. sztuk.

Produkty planowane do sprzedaży przez Grupę

Na Datę Prospektu Grupa finansuje oraz jest wydawcą dla kilkudziesięciu gier głównie na podstawie umów współpracy z zespołami deweloperskimi. Poniżej przedstawiono tabelę zawierającą produkty planowane do wydania.

Tabela 20: Produkty planowane do produkcji i wydania przez Grupę

L.p.	Gra	Wersja	Planowana data wydania	Rola Emitenta
1.	Commander 85	PC	3Q 2020	producent
2.	**WoodZone**	**PC**	**3Q 2020**	**producent**
3.	**Bakery Simulator**	**PC**	**3Q 2020**	**producent**
4.	Anthology of fear	PC	3Q 2020	producent
5.	**ZooKeeper**	**PC**	**3Q 2020**	**producent**
6.	**City Eye**	**PC**	**3Q 2020**	**producent**
7.	Gallic Wars - Battle Simulator	PC	3Q 2020	wydawca
8.	**Farming Life**	**PC**	**3Q 2020**	**producent**
9.	**Fat[EX] Courier Simulator**	**PC**	**4Q 2020**	**producent**
10.	Sailor Simulator	PC	4Q 2020	producent
11.	**Electrician Simulator**	**PC**	**4Q 2020**	**producent**
12.	**Ironsmith Medieval Simulator**	**PC**	**4Q 2020**	**producent**
13.	**Castle Flipper**	**PC**	**4Q 2020**	**producent**
14.	Disturbing Forest	PC	4Q 2020	producent
15.	Narco Tycoon	PC	4Q 2020	producent
16.	Food Ball	PC	4Q 2020	wydawca
17.	Chains of Fury	PC	4Q 2020	wydawca
18.	Lost Viking: Kingdom of Woman	PC	4Q 2020	wydawca
19.	Gunslingers and Zombies	PC	4Q 2020	wydawca
20.	WW2: Bunker Simulator	PC	4Q 2020	wydawca
21.	Sapper - Defuse The Bomb Simulator	PC	1Q 2021	producent
22.	**Inquisitor: The Hammer of Witches**	**PC**	**1Q 2021**	**producent**
23.	**Knight Simulator**	**PC**	**1Q 2021**	**wydawca**
24.	Shadows 3	PC	2Q 2021	wydawca
25.	Booze Master	PC	2Q 2021	producent

26.	**Big Battle and Defence Simulator**	**PC**	**3Q 2021**	**wydawca**
27.	Farming Life DLC	PC	3Q 2021	producent
28.	Cooking Champions	PC	3Q 2021	wydawca
29.	Bakery Simulator 2	PC	4Q 2021	producent
30.	Oil Rush	PC	4Q 2021	producent
31.	Coal Mining Simulator	PC	4Q 2021	producent
32.	Symulator Milionera	PC	4Q 2021	wydawca
33.	Roman Legionary	PC	4Q 2021	wydawca
34.	Human Farm	PC	4Q 2021	wydawca

Źródło: Grupa

Emitent posiada prawa własności do wszystkich dotychczas wydanych gier w wersji na PC, natomiast w przypadku planowanych gier prawa własności są nabywane od zespołów deweloperskich wraz z poszczególnymi etapami produkcji gier. W przypadku trwającego procesu produkcji gier, zespół deweloperski w ramach poszczególnych etapów przekazuje Emitentowi poszczególne elementy gry, jednocześnie przekazując prawa majątkowe do nich, a zatem Emitent staje się w pełni właścicielem gry po ukończeniu pełnej wersji gry.

Wszystkie planowane gry w wersji na PC, docelowo zostaną wydane również na konsole Nintendo Switch, PlayStation oraz Xbox. Wydanie gier na konsole odbędzie się w terminie od 3 do 6 miesięcy od daty premiery w wersji PC i uzależnione jest od postępu prac w procesie portowania gier oraz uzyskania certyfikacji od platform dystrybucyjnych.

W przypadku gier, dla których Emitent nie jest wydawcą, pobierane jest przez niego wynagrodzenie za udzielenie licencji (dla gier własnych) lub za pozyskanie licencji (dla gier pozyskanych od podmiotów trzecich). Wysokość tego wynagrodzenia ma charakter prowizyjny i wynosi średnio około 60% od przychodu netto, i tylko w przypadku jednej gry udział ten jest znacznie mniejszy. Wynagrodzenie jest różne dla poszczególnych gier w zależności od przyjętych kryteriów i zakresu współpracy przy danej grze.

W przypadku gier, dla których Emitent będzie wydawcą przy pomocy własnego konta na platformie Steam, pobierane będzie przez niego wynagrodzenie prowizyjne wynoszące około 80% - 90% od przychodu netto, natomiast pozostała część w przypadku odrobienia przez grę całości poniesionych kosztów związanych z ich produkcją i wydaniem, stanowić będzie wynagrodzenie zespołu deweloperskiego.

Poniżej przedstawiono szczegółowy opis wybranych planowanych gier Emitenta.

WOODZONE

Rodzaj gry: symulacja / FPP / builder

Liczba użytkowników zapisanych na Steam Wishlist (na dzień 22.05.2020):

Około 20,2 tys.

WoodZone to gra, w której użytkownik będzie mógł wcielić się w rolę przedsiębiorczego drwala. Gracz będzie posiadał do dyspozycji wiele narzędzi, które otwierają nowe możliwości. Do głównych zadań będzie należało odpowiednie wyposażenie tartaku m.in. w oświetlenie, które będzie musiał zaprojektować i odpowiednio dostosować jego logistykę i funkcjonowanie. Rozplanowując przestrzeń w tartaku, gracz będzie musiał uwzględnić miejsce na drewno, surowce, taśmociągi, komputery, kamery, czujniki, bramki logiczne, okablowanie, pojazdy, roboty, części konstrukcyjne i wiele innych urządzeń.

Tryb wieloosobowy będzie umożliwiał interakcję między graczami z innych części świata, posiadających dostęp do surowców występujących na ściśle określonych strefach.

IRONSMITH: MEDIEVAL SIMULATOR

Rodzaj gry: niezależna / FPP

Liczba użytkowników zapisanych na Steam Wishlist (na dzień 22.05.2020):

Około 28,2 tys.

Ironsmith: Medieval Simulator to gra, która pozwoli na wcielenie się w kowala, w średniowiecznej rzeczywistości. Głównym zadaniem będzie doskonalenie zdolności tworzenia narzędzi, broni i zbroi dla różnych klas społecznych samodzielnie lub ze znajomymi. Gracz będzie miał możliwość ulepszania swojej kuźni i dekorowania jej zdobytymi trofeami oraz zatrudniania pomocników.

BAKERY SIMULATOR

Rodzaj gry: symulator

Liczba użytkowników zapisanych na Steam Wishlist (na dzień 22.05.2020):

Około 45,0 tys.

Bakery Simulator to gra, w której gracz będzie mógł wcielić się w piekarza. Rozgrywka będzie opierać się na nauce pieczenia kilkudziesięciu rodzajów chleba. Gra będzie umożliwiała korzystanie z maszyn piekarniczych wykorzystywanych w realistycznym świecie do pieczenia chleba na podstawie oryginalnych przepisów lub eksperymentów lub tworzonych własnych przepisów. Zadaniem gracza będzie realizacja zamówień do sklepów, zarabiania na prowadzeniu piekarni i inwestowania w nią.

Gra będzie posiadać również elementy menagera tj. gracz na wstępie będzie miał możliwość konfiguracji własnej piekarni poprzez znalezienie odpowiedniej powierzchni handlowej na rynku nieruchomości, jej wynajem i konfigurację według własnego uznania.

ELECTRICIAN SIMULATOR

Rodzaj gry: przygodowa / symulator

Liczba użytkowników zapisanych na Steam Wishlist (na dzień 22.05.2020):

Około 21,0 tys.

Electrician Simulator to gra, w której gracz będzie mógł wcielić się w elektryka. Rozgrywka umożliwiać będzie przyjmowanie zamówień od klientów, a następnie wykonać różne instalacje elektryczne zgodnie z własną kreatywnością, w tym montować gniazdka oraz spalać bezpieczniki.

ZOOKEEPER

Rodzaj gry: symulator / strategia / builder

Liczba użytkowników zapisanych na Steam Wishlist (na dzień 22.05.2020):

Około 15,6 tys.

ZooKeeper to gra, w której gracz wcieli się w rolę właściciela zoo. Do jego głównych zadań należeć będzie zarządzanie Zoo w taki sposób, aby cieszyło się możliwie jak największą popularnością wśród personelu oraz odwiedzających. Utrzymywanie Twoich zwierząt w dobrym zdrowiu jest bardzo ważne, od tego zależy sukces Twojego Zoo. Zarządzając gracz będzie musiał pamiętać, że każde zwierzę wymaga regularnego karmienia i sprzątania wybiegu, a gdy zachoruje należy je leczyć. Gracz będzie miał możliwość kupna wolnego tereny i tworzenia wydzielonych obszarów dla rzadkich zwierząt. Następnie będzie można dobierać nowe elementy wyposażenia, nabywać rzadkie zwierzęta, a także odpowiednio zarządzać personelem.

CITY EYE

Rodzaj gry: niezależna / akcja

Liczba użytkowników zapisanych na Steam Wishlist (na dzień 22.05.2020):

Około 19,8 tys.

City Eye to gra, w której użytkownik będzie mógł wcielić się w rolę operatora setki kamer miejskich rozmieszczonych na terenie całej metropolii, którego zadaniem będzie opanowanie przestępczej sytuacji w mieście. Gracz będzie miał możliwość znajdowania punktów zapalnych na mapie, czy śledzenia przestępców, tak aby nie dać im uciec. Do zadań operatora będzie odnajdowanie zagrożeń, śledzenie kryminalistów, monitorowanie ich działań, robienie zdjęć oraz sprawne nawigowanie działań służby na miejscu zdarzenia. Wśród najważniejszych wyzwań operatora będzie m.in. zapobiec niszczeniu mienia, pożary, ucieczki pojazdem, kradzieże samochodu, czy terroryzm.

FARMING LIFE

Rodzaj gry: rekreacyjna / niezależna / symulacja

Liczba użytkowników zapisanych na Steam Wishlist (na dzień 22.05.2020):

Około 37,0 tys.

Farming Life to gra, która będzie umożliwiać rozwijanie własnej farmy. W tym celu gracz będzie musiał umiejętnie zarządzać farmą oraz jej pracownikami, rozwijać jej infrastrukturę i wyposażenie, dbać o zwierzęta oraz uprawiać owoce, warzywa po to by zbierać plony z upraw. Zastosowana grafika pozwalać będzie graczowi zrelaksować się i poczuć jak prawdziwy farmer.

FAT[EX] COURIER SIMULATOR

Rodzaj gry: przygodowa / niezależna / symulacja

Liczba użytkowników zapisanych na Steam Wishlist (na dzień 22.05.2020):

Około 24,1 tys.

Fat[EX] Courier Simulator to gra, w której użytkownik będzie miał możliwość wcielenia się w rolę kuriera do zadań specjalnych. Zadaniem gracza będzie rozniesienie nieuszkodzonych paczek szybciej od konkurencji. Niektóre lokalizacje pozwolą na dostarczenie paczki wyłącznie poprzez wspinanie się w trudno dostępne miejsca oraz podrzucanie paczek w miejsca trudnodostępne, gdzie kurier sterowany przez gracza nie może dotrzeć pieszo. Gra przewidywać będzie także ścieżkę awansu kuriera. To od gracza zależeć będzie rozwój postaci kuriera, który może piąć się po szczeblach kariery począwszy od kuriera pocztowego kończąc na pracy jako kierowca kurierskiej ciężarówki.

CASTLE FLIPPER

Rodzaj gry: niezależna / symulator

Liczba użytkowników zapisanych na Steam Wishlist (na dzień 22.05.2020):

Około 22,7 tys.

Castle Flipper to gra, która będzie umożliwiać graczowi wcielenie się w średniowiecznego rzemieślnika królewskiego. Rozgrywka będzie umożliwiać zmianę aranżacji zamku według własnego uznania, rekonstrukcję podbitego zamku, projektowanie otoczenia zamku oraz jego wnętrz.

BIG BATTLE AND DEFENCE SIMULATOR

Rodzaj gry: symulacja / wojenna / akcji / strategia

Liczba użytkowników zapisanych na Steam Wishlist (na dzień 22.05.2020):

Około 21,0 tys.

Big Battle And Defence Simulator to gra strategiczna, w której użytkownik będzie miał możliwość obrony swojego zamku przed dużą armią. Do głównych zadań będzie należało zarządzać własną obroną, dowodzić żołnierzami i odeprzeć oblężenie. Gracz jako dowódca będzie miał możliwość budowania maszyn obronnych, rekrutuj żołnierzy, zarządzaj ekonomią.

KNIGHT SIMULATOR

Rodzaj gry: akcja / szermierka

Liczba użytkowników zapisanych na Steam Wishlist (na dzień 22.05.2020):

Około 18,2 tys.

Knight Simulator to gra, która umożliwi użytkownikowi zostanie rycerzem, który będzie brał udział w turniejach, walczył w pojedynkach i zdobywał sławę w całym królestwie. Gracz będzie miał możliwość ulepszania własnego sprzętu, będzie mógł zakupić lepsze miecze oraz zadbać o swoją broń i zbroję.

INQUISITOR: THE HAMMER OF WITCHES

Rodzaj gry: przygodowa / historia / akcja

Liczba użytkowników zapisanych na Steam Wishlist (na dzień 22.05.2020):

Około 23,3 tys.

Inquisitor: The Hammer of Witches to gra, w której użytkownik będzie miał za zadanie oczyścić obszar rozgrywki ze wszelkiego zła takiego jak heretycy, czarownice, poganie, demony i wiele innych. Użytkownik będzie miał możliwość wykorzystania swoich umiejętności i prawdziwej wiary, aby ocalić dusze niewinnych ludzi, m.in. prowadząc dochodzenia przeciwko herezjom, podczas których będzie korzystać z wielu technik przesłuchań, takich jak biczowanie, łamanie koła, palenie i wiele innych. Każde udane dochodzenie poprawi reputację gracza wśród ludzi. Głównymi cechami gry będzie dostęp do setki różnych wskazówek, które mogą doprowadzić gracza do celu misji, możliwość rozbudowy siedziby własnego inkwizytora, czy możliwość rozmawiania z obywatelami o ich problemach i słuchania plotek.

Poniższa tabela przedstawia gry współfinansowane przez Emitenta, za których portowanie na konsole Nintendo Switch odpowiadał Podmiot Zależny, a wydane zostały przez Ultimate Games S.A.

Tabela 21: Produkty przeznaczone do sprzedaży na konsolę Nintendo Switch, finansowane przez Grupę

L.p.	Gra	Data wydania	Wydawca	Portowanie
1.	Avenger Bird	05.02.2019	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
2.	Guess the Word	14.02.2019	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
3.	Pet Care	14.02.2019	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
4.	Little Shopping	12.03.2019	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
5.	Darkest Hunter	01.04.2019	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
6.	Godly Corp	04.04.2019	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
7.	I wanna fly	20.04.2019	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
8.	Theatre Tales	24.04.2019	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
9.	Hotel Dracula	26.04.2019	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
10.	Gym Hero – Idle Fitness Tycoon	27.04.2019	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
11.	Car Mechanic Manager	07.05.2019	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
12.	Car Trader	12.05.2019	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
13.	Chicken Rider	17.05.2019	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
14.	Go Fishing 3D	28.05.2019	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
15.	Selma and the Wisp	31.05.2019	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
16.	Robot Squad Simulator	31.05.2019	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
17.	Scrap	21.06.2019	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
18.	Redneck Skeet Shooting	01.07.2019	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
19.	Bus Fix 2019	03.07.2019	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
20.	Garage Mechanic	26.07.2019	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
21.	Catch a Duck	29.07.2019	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
22.	Shadows 2: Perfidia	06.08.2019	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
23.	Epic Clicker Journey	06.08.2019	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
24.	ESport Manager	27.08.2019	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
25.	Car Mechanic Simulator Pocket Edition (Car Mechanic Simulator 2015)	27.09.2019	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
26.	Billy Bomber	15.10.2019	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
27.	Ultra Off-Road Simulator 2019: Alaska	25.10.2019	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
28.	Ships	05.11.2019	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
29.	Blindy	08.11.2019	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
30.	Bouncy Bob 2	20.11.2019	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
31.	The Mims Beginning	24.11.2019	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
32.	Down to Hell	23.12.2019	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
33.	Demolish and Build	15.01.2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
34.	World of Magic: Planar Conquest	24.01.2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.

35.	Super Tenis	27.01.2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
36.	Motorcycle Mechanic Simulator	27.01.2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
37.	Please the Gods	03.02.2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
38.	Help me Doctor	10.02.2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
39.	The Incredible Adventures of Super Panda	14.02.2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
40.	Fishing Adventures	21.02.2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
41.	Otherworldy	21.02.2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
42.	Ski Sniper	28.02.2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
43.	Avocuddle	02.03.2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
44.	Shadows	10.03.2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
45.	Bug Academy	23.03.2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
46.	Bohemian Killing	23.03.2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
47.	Repressed	27.03.2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
48.	CopperBell	27.03.2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
49.	RMX Real Motocross	10.04.2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
50.	Doubles Hard	15.04 2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
51.	Car Trader Simulator	20.04.2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
52.	Feathery Ears	08.05.2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
53.	Ailment	27.05.2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
54.	Climbros	29.05.2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
55.	Undead and Beyond	30.05.2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
56.	House Flipper	12.06.2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.

Źródło: Grupa

Tabela 22: Produkty planowane do sprzedaży na konsolę Nintendo Switch, finansowane przez Grupę

L.p.	Gra	Data wydania	Wydawca	Portowanie
1.	Bus Simulator 2019	3Q 2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
2.	Her Majesty's Ship	3Q 2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
3.	AWMF	3Q 2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
4.	Ramageddon	3Q 2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
5.	The Executioner	3Q 2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
6.	Pangeon	3Q 2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
7.	Wings of Glass	3Q 2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
8.	Nubarron	3Q 2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
9.	Darkest Hunters JPN	3Q 2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
10.	Holy Cow	3Q 2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
11.	Swords and Sandals Spartacus	3Q 2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
12.	Blink Rogues	3Q 2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
13.	Gerty	3Q 2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
14.	Kontrakt	3Q 2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.

15.	Dead Ground	3Q 2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
16.	Danger Gazers	3Q 2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
17.	Electro Ride	3Q 2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
18.	Vampire Falls: Origin	3Q 2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.

Źródło: Grupa

W przypadku gier na konsolę Nintendo Switch, dla których Emitent nie jest wydawcą, pobierane jest przez niego wynagrodzenie za udzielenie licencji (dla gier własnych) lub za pozyskanie licencji (dla gier pozyskanych od podmiotów trzecich). Wysokość tego wynagrodzenia ma charakter prowizyjny i wynosi średnio 33% od przychodu netto i tylko dla nielicznych gier udział ten jest znacznie niższy. Wynagrodzenie jest różne dla poszczególnych gier w zależności od przyjętych kryteriów i zakresu współpracy przy danej grze.

Poniższa tabela przedstawia gry współfinansowaną przez Emitenta, za których portowanie na konsole Xbox odpowiadał Podmiot Zależny Black Rose Projects Sp. z o.o., a wydane zostały przez Ultimate Games S.A.

Tabela 23: Produkty przeznaczone do sprzedaży na konsolę Xbox, finansowane przez Grupę

L.p.	Gra	Data wydania	Wydawca	Portowanie
1.	Selma and the Wisp	07.02.2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
2.	Robot Squad Simulator	01.05.2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.

Źródło: Grupa

Poniżej przedstawiono opis gier na konsolę Xbox.

SELMA AND THE WISP X

Rodzaj gry: akcja / przygoda

Dostępność wersji: Xbox

Data premiery: 07.02.2020

Selma and the Wisp X to gra platformowa o szczególnie niesamowitym charakterze. Rozgrywka jest wypełniona logicznymi łamigłówkami i nieoczekiwanymi przeszkodami. Gra posiada innowacyjny, współzależny system kontroli dwóch postaci jednocześnie. Gracz ma możliwość rozwiązywania wielu zagadek, przeplatanych elementami zręcznościowymi.

ROBOT SQUAD SIMULATOR X

Rodzaj gry: symulator

Dostępność wersji: Xbox

Data premiery: 01.05.2020

Robot Squad Simulator X to gra w której gracz wciela się w rolę operatora zdalnie sterowanych robotów wykorzystywanych podczas misji wojskowych, misji szpiegowskich i akcji ratowniczych. Wśród maszyn są takie, które poruszają się po powierzchni, a także latające i podwodne drony. Główną częścią gry jest szesnaście misji fabularnych, które odbywają się w różnych obszarach znajdujących się na całym świecie.

Tabela 24: Produkty planowane do sprzedaży na konsolę Xbox, finansowane przez Grupę

L.p.	Gra	Data wydania	Wydawca	Portowanie
1.	Demolish and Build	3Q 2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.
2.	Bug Academy	3Q 2020	Ultimate Games S.A.	Black Rose Projects Sp. z o.o.

Źródło: Grupa

W przypadku gier, dla których Emitent nie jest wydawcą, udostępnia on spółce Black Rose Projects Sp. z o.o. kod źródłowy gry w wersji PC, a ta odpowiada za portowanie gier na konsole.

W większości gier na konsole Emitent nie posiada praw majątkowych do tych gier. Wyjątek stanowią gry, które zostały wydane w wersji na PC, do których Emitent posiada prawa majątkowe tj. Bouncy Bob 2 i Bug Academy, które zostały już wydane na Nintendo Switch oraz Pangeon, która zostanie wydana na Nintendo Switch.

Emitent pokrywa koszty portowania gier, a w zamian otrzymuje określony procent od przychodu danej produkcji, wynoszący około 33% przychodów netto.

7. Główne platformy dystrybucyjne produktów

Na Datę Prospektu Grupa prowadzi sprzedaż na terenie całego świata w modelu dystrybucji cyfrowej, za pośrednictwem dedykowanych platform dystrybucyjnych, które są największymi dystrybutorami gier i aplikacji na świecie, w tym:

- Steam;
- GOG;
- Nintendo eShop;
- PlayStation Store;
- Microsoft Store.

Steam

Jedna z największych platform dystrybucji cyfrowej i zarządzania prawami cyfrowymi stworzona przez Valve Corporation. W swojej ofercie posiada tysiące gier z różnych gatunków – od gier akcji po niezależne produkty na wszystkie dostępne platformy. Daje możliwość korzystania z wyjątkowych promocji, automatycznych aktualizacji gier i wielu innych funkcji. Platforma Steam pozwala użytkownikowi na instalację i automatyczne zarządzanie oprogramowaniem na wielu komputerach oraz dostarcza funkcje społecznościowe takie jak: listy znajomych i grupy, zapis w chmurze, rozmowy głosowe oraz czat dostępny podczas gry. Steam zapewnia ogólnodostępny interfejs programowania aplikacji (API) zwany Steamworks. Może być on użyty przez programistów do zintegrowania z ich produktami takich funkcji platformy Steam jak: zabezpieczenie przed kopiowaniem, funkcje sieciowe i matchmaking, osiągnięcia w grach, mikropłatności oraz wsparcie dla zawartości tworzonej przez użytkowników w Steam Workshop.

GOG

Serwis cyfrowej dystrybucji gier komputerowych, stworzony w 2008 roku przez polską firmę CDP Investment Sp. z o.o. Obecnie należy do holdingu CD Projekt. Serwis umożliwia sprzedaż gier komputerowych na platformę Microsoft Windows, a część tytułów posiada też wersje na systemy macOS (dawniej OS X, a także Mac OS X, system operacyjny produkowany i rozprowadzany przez Apple Inc., dostępny (dla komputerów Macintosh) lub GNU/Linux (system operacyjny GNU z jądrem Linux, w mowie fachowej i potocznej, określany tylko jednym wyrazem Linux). Są one przystosowywane do pracy z najnowszymi wersjami systemów operacyjnych, często przy użyciu programów ScummVM (umożliwia uruchomienie na współczesnych systemach gier typu wskaż i kliknij) i DOSBox (programowy emulator środowiska DOSa udostępniany na licencji GNU GPL, ukierunkowany na uruchamianie starych gier w wersji na PC, które nie mogą działać poprawnie na nowych komputerach).

Nintendo eShop

Nintendo eShop to platforma dystrybucji cyfrowej stworzona przez Nintendo dla konsol Nintendo 3DS, Wii U oraz Nintendo Switch, jako część Nintendo Network. eShop udostępnia użytkownikom gry

komputerowe, dema gier, aktualizacje do gier na fizycznych nośnikach, filmy (przeważnie animacje) oraz trailery i inne klipy o grach od producentów.

PlayStation Store

Wirtualny sklep online dostępny dla posiadaczy konsoli Sony PlayStation 4, PlayStation 3, PlayStation Portable oraz PlayStation Vita przez usługę PlayStation Network.

PlayStation Store ma w swojej ofercie: dema gier, dodatki do gier (czyli tzw. DLC), pełne wersje gier, często dostępne jedynie w dystrybucji elektronicznej, klasyki z PS ONE, klasyki z PlayStation 2, gry MINIS i wiele innych aplikacji (m.in. motywy, avatary).

Dostęp do usługi można uzyskać poprzez wybranie ikony w menu XMB konsoli PS3 lub PSP. Wersja web'owa dla PSP jest dostępna przez Media Go na PC.

Właścicielem serwisu jest Sony Interactive Entertainment Europe Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii.

Microsoft Store

Sklep z aplikacjami dla systemu operacyjnego Windows 8 oraz Windows 10. Po raz pierwszy zaprezentowany przez firmę Microsoft na konferencji 6 grudnia 2011 roku, wprowadzony równolegle z Windows 8 i Windows Server 2012. To jedyne źródło, z jakiego użytkownicy mogą pobierać aplikacje z interfejsem Microsoft Design Language (MDL, dawniej Modern UI) tj. języka projektowania interfejsu firmy Microsoft opartego głównie na typografii. Sklep Microsoft zawiera zarówno darmowe, jak i płatne aplikacje.

8. Przewagi konkurencyjne

Zarząd uważa, że wymienione poniżej przewagi konkurencyjne Grupy pozwolą jej na wykorzystanie możliwości rozwoju w przyszłości i osiągnięcie założonych celów strategicznych:

- niskie koszty produkcji gier;
- wsparcie wydawcy Ultimate Games S.A.;
- wsparcie zespołów portowania Black Rose Projects Sp. z o.o. i Silver Lynx Games Sp. z o.o., działających na rynkach konsol i gier planszowych;
- duża dywersyfikacja zespołów deweloperskich;
- produkowanie i wydawnictwo gier na kilka platform sprzętowych;
- produkowanie i wydawnictwo gier z różnych gatunków;
- proces produkcji gier poprzedzony szczegółowym badaniem rynku;
- specjalistyczna wiedza na temat produkcji, wydawania gier i całego rynku gier wideo.

Niskie koszty produkcji gier

Emitent skupia się na produkcji i dystrybucji gier nisko i średnio-budżetowych. W przypadku produkcji gier brane są pod uwagę trendy, a Spółka poszukuje tematów gier, które przy mniejszym nakładzie inwestycyjnym na powstawanie gry, mogą stać się popularne wśród graczy. Spółka na tle podmiotów konkurencyjnych z branży, ponosi bardzo niskie koszty produkcji i wydawania gier, natomiast potencjał zwrotu z inwestycji jest wysoki w stosunku do poniesionych nakładów.

Wsparcie wydawcy Ultimate Games S.A.

Przy wydawnictwie gier Emitent współpracuje ze spółką Ultimate Games S.A., głównie w zakresie marketingowo-wydawniczym, w tym promocji i marketingu gier, reklamowania, rozpowszechniania oraz komercjalizacji gier na obszarze całego świata. Ultimate Games S.A. posiada konto na platformie Steam, które charakteryzuje się silną pozycją wśród konkurencji, dzięki aktywnemu wspieraniu wydawanych gier. Dla każdej wydawanej gry wprowadzane są interesujące trailery oraz rozbudowany marketing w social mediach. Aktywne działania wydawnicze i marketingowe przyczyniły się do zbudowania rozwiniętej bazy graczy.

Wsparcie zespołów portowania Black Rose Projects Sp. z o.o. i Silver Lynx Games Sp. z o.o., działających na rynkach konsol i gier planszowych

W ramach dywersyfikacji kanałów dystrybucji Emitent nawiązał współpracę z podmiotami Black Rose Projects Sp. z o.o. i Silver Lynx Games Sp. z o.o., nad którymi Emitent sprawuje kontrolę. Black Rose Projects Sp. z o.o. zajmuje się portowaniem gier z portfolio produktowego Emitenta na konsole, a Silver Lynx Games Sp. z o.o. będzie odpowiedzialny za portowanie gier na gry planszowe. Sprzedaż gier na różnych platformach dystrybucyjnych stanowi dodatkowe źródło przychodu dla Grupy Emitenta. Ponadto zespoły Spółek Zależnych doskonale znają się na całym procesie portowania, wydawania gry i prowadzenia marketingu, co przekłada się również na gry tworzone przez Emitenta, w związku z posiadaniem wspólnego zarządu w osobie Pana Łukasza Bajno wraz ze spółką Black Rose Projects Sp. z o.o.

Duża dywersyfikacja zespołów deweloperskich

Model działalności Spółki zakłada współdziałanie przy tworzeniu nowych gier z dużą ilością małych zespołów deweloperskich, które posiadają już doświadczenie w produkcji gier. Emitent współpracuje z kilkunastoma zespołami i ciągle poszukuje nowych zespołów, których docelowo ma być nie więcej niż 20. Współpraca z zespołami deweloperskimi opiera się na dzieleniu się zyskiem z danej gry, który obejmuje przychody z dystrybucji gier pomniejszone o koszty ich uzyskania (głównie koszt produkcji i marketingu) z twórcą gry. Budżety produkcyjne gier Spółki są niewielkie, uzależnione od rodzaju gry, platformy sprzętowej oraz stopnia skomplikowania rozgrywki. W przypadku sukcesu sprzedażowego gry deweloper może liczyć na określony w umowie procent z zysków. W przypadku sprzedaży kilkudziesięciu tysięcy kopii są to bardzo znaczące kwoty. W tym modelu, deweloperów bardziej interesuje udział procentowy, niż budżet produkcyjny.

Produkowanie i wydawnictwo gier na kilka platform sprzętowych

Emitent w przeciwieństwie do wielu podmiotów z branży gamingowej, zajmuje się produkcją i wydawaniem gier na kilka platform sprzętowych. W ramach własnej struktury oraz we współpracy z innymi zespołami deweloperskimi produkuje gry wersji PC, które następnie we współpracy z innym wydawcą, sprzedawane są na elektronicznych platformach dystrybucyjnych. Dla wybranych gier z portfolio Emitenta lub w związku z pozyskanymi od innych deweloperów licencjami przez podmiot zależny Black Rose Projects Sp. z o.o., dokonuje on portowania gier na konsole Nintendo Switch, Xbox i PlayStation, które są następnie wydawane na platformie Nintendo eShop.

Produkowanie i wydawnictwo gier z różnych gatunków rozrywki

Na rynku gamingowym funkcjonuje wielu wydawców, którzy specjalizują się w wąskim zakresie gatunkowym gier. Często wydawcy ograniczają się do gier z gatunków symulatorów, samochodowych, strategii i innych, głównie ze względu na brak posiadanego know-how w zakresie innych gatunków gier. Emitent dzięki współpracy z licznymi zespołami deweloperskimi posiada mocno zróżnicowane portfolio gier, zarówno tych wydanych, jak również planowanych do wydania.

Oferta różnych gatunkowo gier oznacza, że przy współpracy z innymi dostawcami, Spółka dociera do graczy z całego świata odznaczających się różnymi preferencjami rozgrywki. Posiadanie urozmaiconej bazy graczy nie jest łatwe i wymaga ciągłego rozwoju bazy odbiorców i zwiększania nakładów finansowych na marketing i reklamę.

Proces produkcji gier poprzedzony szczegółowym badaniem rynku

Spółka przed rozpoczęciem prac nad poszczególnymi projektami gier, przeprowadza szczegółowe badanie rynku. Za pomocą własnych zasobów i przy współpracy z innymi podwykonawcami, badane są preferencje graczy oraz wiele innych czynników dla poszczególnych gatunków gier, a na podstawie wyników badania, dokonywana jest weryfikacja zainteresowania i opłacalności projektów. W przypadku braku odpowiedniego zainteresowania daną grą, przy założeniu określonych kosztów produkcji gry, Spółka podejmuje decyzję o rezygnacji z podjęcia dalszych prac w przypadku wielu tytułów, poszukując kolejnych o znacznie większym potencjale.

Specjalistyczna wiedza na temat produkcji, wydawania gier i całego rynku gier wideo

Emitent współpracuje z zespołami, których członkowie mają doświadczenie zawodowe zdobyte u największych polskich producentów gier, przy dużych projektach. Kreatywne zespoły deweloperskie zarządzane przez managerów oraz współpracujące z Emitentem wpływa na możliwość efektywnej monetyzacji gier z różnych gatunków rozgrywki. Korzystnie na rozwój know-how producenta wpływa także współpraca z Ultimate Games S.A., który jest doświadczonym wydawcą.

9. Plan i strategia rozwoju działalności Grupy

Zarząd Emitenta zakłada, że prawdopodobny przyszły rozwój działalności Grupy, zostanie osiągnięty w formie zwiększenia skali działalności. Zakładany rozwój, zostanie osiągnięty poprzez:

- wydawanie dużej ilości nisko i średnio-budżetowych gier komputerowych;
- systematyczne zwiększanie bazy odbiorców dla wydawanych i współwydawanych gier komputerowych;
- produkcję lepszych jakościowo gier;
- rozwój własnego działu wydawnictwa i marketingu;
- poszerzenie kanałów dystrybucji gier;
- zwiększenie bazy zespołów deweloperskich, w ramach współpracy przy produkcji gier.

Strategia osiągnięcia planowanego rozwoju działalności

Wydawanie dużej ilości nisko i średnio-budżetowych gier komputerowych

Spółka zakłada realizację projektów tworzenia nowych gier w oparciu o ścisłą współpracę z zespołami deweloperskimi na każdym etapie produkcji i sprzedaży gry. Spółka stawia na współpracę z małymi zespołami deweloperskimi, które posiadają już pewne doświadczenia w produkcji gier. Emitent współpracuje z kilkunastoma zespołami i ciągle poszukuje nowych zespołów, których docelowo ma być nie więcej niż 20.

Głównym założeniem Grupy jest produkcja i wydawanie rocznie co najmniej 6, do około 15 gier w wersji na PC, a także 10 gier na konsole Nintendo Switch oraz po co najmniej 4 gry na konsole Xbox i PlayStation. Wydawanie gier na konsole będzie odbywało się przy współpracy z Black Rose Projects Sp. z o.o., który odpowiada za portowanie gier. Portowanie gier będzie dokonywane w ramach pozyskiwania tytułów należących do zewnętrznych zespołów deweloperskich na daną konsolę oraz gier własnych. W pierwszym przypadku przychody z tytułu udziału w zysku wygenerowanego na platformach elektronicznych będą mniejsze aniżeli z tytułu udziału w zysku wygenerowanego z portowania gier współprodukowanych.

Gaming Factory specjalizuje się w grach z gatunku symulatorów pierwszoosobowych, jednak w portfolio znajdują się gry z równych gatunków jak np. symulator zarządzania zoo, farmą, czy gra typu survival/RPG oraz z pogranicza horroru.

Celem wydawania dużej liczby gier, jest znalezienie hitowej gry lub gier, co pozwoliłoby na osiągnięcie dynamicznego wzrostu przychodów i uzyskanie ponad przeciętnego zysku. Spółka zakłada, że gra w wersji na PC osiąga wysoką sprzedaż i duży zysk przy dystrybucji co najmniej 100 tys. egzemplarzy danego tytułu, natomiast osiągnięcie hitu sprzedażowego oznacza dystrybucję na poziomie ponad 500 tys. kopii.

Emitent zakłada działalność wydawniczą gier nisko i średnio-budżetowych, których koszty bezpośrednie produkcji wynoszą od 100 tys. PLN do 500 tys. PLN. Kwota ta obejmuje koszt produkcji, w tym również wynagrodzenie zespołu deweloperskiego oraz koszty związanie z wydaniem gry. Koszty pokrywane będą dotychczas wypracowanymi środkami pieniężnymi oraz z nadwyżki środków pieniężnych wygenerowanych na sprzedaży dotychczas wydanych gier jak i planowanych gier.

Końcowy efektem realizacji dużej ilości gier, będzie ich ograniczenie w związku z ich naturalnej selekcji. W przyszłości Emitent zamierza się skupić na produkcji mniejszej liczby gier, które odniosły sukces sprzedażowy i marketingowy i rozwijać ich licencje, zwiększając ich budżet i jakość.

Systematyczne zwiększanie bazy odbiorców dla wydawanych i współwydawanych gier komputerowych

Założeniem Spółki jest wydawanie dużej ilości gier rocznie, a każdy kolejny tytuł ma szanse przyciągnąć nowych odbiorców. Kluczowym założeniem jest zatem utrzymanie jak największej ilości graczy, w oparciu o każdą kolejną wydawaną grę oraz przyciągnięcie nowych graczy. Istniejąca baza klientów

będzie wykorzystywana przy sprzedaży kolejnych tytułów np. poprzez wysyłkę kodów rabatowych dla posiadaczy dotychczasowych gier Emitenta lub innych wydawców, z którymi współpracuje.

Produkcja lepszych jakościowo gier

W ramach rozwoju portfolio gier, Emitent zamierza stworzyć kilka gier, które będą odznaczały się znacznie lepszą jakością od dotychczas wydanych i znajdujących się w harmonogramie planowanych gier. Produkcja lepszych jakościowo gier, wiąże się z koniecznością wydatkowania większych środków pieniężnych, a także założenia dłuższego czasu na zakończenie projektu. Emitent będzie starannie weryfikował, każdy potencjalny projekt, którego realizacja miałaby pochłonąć znacznie większe środki, od dotychczas przeznaczanych na pojedyncze gry, głównie poprzez badanie zainteresowania danym projektem oraz możliwości zwrotu zainwestowanego kapitału. Emitent podejmując się produkcji gier o wyższej jakości, zakłada osiągnięcie większych przychodów ze sprzedaży.

Rozwój własnego działu wydawnictwa i marketingu

Spółka w procesie wydawania gier, ściśle współpracuje z Ultimate Games S.A., która posiada mocne konto na platformie Steam, a także wspiera finansowo marketing wydawanych gier. Zamiarem Spółki jest zwiększenie możliwości własnego działu wydawniczego oraz zwiększenia wydatków na marketing poszczególnych gier, w czym pomóc mają środki pieniężne z emisji Nowych Akcji. Rozwój wspomnianego obszaru, ma w zdecydowany sposób wpłynąć, na wzrost sprzedaży produkowanych gier. W ramach założonego projektu Spółka powołała w dniu 15 listopada 2019 roku Pana Łukasza Bajno, który odpowiada za dział portowania gier, marketingu i sprzedaży gier na konsolach. Ponadto Spółka planuje rozwój działu marketingu gier, w tym zatrudnienie kolejnych osób do działu marketingu, który uzależniony będzie od skali działalności Emitenta.

Poszerzenie kanałów dystrybucji gier

Obecna działalność wydawnicza opiera się głównie na dystrybucji gier za pomocą platformy Steam oraz Nintendo eShop. W 2020 roku Spółka planuje sprzedawać gry na inne platformy dystrybucyjne, takie jak PlayStation Store, Microsoft Store, czy GOG. Nowym kanałem dystrybucji, który jest w trakcie rozwijania jest rynek gier planszowych. W tym celu Emitent nawiązał współprace ze spółką Silver Lynx Games Sp. z o.o., która będzie odpowiadała za produkcję poszczególnych tytułów gier wydawanych przez Emitenta. Emitent w dalszym ciągu będzie poszukiwał nowych kanałów dystrybucji gier, które umożliwią zwiększenie przychodów ze sprzedaży.

Kolejnym nowym kanałem dystrybucji będzie oferowanie gier na platformę sprzętową VR. W tym celu Emitent wraz ze spółką Ultimate Games S.A. oraz osobą fizyczną, spółki Ultimate VR Sp. z o.o., Nowy podmiot będzie odpowiedzialny za portowanie gier z portfolio Emitenta i Ultimate Games S.A., na platformę sprzętową VR.

Zwiększenie bazy zespołów deweloperskich, w ramach współpracy przy produkcji gier

W ramach zakładanego wzrostu skali działalności Emitent zamierza w dalszym ciągu pozyskiwać do współpracy zespoły deweloperskie, które będą tworzyć gry komputerowe na rzecz Spółki. Spółka będzie pozyskiwała zespoły deweloperskie poprzez dokonywanie inwestycji kapitałowych w zespoły deweloperskie prowadzące działalność w zorganizowanych formach prawnych (np. spółki z ograniczona odpowiedzialnością. Jest to model od wielu lat sprawdzony i stosowany na rynku gier komputerowych np. przez notowany obecnie na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - PlayWay S.A. Celem strategicznym Spółki jest pozyskiwanie stałej bazy zespołów deweloperskich oraz nadzór nad produkcją gier. Każdorazowo inwestycja w dany zespół deweloperski będzie dokonywana w sytuacji, gdy dany zespół deweloperski przygotuje produkt wysokiej jakości lub wykaże się wysoką rentownością produkcji.

Inwestowanie w pozyskiwane i istniejące zespoły deweloperskie jest kluczowym elementem strategii Spółki. Spółka będzie dążyć do uzyskania opinii inwestora i wydawcy, chętnie współpracującego z nowymi zespołami deweloperskimi. W sytuacji, kiedy już istniejący zespół będzie zainteresowany współpracą ze Spółką, nie wyklucza ona możliwości utworzenia nowej spółki zależnej, do której dołączy dany zespół.

Analiza wrażliwości planu biznesowego

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości w kontekście założeń przedstawionych w strategii rozwoju działalności, gdzie wskazano, że Spółka zamierza zwiększyć skalę działalności poprzez wydawanie

dużej ilości nisko i średnio-budżetowych gier komputerowych ora systematyczne zwiększanie bazy odbiorców dla współwydawanych gier komputerowych.

Kluczowym założeniem dla osiągnięcia wskazanego rozwoju jest produkcja i wydawanie rocznie co najmniej 6, do około 15 gier w wersji na PC, a także 10 gier na konsole Nintendo Switch oraz po co najmniej 4 gry na konsole Xbox i PlayStation, a czynnikiem powiązanym z tym założeniem jest założenie współpracy z około 20 zespołami deweloperskimi. Korelacja obu założeń wynika z tego, że ilość wydawanych gier uzależniona jest od ilości zespołów deweloperskich, z którymi współpracuje Emitent. Spółka szacuje, że brak osiągnięcia zakładanych wydań gier oraz współpracy z określoną liczbą zespołów deweloperskich może wpłynąć na mniejszą liczbę wydawanych gier w ciągu roku. Jednocześnie Spółka przywiązuje do siebie zespoły poprzez dzielenie się z nimi zyskiem wypracowanych na sprzedaży poszczególnych produkcji – dzięki temu mają większą motywację do pracy nad projektem, a także w kolejnych jego wersjach czy dodatkach. Systematycznie pozyskiwane są nowe zespoły, co również zmniejsza wpływ potencjalnych odejść.

Kolejnym elementem mogącym wpływać na osiągnięcie celu strategicznego jakim jest wydawanie dużej ilości nisko i średnio-budżetowych gier komputerowych jest założenie wydawania gier, których bezpośrednie koszty produkcji wynoszą od 100 tys. PLN do 500 tys. PLN. Spółka szacuje, że zrobienie gry z budżetem niższym od zakładanego jest mało prawdopodobne, natomiast przekroczenie zakładanego budżetu może wpłynąć na zmniejszenie rentowności sprzedaży. Spółka na tle podmiotów konkurencyjnych z branży, ponosi bardzo niskie koszty produkcji i wydawania gier, dlatego ewentualne większe koszty wydania gier nie wpłyną na produkowanie gier z segmentu gier nisko- i średnio-budżetowych.

Trzecim założeniem dla osiągnięcia zakładanego rozwoju działalności jest znalezienie hitowej gry lub kilku takich gier tj. na poziomie sprzedaży ponad 500 tys. kopii. Znalezienie jednego takiego tytułu zapewniłoby stałe wpływy w wysokości powyżej 10 mln PLN tylko na jednym tytule poprzez wydawanie dodatków do gry i kolejnych edycji gry. Sprzedaż gry wraz z dodatkami i kolejnymi wersjami gry mogłaby Spółce w ciągu jednego roku przynieść przychody w wysokości 10 – 30 mln PLN. Brak znalezienia hitowej gry wiąże się z osiągnięciem znacznie wolniejszego tempa wzrostu rozwoju organicznego Spółki.

Drugim celem strategicznym rozwoju działalności jest systematyczne zwiększanie bazy odbiorców dla współwydawanych gier komputerowych. Zwiększenie bazy klientów działa na zasadzie efektu kuli śnieżnej – dotychczasowi klienci napędzają sprzedaż nowym klientom. Bez tego efektu wzrost będzie powolny i Spółka nie zanotuje gwałtownych wzrostów sprzedaży.

10. Istotne nowe produkty Grupy

Grupa jest w trakcie współprodukcji nowych gier oraz poszukiwania nowych gier i zespołów deweloperskich, które będą opracowywać nowe tytuły, a których wydawnictwem zajmie się Gaming Factory. Ponadto Podmiot Zależny jest w trakcie portowania gier oraz poszukiwania kolejnych gier, których możliwe jest portowanie, a które następnie wydawane będą przez Emitenta wraz ze współwydawcami.

Wszystkie planowane produkcje, wydawnictwa oraz portowania gier przez Grupę zostały przedstawione w Rozdziale *Ogólny zarys działalności*, w punkcie *Rodzaje oferowanych produktów i usług*.

11. Główni dostawcy Grupy

Głównymi dostawcami Grupy są zespoły deweloperskie zajmujące się produkcją gier, które następnie wydawane są przez Gaming Factory na różne platformy dystrybucyjne, a także wydawcy, z którymi współpracuje Emitent.

Główni dostawcy Spółki zaprezentowani zostali w poniższej tabeli.

Tabela 25: Kluczowi dostawcy Grupy

Produkt / usługa	Nazwa dostawcy	Profil działalności dostawcy
Współpraca w zakresie wydawania gier na różne platformy sprzętowe i	Ultimate Games S.A.	produkcja i wydawanie gier

dystrybucyjne oraz wsparcie przy ocenie gier		
Współpraca w zakresie produkcji, promocji i dystrybucji gier komputerowych	Art Games Studio S.A.	produkcja i wydawanie gier
Inquisitor: The Hammer of Witches (PC), Booze Master (PC)	Asmodev S.A. (wcześniej Blue Fox Games S.A.)	produkcja gier
Castle Flipper (PC), ZooKeeper (PC), Farming Life (PC, Nintendo Switch),	Pyramid Games S.A.	produkcja gier
Bakery Simulator (PC), Cooking Champions (PC), Fat[EX] Courier Simulator (PC), Sapper Defuse the Bomb Simulator (PC), Gunslingers and Zombies (PC)	Live Motion Games Sp. z o.o.	produkcja gier

Źródło: Grupa

12. Informacje o uzależnieniu Grupy

Grupa nie jest uzależniona od patentów lub licencji, umów finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych w stopniu istotnym z punktu widzenia działalności lub rentowności Grupy.

Emitent uzależniony jest od kluczowych dystrybutorów gier, tj. Steam oraz Nintendo eShop, będących jednymi z największych dystrybutorów gier na świecie, sprzedających gry za pośrednictwem prowadzonych przez siebie cyfrowych platform dystrybucyjnych. W związku z powyższym, na Datę Prospektu Emitent jest uzależniony od umowy ramowej o współpracy w zakresie produkcji i wydania gier komputerowych zawartej z Ultimate Games S.A. Na podstawie wskazanej umowy, strony nawiązały współpracę w zakresie produkcji i wydania przez Ultimate Games S.A. gier komputerowych na wszystkie platformy, w tym na platformę Steam i Nintendo eShop. Na Datę Prospektu wszystkie gry Emitenta są wydawane na platformach Steam i Nintendo eShop za pośrednictwem konta Ultimate Games S.A. Szczegółowy opis umowy znajduje się w punkcie 14 *Istotne umowy*. W zakresie dystrybucji gier Emitenta za pośrednictwem platformy Steam, Emitent na Datę Prospektu jest również stroną umowy dystrybucji gier i aplikacji komputerowych na platformie Steam z Valve Corporation. Pomimo jednak posiadania indywidualnego konta na platformie Steam, Emitent nie rozpoczął bezpośredniej dystrybucji swoich gier, które wprowadzane są na platformę Steam poprzez konto Ultimate Games S.A. W związku z powyższym, na Datę Prospektu Emitent nie jest uzależniony od umowy zawartej z Valve Corporation. Szczegółowy opis umowy znajduje się w punkcie 14 *Istotne umowy.* Na Datę Prospektu Emitent ani żadna spółka z Grupy nie jest stroną umowy dystrybucji gier z Nintendo.

Ponadto Emitent uzależniony jest od umowy z Ultimate Games S.A. w zakresie współpracy marketingowo - wydawniczej, w tym promocji i marketingu gier, reklamowania, rozpowszechniania oraz komercjalizacji gier na obszarze całego świata. Ponadto podmiot ten wspiera Emitenta jeszcze na etapie produkcji gier, oceniając ich jakość poprzez przeprowadzanie testów jakościowych. Emitent posiada wiedzę i doświadczenie w wydawaniu gier komputerowych na elektronicznych platformach dystrybucyjnych, jednak nie posiada tak rozbudowanej bazy graczy jak spółka Ultimate Games S.A. Wydawca ten dzięki wydaniu wielu gier na różne platformy dystrybucyjne, także przy współpracy z podmiotem dominującym PlayWay S.A. zbudował własną liczną bazę graczy, którzy często wracają do jego gier.

Oprócz powyższych Emitent nie jest uzależniony od żadnych innych umów handlowych lub przemysłowych.

13. Prace badawcze i rozwojowe

Na Datę Prospektu, Spółka nie opracowała strategii badawczo-rozwojowej i nie wydatkowała żadnych kwot na powyższe badania. Spółka nie prowadzi prac badawczo-rozwojowych w myśl rozumienia przepisów MSR 38 „Wartości niematerialne”.

14. Istotne umowy

Poniżej opisano istotne umowy zawarte przez Grupę w okresie dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu, a także umowy zawarte w okresie wcześniejszym, jeżeli takie umowy dotyczą istotnych praw lub obowiązków Spółki na Datę Prospektu.

Rozporządzenie Prospektowe oraz akty delegowane do Rozporządzenia Prospektowego nie określają szczegółowych kryteriów w zakresie oceny istotności zawieranych umów. Emitent w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu przejrzystości informacji zawartych w Prospekcie, przy jednoczesnym zachowaniu adekwatnego wpływu danej umowy na działalność prowadzoną przez Emitenta, jako próg ujawnienia zawartych umów oraz zakwalifikowania ich jako istotne, przyjął takie umowy, które m.in. zawarte zostały w normalnym oraz poza normalnym tokiem działalności Grupy, o wartości przekraczającej 10% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, wynikających z jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Wartość 10% za okres czterech ostatnich kwartałów obrotowych porównywana jest do wartości netto danej umowy. Jeżeli wartość umowy nie wynika bezpośrednio z jej treści lub na moment zawarcia umowy nie sposób określić jej wartości netto, przy ocenie istotności umowy bierze się pod uwagę szacowaną wartość umowy oraz jej znaczenie ze względu na prowadzoną działalność oraz model biznesowy Grupy.

Za istotne zostały uznane: (i) umowy zawierane w normalnym toku działalności Grupy o wartości przekraczającej 10% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, wynikających z jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych; (ii) istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Grupy, które nie spełniają kryterium finansowego wskazanego w pkt (i) powyżej, jednakże kwalifikowane są przez Grupę jako istotne ze względu na ich znaczący wpływ na kluczowe dla Grupy obszary działalności; oraz (iii) istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy.

Umowy zawarte poza normalnym tokiem działalności zostały uznane za istotne ze względu na: (i) ich wartość stanowiącą co najmniej 10% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, wynikających z jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych; lub (ii) ich znaczący wpływ na kluczowe dla Grupy obszary działalności lub na ich finansowanie.

Grupa nie identyfikuje istotnych umów zawieranych poza normalnym tokiem działalności. Grupa nie identyfikuje istotnych umów niezawartych w ramach normalnego toku działalności, które zawierają postanowienia powodujące powstanie zobowiązania Grupy lub nabycie przez nią prawa o istotnym znaczeniu na Datę Prospektu.

Umowy o współpracy

Umowa ramowa o współpracy w zakresie produkcji oraz wydania gier komputerowych z Ultimate Games S.A. („Umowa Ramowa 1")

W dniu 14 kwietnia 2017 roku Emitent zawarł z Ultimate Games S.A. Umowę Ramową 1 w celu nawiązania współpracy w zakresie produkcji gier. Emitent zobowiązał się do przedstawienia Ultimate Games S.A. w pierwszej kolejności ofert wszystkich gier komputerowych produkowanych przez lub na jej zlecenie w dowolnym formacie i na dowolne platformy, z możliwością ustalenia tych parametrów przez strony. Ultimate Games S.A. zobowiązał się do zapoznania z przedstawionymi przez Emitenta ofertami oraz poinformowania Emitenta o możliwości podjęcia współpracy, przy jednoczesnym dokonaniu ustaleń w zakresie niezbędnym do wyprodukowania oraz wydania gier komputerowych, w szczególności obejmujących zasady produkcji, wydania, finansowania oraz terminów.

Strony na podstawie Umowy Ramowej 1 ustaliły, że każdorazowa realizacja ustaleń zostanie określona w zleceniu, które będzie obejmowało udzielenie Ultimate Games S.A. przez Emitenta nieodpłatnej licencji na korzystanie z gier komputerowych w celu wykonania zlecenia oraz zapłaty wynagrodzenia Ultimate Games S.A. na zasadach określonych w zleceniu.

Umowa Ramowa 1 została zawarta na czas nieokreślony z okresem wypowiedzenia wynoszącym 1 miesiąc ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Ponadto Umowa Ramowa 1 wygasa w przypadku odmowy wpisu Emitenta do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego bądź bezskutecznego upływu terminu, w którym Emitent powinien zostać wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Strony uzgodniły też, że kolejna ramowa umowa o współpracy będzie stanowiła uszczegółowienie Umowy Ramowej 1.

Umowa ramowa o współpracy w zakresie produkcji i wydania gier komputerowych z Ultimate Games S.A. („Umowa Ramowa 2")

W dniu 25 kwietnia 2019 roku Emitent zawarł z Ultimate Games S.A. Umowę Ramową 2 w celu nawiązania współpracy w zakresie produkcji i wydania gier komputerowych na wszystkie platformy, w szczególności PC oraz Nintendo Switch. Emitent zobowiązał się do przedstawienia Ultimate Games S.A. ofert wszystkich produkowanych przez siebie, wspólnie ze sobą lub na swoje zlecenie gier komputerowych. Na podstawie umowy Ultimate Games S.A. zobowiązało się do przedstawienia Emitentowi ofert wybranych produkowanych przez siebie lub na swoje zlecenie gier komputerowych. Emitent oraz Ultimate Games S.A. zobowiązały się do zapoznania z ofertami, o których mowa powyżej oraz poinformowania drugiej strony o możliwości podjęcia współpracy, przy jednoczesnym dokonaniu ustaleń w zakresie niezbędnym do wydania gier, w szczególności obejmujących zasady produkcji, finansowania, wydania gier oraz odpowiednie terminy. Emitent oraz Ultimate Games S.A. zobowiązały się do współfinansowania produkcji lub wydania takich gier w częściach równych lub proporcjonalnych, w zależności od ustaleń.

W celu wykonania Umowy Ramowej 2 Emitent zobowiązał się do udzielenia Ultimate Games S.A. osobno w stosunku do każdej z wydawanych gier nieograniczonej terytorialnie licencji oraz do uzyskania na rzecz Ultimate Games S.A. nieograniczonej terytorialnie pełnej licencji od każdego podmiotu będącego w posiadaniu autorskich praw majątkowych lub praw zależnych do którejkolwiek z produkowanych przez Emitenta, wspólnie z nim lub na jego zlecenie gier. Licencja ta uprawnia Ultimate Games S.A. do: (i) podejmowania wszelkich działań służących do wykonania umów z Emitentem, w tym Umowy Ramowej 2, a w szczególności do testów gier i wykorzystywania ich w ramach kampanii marketingowych i promocyjnych: (ii) korzystania i używania gier w ramach prowadzonej przez Ultimate Games S.A. działalności gospodarczej; oraz (iii) korzystania z opracowań dotyczących gier, w szczególności ich tłumaczeń, przeróbek, adaptacji lub samodzielnego tworzenia takich opracowań w celu realizacji Umowy Ramowej 2.

Ponadto, na podstawie Umowy Ramowej 2 Ultimate Games S.A. uprawnione jest do upoważniania innych osób do korzystania z tych gier w zakresie uzyskanej licencji bez uzyskania uprzedniej zgody Spółki. Emitent lub odpowiedni podmiot działający na jego zlecenie na mocy Umowy Ramowej 2 jest zobowiązany udzielić Ultimate Games S.A. licencji do korzystania z gier na wszystkich polach eksploatacji, w szczególności: (i) w zakresie utrwalania i zwielokrotniania gier; (ii) w zakresie obrotu oryginałem lub egzemplarzami, na których gry utrwalono; oraz (iii) w zakresie rozpowszechniania gier w sposób inny niż określono w pkt (ii), np. poprzez publiczne wyświetlenie.

W ramach Umowy Ramowej 2 Ultimate Games S.A. zobowiązane jest do podejmowania działań o charakterze marketingowo-wydawniczym, w tym w szczególności do promocji, marketingu, reklamowania, rozpowszechniania i komercjalizacji gier Emitenta, jak również do przeprowadzenia działań obejmujących ocenę jakości tych gier poprzez przeprowadzenie ich testów jakościowych. Obie strony Umowy Ramowej 2 są ponadto zobowiązane do tzw. promocji krzyżowej.

Z tytułu świadczenia określonych w Umowie Ramowej 2 usług, Ultimate Games S.A. przysługuje wynagrodzenie prowizyjne stanowiące równowartość części przychodów Emitenta uzyskanych z tytułu komercjalizacji jego gier przez Ultimate Games S.A.

Z tytułu udzielenia licencji oraz współfinansowania produkcji gier, Emitentowi przysługuje wynagrodzenie prowizyjne stanowiące równowartość części przychodów Ultimate Games S.A. od każdej z gier z zastrzeżeniem, że przychód ten może ulec pomniejszeniu o ewentualne prowizje dla deweloperów danej gry wynikające z zawartych z nimi umów. Udział Emitenta w przychodach osiąganych przez Ultimate Games S.A. z tytułu sprzedaży gier na podstawie Umowy Ramowej 2, stanowiący wynagrodzenie prowizyjne Emitenta, wynosi średnio 55-65% wartości przychodów Ultimate Games S.A.

Umowa Ramowa 2 została zawarta na czas nieokreślony z okresem wypowiedzenia wynoszącym 1 miesiąc ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego, przy czym okres wypowiedzenia dla Ultimate Games S.A. nie może upłynąć wcześniej niż przed upływem terminów, w jakich Ultimate Games S.A. na podstawie dalszych umów wydawniczych będzie zobowiązana do udostępniania gier Emitenta platformom wydawniczym.

W dniu 28 listopada 2019 roku Emitent zawarł z Ultimate Games S.A. aneks nr 1 do Umowy Ramowej 2 („**Aneks**").

Zgodnie z Aneksem zmianie uległa wysokość wynagrodzenia prowizyjnego, należnego Ultimate Games S.A. z tytułu świadczenia usług wydawniczych w odniesieniu do gier komputerowych wskazanych w załączniku nr 1 do Aneksu, tj.: WoodZone Simulator (PC, Nintendo), Bakery Simulator (PC), Bouncy Bob 2 (PC, Nintendo), Commander 85 (PC, wszystkie konsole), Castle Flipper (PC), Electrician Simulator (PC), ZooKeeper (PC), Cooking Championship (PC), Farming Life (PC, Switch), Fat[EX] Courier Simulator (PC), City Eye (PC), Sailor Simulator (PC), Pangeon (PC, Nintendo, Xbox), Disturbing Forest Sapper (PC), Oil rush (PC), Coal Mining (PC), Anthology of Fear, Disturbing Forest. Wysokość wynagrodzenia ustalono jako określony procent wszystkich przychodów Emitenta uzyskanych z tytułu komercjalizacji jego gier przez Ultimate Games S.A.

Dodatkowo Umowa Ramowa 2 dookreśla zasady współpracy pomiędzy Emitentem a Ultimate Games S.A. wynikające z Umowy Ramowej 1.

Umowa ramowa o współpracy przy produkcji i wydawaniu gier pomiędzy Big Flat Potato S.A. (obecnie Art Games Studio S.A.) a Emitentem („Umowa Ramowa 3")

W dniu 14 sierpnia 2018 roku Emitent oraz Art Games Studio S.A. zawarły Umowę Ramową 3 o współpracy w zakresie produkcji, promocji i dystrybucji gier komputerowych, których konkretne parametry określone będą każdorazowo w zleceniach wydawniczych wydawanych na podstawie Umowy Ramowej 3.

W ramach Umowy Ramowej 3 Art Games Studio S.A. zobowiązało się do: (i) wsparcia na etapie prac nad grami komputerowymi w zakresie posiadanego know-how; (ii) sprawowania nadzoru i kontroli nad produkcją gier komputerowych i realizacją projektów; (iii) oceny jakości gier komputerowych; (iv) produkcji i wydania gier komputerowych, w tym poniesienia kosztów ich produkcji i wydania; (v) promocji i marketingu, w tym reklamowania, rozpowszechniania oraz globalnej sprzedaży.

Emitent zobowiązał się do pokrywania kosztów związanych z działaniami opisanymi w pkt. (v) na zasadach ustalonych w danym zleceniu wydawniczym.

Szczegółowe zasady dotyczące produkcji i wydawania gier komputerowych określane są w ramach zleceń wydawniczych wydawanych na podstawie Umowy Ramowej 3.

Na podstawie Umowy Ramowej 3, wynagrodzenie za wkład wnoszony przez Emitenta naliczane będzie każdorazowo, zgodnie z danym zleceniem wydawniczym, od kwoty przychodu uzyskanego z danej gry, począwszy od pierwszej kwoty uzyskanej z jej sprzedaży i dystrybucji.

Szczegółowe warunki i terminy wypłat wynagrodzenia ustalane są w zakresie danego zlecenia wydawniczego.

Umowa Ramowa 3 zawarta została na czas nieokreślony z okresem wypowiedzenia wynoszącym 1 miesiąc ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

Emitent i Art Games Studio S.A. zobowiązały się ponadto do zachowania poufności w zakresie wszelkich informacji dotyczących gier, nad których produkcją współpracują, a których ujawnienie mogłoby zaszkodzić ich istocie bądź przychodom związanym z realizacją Umowy Ramowej 3 oraz wydaniem danej gry.

Umowa ramowa o współpracy w zakresie portowania gier zawarta w dniu 15 listopada 2018 roku pomiędzy Emitentem oraz Black Rose Projects Sp. z o.o. („Umowa Ramowa 4")

W dniu 15 listopada 2018 roku Emitent zawarł z Black Rose Projects Sp. z o.o. Umowę Ramową 4 w celu nawiązania współpracy w zakresie portowania gier, co na gruncie Umowy Ramowej 4 oznacza całość prac programistycznych na każdym z przekazanych produktów, w tym prac nad programami komputerowymi, kodem źródłowym lub wynikowym, poszczególnymi modułami lub assetami (materiałami graficznymi, modelami 3D, teksturami 2D) i innymi elementami gry komputerowej w wersji na PC, stanowiącej przedmiot każdorazowego zlecenia, w celu wykonania utworu zależnego, stanowiącego odrębne od produktu dzieło w wersji na Switch.

W ramach Umowy Ramowej 4, Emitent zleca a Black Rose Projects Sp. z o.o. przyjmuje każdorazowo do wykonania porty gier komputerowych w wersji na PC lub mobile, do których Emitent posiada licencje lub dalsze licencje, na gry kompatybilne z konsolą Nintendo Switch, przeznaczone do dystrybucji za pośrednictwem platformy Nintendo Switch.

Strony na podstawie Umowy Ramowej 4 ustaliły, że szczegółowe zasady każdego zlecenia, w tym termin wykonanie portowania oraz oddania prac, termin odbioru, termin wykonania poprawek oraz

zasady naliczania oraz wysokość wynagrodzenia należnego Black Rose Projects Sp. z o.o. za portowanie i inne usługi zostanie określone w odpowiednim zleceniu.

Umowa Ramowa 4 została zawarta na czas nieokreślony z okresem wypowiedzenia wynoszącym 1 rok ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

Umowa ramowa o współpracy w zakresie portowania gier zawarta w dniu 2 września 2019 roku pomiędzy Black Rose Projects Sp. z o.o. oraz Ultimate Games S.A. („Umowa Ramowa 5")

W dniu 2 września 2019 roku Black Rose Projects Sp. z o.o. zawarł z Ultimate Games S.A. Umowę Ramową 5 w celu nawiązania współpracy w zakresie portowania gier, co na gruncie Umowy Ramowej 5 oznacza całość prac programistycznych na każdym z przekazanych produktów, w tym prac nad programami komputerowymi, kodem źródłowym lub wynikowym, poszczególnymi modułami lub assetami (materiałami graficznymi, modelami 3D, teksturami 2D) i innymi elementami gry komputerowej w wersji na PC, stanowiącej przedmiot każdorazowego zlecenia, w celu wykonania utworu zależnego, stanowiącego odrębne od produktu dzieło w wersji na Switch.

W ramach Umowy Ramowej 5, Ultimate Games S.A. zleca, a Black Rose Projects Sp. z o.o. przyjmuje każdorazowo do wykonania porty gier komputerowych w wersji na PC lub mobile, do których Ultimate Games S.A. posiada licencje lub dalsze licencje, na gry kompatybilne z konsolą Nintendo Switch, przeznaczone do dystrybucji za pośrednictwem platformy Nintendo Switch.

Strony na podstawie Umowy Ramowej 5 ustaliły, że szczegółowe zasady każdego zlecenia, w tym termin wykonanie portowania oraz oddania prac, termin odbioru, termin wykonania poprawek oraz zasady naliczania oraz wysokość wynagrodzenia należnego Black Rose Projects Sp. z o.o. za portowanie i inne usługi zostanie określone w odpowiednim zleceniu.

Umowa Ramowa 5 została zawarta na czas nieokreślony z okresem wypowiedzenia wynoszącym 1 rok ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

Umowa ramowa o współpracy w zakresie portowania gier zawarta w dniu 13 grudnia 2019 roku pomiędzy Black Rose Projects Sp. z o.o. oraz Art Games Studio S.A. („Umowa Ramowa 6")

W dniu 13 grudnia 2019 roku Black Rose Projects Sp. z o.o. zawarł z Art Games Studio S.A. Umowę Ramową 6 w celu nawiązania współpracy w zakresie portowania gier, co na gruncie Umowy Ramowej 6 oznacza całość prac programistycznych na każdym z przekazanych produktów, w tym prac nad programami komputerowymi, kodem źródłowym lub wynikowym, poszczególnymi modułami lub assetami (materiałami graficznymi, modelami 3D, teksturami 2D) i innymi elementami gry komputerowej w wersji na PC, stanowiącej przedmiot każdorazowego zlecenia, w celu wykonania utworu zależnego, stanowiącego odrębne od produktu dzieło w wersji na Switch.

W ramach Umowy Ramowej 6, Art Games Studio S.A. zleca a Black Rose Projects Sp. z o.o. przyjmuje każdorazowo do wykonania porty gier komputerowych w wersji na PC lub mobile, do których Art Games Studio S.A. posiada licencje lub dalsze licencje, na gry kompatybilne z konsolą Nintendo Switch, przeznaczone do dystrybucji za pośrednictwem platformy Nintendo Switch.

Strony na podstawie Umowy Ramowej 6 ustaliły, że szczegółowe zasady każdego zlecenia, w tym termin wykonanie portowania oraz oddania prac, termin odbioru, termin wykonania poprawek oraz zasady naliczania oraz wysokość wynagrodzenia należnego Black Rose Projects Sp. z o.o. za portowanie i inne usługi zostanie określone w odpowiednim zleceniu.

Umowa Ramowa 6 została zawarta na czas nieokreślony z okresem wypowiedzenia wynoszącym 1 rok ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

Umowy pożyczki

Umowa pożyczki zawarta w dniu 3 września 2019 roku pomiędzy Emitentem a Silver Lynx Games Sp. z o.o.

W dniu 3 września 2019 roku Emitent zawarł z Silver Lynx Games Sp. z o.o. („**Pożyczkobiorca**") umowę pożyczki w wysokości 100.000,00 PLN (sto tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki został określony na dzień 4 września 2020 roku. Zgodnie z umową, pożyczka miała zostać przeznaczona na dalsze inwestycje i bieżącą działalność Pożyczkobiorcy.

Wysokość odsetek oblicza się zgodnie z umową w oparciu o formułę: iloczyn wartości bieżącego zadłużenia oraz stawki WIBOR 3M powiększoną o marżę pożyczkodawcy w wysokości 2%. W przypadku opóźnienia w spłacie pożyczki, Emitent na podstawie umowy uprawniony jest do naliczania

odsetek maksymalnych w rozumieniu art. 359 § 2(1) Kodeksu Cywilnego za każdy dzień zwłoki począwszy od dnia 5 września 2020 roku.

Umowa pożyczki zawarta w dniu 6 listopada 2019 roku pomiędzy Emitentem a Silver Lynx Games Sp. z o.o.

Emitent zawarł w dniu 6 listopada 2019 roku z Silver Lynx Games Sp. z o.o. („**Pożyczkobiorca**") umowę pożyczki w wysokości 100.000,00 PLN (sto tysięcy złotych). Termin wypłaty pożyczki został określony na dzień 9 listopada 2019 roku. Termin spłaty pożyczki został określony na dzień 6 listopada 2020 roku. Zgodnie z umową, pożyczka miała zostać przeznaczona na dalsze inwestycje i bieżącą działalność Pożyczkobiorcy.

Wysokość odsetek oblicza się zgodnie z umową pożyczki w oparciu o formułę: iloczyn wartości bieżącego zadłużenia oraz stawki WIBOR 3M powiększoną o marżę pożyczkodawcy w wysokości 2%. W przypadku opóźnienia w spłacie pożyczki, na podstawie umowy pożyczki Emitent jest uprawniony do naliczania odsetek maksymalnych w rozumieniu art. 359 § 2(1) Kodeksu Cywilnego za każdy dzień zwłoki począwszy od dnia 5 września 2020 roku.

Inne umowy

Umowa cesji praw do gier komputerowych zawarta w dniu 28 listopada 2019 roku pomiędzy Emitentem a Ultimate Games S.A.

Emitent zawarł w dniu 28 listopada 2019 roku z Ultimate Games S.A. („**Cedent**") umowę cesji praw do gier komputerowych, na podstawie której Emitent nabył od Cedenta za kwotę 400.000,00 PLN (czterysta tysięcy złotych), wszelkie prawa i obowiązki wynikające z umów na preprodukcję 9 gier tj. Knight Simulator, Roman Legionary, Gunslingers and Zombies, Siege Machine Builder, Big Battle and Defence Simulator, Hero: Food Rescue, Lost Viking, Shadows 3 oraz Narco Tycoon, z czego najważniejsze to gry o tematyce bitewnej tj. Knight Simulator, Roman Legionary, Big Battle and Defence Simulator oraz Siege Machine Builder. Ponadto, Cedent zobowiązał się do dokonania transferu gier, w tym przeniesienia ich z konta Cedenta na platformie Steam, w terminie 7 dni, od dnia podpisania umowy cesji, zgodnie z wytycznymi Emitenta.

Umowa o dzieło z przeniesieniem majątkowych praw autorskich zawarta w dniu 20 lutego 2019 roku pomiędzy Emitentem a Live Motion Games Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Emitent zawarł w dniu 20 lutego 2019 roku z Live Motion Games Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („**Twórca**") umowę o dzieło z przeniesieniem majątkowych praw autorskich. Na podstawie umowy Twórca zobowiązał się wykonać grę na platformę PC o tytule „Bakery Simulator". Ponadto w ramach umowy, strony przewidziały możliwość wykonania gry „Bakery Simulator" na inne platformy, w tym m.in. Nintendo Switch lub inne, zgodnie z ustalonymi warunkami. Na podstawie umowy Twórca zobowiązał się także do przeniesienia autorskich praw majątkowych do gry „Bakery Simulator", w tym wszystkich praw autorskich do rozporządzania grą i wykorzystywania gry „Bakery Simulator" zarówno w całości, jak i w odniesieniu do jej poszczególnych etapów, na wszystkich polach eksploatacji, w szczególności tych wymienionych w przedmiotowej umowie. Ponadto Twórca zobowiązał się do wykonania gry „Bakery Simulator" zgodnie z harmonogramem oraz wytycznymi i rekomendacjami Emitenta.

Strony ustanowiły wynagrodzenie ryczałtowe netto na rzecz Twórcy. Wynagrodzenie zostanie wypłacone w częściach, na podstawie poprawnie wystawionych faktur VAT, zgodnie z terminami płatności, określonymi w harmonogramie stanowiącym załącznik do przedmiotowej umowy.

Twórcy przysługuje ponadto dodatkowe wynagrodzenie w wysokości określonego procentu z zysku netto (przychodu uzyskanego z dystrybucji gry, pomniejszonego o koszty jego uzyskania) z tytułu sprzedaży i dystrybucji gry „Bakery Simulator" na platformie Steam lub jakiejkolwiek innej platformie, na której Emitent postanowi wydać grę.

Na podstawie aneksu nr 1 z dnia 1 lipca 2019 roku, strony postanowiły o zwiększeniu budżetu gry „Bakery Simulator", zmianie harmonogramu oraz zwiększeniu skali produkcji gry.

Na podstawie aneksu nr 2 z dnia 3 października 2019 roku, strony postanowiły o przedłużeniu terminu produkcji gry „Bakery Simulator", zwiększeniu budżetu na grę, zmianie harmonogramu oraz zwiększeniu skali produkcji gry.

Umowa o dzieło z przeniesieniem majątkowych praw autorskich zawarta w dniu 11 lipca 2019 roku pomiędzy Emitentem a Live Motion Games Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

W dniu 11 lipca 2019 roku Emitent zawarł z Live Motion Games Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („**Twórca**") umowę o dzieło z przeniesieniem majątkowych praw autorskich. Na podstawie umowy Twórca zobowiązał się wykonać grę na platformę PC o tytule „Sapper – Defuse The Bomb Simulator". Na podstawie umowy Twórca zobowiązał się także do przeniesienia autorskich praw majątkowych do gry „Sapper – Defuse The Bomb Simulator", w tym wszystkich praw autorskich do rozporządzania grą i wykorzystywania gry „Sapper – Defuse The Bomb Simulator" zarówno w całości, jak i w odniesieniu do jej poszczególnych etapów, na wszystkich polach eksploatacji, w szczególności tych wymienionych w umowie. Ponadto Twórca zobowiązał się do wykonania gry „Sapper – Defuse The Bomb Simulator" zgodnie z harmonogramem oraz wytycznymi i rekomendacjami Emitenta.

Strony ustanowiły zryczałtowane wynagrodzenie netto na rzecz Twórcy. Wynagrodzenie zostanie wypłacone w częściach, na podstawie poprawnie wystawionych faktur VAT, zgodnie z terminami płatności, określonymi w harmonogramie stanowiącym załącznik do przedmiotowej umowy.

Twórcy przysługuje ponadto dodatkowe wynagrodzenie w wysokości określonego procentu zysku netto (przychodu uzyskanego z dystrybucji, pomniejszonego o koszty jego uzyskania) z tytułu sprzedaży i dystrybucji gry „Sapper – Defuse The Bomb Simulator" na platformie Steam lub jakiejkolwiek innej platformie, na których Emitent postanowi wydać grę.

Umowa o dzieło z przeniesieniem majątkowych praw autorskich zawarta w dniu 30 lipca 2019 roku pomiędzy Emitentem a Live Motion Games Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Emitent zawarł w dniu 30 lipca 2019 roku z Live Motion Games Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („**Twórca**") umowę o dzieło z przeniesieniem majątkowych praw autorskich. Na podstawie umowy Twórca zobowiązał się wykonać grę na platformę PC o tytule „Gunslingers & Zombies". Na podstawie umowy Twórca zobowiązał się także do przeniesienia autorskich praw majątkowych do gry „Gunslingers & Zombies", w tym wszystkich praw autorskich do rozporządzania grą i wykorzystywania gry „Gunslingers & Zombies" zarówno w całości, jak i w odniesieniu do jej poszczególnych etapów, na wszystkich polach eksploatacji, w szczególności tych wymienionych w przedmiotowej umowie. Ponadto, Twórca zobowiązał się do wykonania gry „Gunslingers & Zombies" zgodnie z harmonogramem oraz wytycznymi i rekomendacjami Emitenta.

Strony ustanowiły wynagrodzenie ryczałtowe netto na rzecz Twórcy. Wynagrodzenie zostanie wypłacone w częściach, na podstawie poprawnie wystawionych faktur VAT, zgodnie z terminami płatności, określonymi w harmonogramie stanowiącym załącznik do przedmiotowej umowy.

Twórcy przysługuje ponadto dodatkowe wynagrodzenie w wysokości określonego procentu z zysku netto (przychodu uzyskanego z dystrybucji gry, pomniejszonego lub niepomniejszonego, w zależności od oceny uzyskanej na platformie Steam, o koszty jego uzyskania) z tytułu sprzedaży i dystrybucji gry „Gunslingers & Zombies" na platformie Steam lub jakiejkolwiek innej platformie, na której Emitent postanowi wydać grę.

Umowa na produkcję i wydanie gry Electrician Simulator zawarta w dniu 4 lipca 2019 roku pomiędzy Emitentem a 3 (trzy) osobami fizycznymi

W dniu 4 lipca 2019 roku Emitent zawarł z 3 (trzema) osobami fizycznymi (łącznie „**Twórcy**", każdy osobno „**Twórca**") umowę na produkcję i wydanie gry „Electrician Simulator", w związku z zawartymi przez nich osobno w dniu 31 stycznia 2019 roku umowami o dzieło i przekazanie majątkowych praw autorskich, których przedmiotem było wspólne wykonanie materiałów promujących grę komputerową w wersji na PC pod roboczym tytułem „Electrician Simulator". Na podstawie umowy na produkcję i wydanie gry Twórcy zobowiązali się wykonać grę na platformę PC o roboczym tytule „Electrician Simulator", a także stworzyć do niej scenariusz oraz koncepcję gameplay, jak również wykonać materiały promocyjne niezbędne do przeprowadzenia kampanii marketingowej. Na podstawie umowy Twórcy zobowiązali się także do przeniesienia pełni autorskich praw majątkowych do gry „Electrician Simulator", w tym wszystkich praw autorskich do wykorzystywania gry „Electrician Simulator" na wszystkich polach eksploatacji, w szczególności tych wymienionych w przedmiotowej umowie. Ponadto Twórcy zobowiązali się do wykonania gry „Electrician Simulator" zgodnie z umową, harmonogramem oraz wytycznymi i rekomendacjami Emitenta.

Strony ustanowiły na rzecz Twórców zryczałtowane wynagrodzenie netto. Wynagrodzenie ryczałtowe będzie płatne co miesiąc na podstawie faktury VAT, w ratach, których kwoty wynikać będą z harmonogramu, w terminie oznaczonym na fakturze VAT lub rachunkach.

Twórcom przysługuje ponadto dodatkowe wynagrodzenie prowizyjne, w zależności od oceny uzyskanej przez grę na platformie Steam, w wysokości określonego procentu zysku netto osiągniętego z dystrybucji gry „Electrician Simulator" za pośrednictwem każdej z platform sprzedażowych, liczonych od kwoty zysku stanowiącej nadwyżkę nad wszelkimi kosztami dotyczącymi realizacji gry, przy czym dla każdego z Twórców określono indywidualną stawkę wynagrodzenia prowizyjnego.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony, przy czym wykonanie gry powinno nastąpić do 31 stycznia 2020 roku, a jej premiera w I kwartale 2020 roku.

Umowa dystrybucji zawarta w dniu 7 października 2019 roku pomiędzy Emitentem a Valve Corporation

W dniu 7 października 2019 roku Emitent zawarł z Valve Corporation z siedzibą w Waszyngtonie („**Valve**") umowę dystrybucji gier i aplikacji komputerowych na platformie Steam („**Umowa Dystrybucji**").

Zgodnie z Umową Dystrybucji, Emitent udzielił Valve niewyłącznej, ogólnoświatowej licencji na używanie oraz dystrybucję gier i aplikacji komputerowych Emitenta („**Aplikacje**") poprzez platformę Steam w zamian za wynagrodzenie, w tym licencji na powielanie, publiczne wyświetlanie i wykonywanie, przekazywanie, sprzedawanie, licencjonowanie i inną formę dystrybucji Aplikacji za pośrednictwem Steam oraz innej dowolnej metody płatności właścicielowi konta Steam oraz licencji na używanie, publiczne wyświetlanie, powielanie, dystrybucję i wyświetlanie znaków towarowych, w tym logotypów używanych w Aplikacjach, materiałów z Aplikacji (np. zrzuty ekranu, filmy itp.), materiałów marketingowych i informacji o ratingach jako części lub w związku z promocją, marketingiem, licencjonowaniem lub sprzedażą Aplikacji. Valve udzielił Emitentowi nieodpłatnej, w pełni opłaconej licencji, na używanie, publiczne prezentowanie i wykonywanie, reprodukcję i dystrybucję znaków towarowych Valve.

Zgodnie z Umową Dystrybucji, począwszy od dnia, w którym Valve po raz pierwszy otrzyma przychód brutto ze sprzedaży Aplikacji na Steam, w ciągu 30 (trzydzieści) dni po zakończeniu każdego miesiąca kalendarzowego, Valve przedstawi raport dotyczący przychodów brutto, korekt dokonanych przy obliczaniu skorygowanego przychodu brutto oraz raport dotyczący należnej kwoty płatności za dany miesiąc, a także zapłaci Emitentowi określoną procentowo wysokość skorygowanego przychodu brutto faktycznie otrzymanego przez Valve z tytułu eksploatacji Aplikacji przez Valve, z wyjątkiem przychodów związanych z wkładem warsztatowym i opłatami za gry ze sprzedaży na rynku wspólnotowym, które zostaną zapłacone jeżeli Emitent zdecyduje się na takie usługi.

W ramach Umowy Dystrybucji Emitent zobowiązał się do przekazywania Aplikacji na Steam w celu ich wydania nie później niż w ciągu 30 (trzydzieści) dni od daty ich premiery.

Na podstawie Umowy Dystrybucji Emitent zobowiązany jest do dostarczenia Aplikacji kompatybilnych ze Steam oraz ze wszelkimi usługami Steamworks. Ponadto Emitent obowiązany jest do przeprowadzenia kontroli jakości i innych testów Aplikacji, zgodnie ze standardami branżowymi, przed dostarczeniem ostatecznych wersji każdej z nich na Steam. Umowa Dystrybucyjna umożliwia Emitentowi dystrybucje swoich produktów przez platformę Steam, która stanowi główną platformę sprzedażową gier PC. Na Datę Prospektu pomimo posiadania indywidualnego konta na platformie Steam, Emitent nie rozpoczął bezpośredniej dystrybucji swoich gier. W związku z powyższym Umowa Dystrybucyjna nie stanowi umowy o istotnym znaczeniu dla działalności prowadzonej przez Spółkę oraz Grupę. W toku rozwoju działalności Grupy, w tym Emitenta, poziom istotności opisywanej umowy będzie proporcjonalnie wzrastać, jednak w ocenie Emitenta nie powinien wzrosnąć do poziomu powodującego uzależnienie Spółki od Valve. Na Datę Prospektu Emitent nie osiągnął przychodów z tytułu Umowy Dystrybucji.

Strony Umowy Dystrybucji uzgodniły również, że Aplikacje rozpowszechniane za pośrednictwem Steam nie będą zawierały linków, hiperłączy ani odnośników do żadnego innego sklepu niż Steam, ani żadnych innych ułatwień w dokonywaniu zakupów lub płatności.

Umowa sprzedaży z przekazaniem majątkowych praw autorskich zawarta w dniu 14 czerwca 2019 roku pomiędzy Emitentem a West Wind Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Emitent zawarł w dniu 14 czerwca 2019 roku z West Wind Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („**Kupujący**") umowę sprzedaży z przekazaniem majątkowych praw autorskich. Na podstawie umowy Emitent sprzedał oraz przeniósł na Kupującego majątkowe prawa autorskie do następujących gier komputerowych: (i) „Grave Keeper" w wersji na PC oraz Mobile; (ii) „Wanna Fly" w wersji na Nintendo

Switch; (iii) „Avenger Bird" w wersji na Nintendo Switch; (iv) „Hotel Dracula" w wersji na Nintendo Switch; (v) „Theatre Tales" w wersji na Nintendo Switch, w tym wszelkie kody źródłowe lub wynikowe do wymienionych powyżej gier, oraz inne materiały, związane z przedmiotowymi grami, nabyte przez Sprzedającego, które będą niezbędne Emitentowi do wykonania umowy.

W ramach umowy Emitent zobowiązał się do odpowiedniego przeniesienia na Kupującego zawartości jego konta na Nintendo w zakresie gier, o których mowa w punktach (ii) – (iv) powyżej, oraz na Steam w zakresie gry, o której mowa w punkcie (i) powyżej.

Emitent przeniósł na Kupującego majątkowe prawa autorskie na wszystkich polach eksploatacji, w szczególności tych sprecyzowanych w umowie. Wraz z przeniesieniem praw majątkowych, Emitent przeniósł na Kupującego własność kodów źródłowych lub wynikowych do gier opisanych powyżej wraz z ich nośnikami oraz własność innych materiałów składających się na przedmiotowe gry oraz inne materiały, związane z grami, nabyte przez Emitenta, które będą niezbędne Kupującemu do wykonania umowy, oraz nośników, na których się znajdują.

Z tytułu sprzedaży oraz przeniesienia autorskich praw majątkowych, Kupujący zobowiązał się do zapłaty na rzecz Emitenta jednorazowego wynagrodzenia w łącznej kwocie 245.000,00 PLN (dwieście czterdzieści pięć tysięcy złotych) netto, w tym za: (a) grę opisaną w punkcie (i) powyżej – 100.000,00 PLN (sto tysięcy złotych); (b) grę opisaną w punkcie (ii) powyżej – 30.000,00 PLN (trzydzieści tysięcy złotych); (c) grę opisaną w punkcie (iii) powyżej – 40.000,00 PLN (czterdzieści tysięcy złotych); (d) grę opisaną w punkcie (iv) powyżej – 40.000,00 PLN (czterdzieści tysięcy złotych); (e) grę opisaną w punkcie (v) powyżej – 35.000,00 PLN (trzydzieści pięć tysięcy złotych).

Ponadto Emitent zobowiązał się do przekazania Kupującemu całego przychodu osiągniętego ze sprzedaży gier, o których mowa w punktach (ii)-(iv) powyżej za pośrednictwem platformy e-sklepu Nintendo oraz gry, o której mowa w punkcie (i) powyżej za pośrednictwem platformy Steam, począwszy od dnia 1 czerwca 2019 roku (włącznie) do dnia skutecznego przeniesienia praw na Kupującego (włącznie).

Umowa o portowanie gier na platformę VR zawarta w dniu 19 grudnia 2019 roku pomiędzy Emitentem a Ultimate VR Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Emitent zawarł w dniu 19 grudnia 2019 roku z Ultimate Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („**Wykonawca**") umowę dotyczącą wykonania przez Wykonawcę portów (modyfikacji) gier: (i) „Knight Simulator"; (ii) „Bakery Simulator"; oraz (iii) „Castle Flipper", na platformę VR, przy czym pod pojęciem portowania strony umowy rozumieją całość prac nad każdą z przekazanych gier, w tym prac nad kodem źródłowym, poszczególnymi modułami lub assetami (materiałami graficznymi, modelami 3D, teksturami 2D) i innymi elementami każdej z przedmiotowych gier, w celu wykonania utworu zależnego, stanowiącego odrębne utwory w wersji na platformę VR (gry VR). Prawidłowe wykonanie portowania gry na VR powoduje powstanie odrębnego utworu zależnego w rozumieniu Prawa Autorskiego.

Emitent zobowiązał się wspomagać Wydawcę w tworzeniu gier VR w niezbędnym zakresie.

W przypadku gdyby wykonanie portowania doprowadziło do powstania po stronie Wykonawcy majątkowych praw autorskich do gier VR lub ich elementów, Wykonawca każdorazowo z chwilą zakończenia portowania poszczególnych etapów (elementów gier VR) przenosi na Emitenta majątkowe prawa autorskie do gier VR jako całości, jak i ich poszczególnych elementów na wszystkich polach eksploatacji, w szczególności tych wymienionych w umowie. Emitent zaś, w tym samym momencie udziela Wykonawcy nieograniczonej terytorialnie, wyłącznej licencji na korzystanie z przedmiotowych gier, od dnia dostarczenia gier Wykonawcy, na okres niezbędny do wykonania portowania. Przedmiotowa licencja upoważnia Wykonawcę do podejmowania wszelkich działań służących do wykonania umowy i korzystania z gier w zakresie objętym umową.

Strony umowy ustaliły wysokość wynagrodzenia Emitenta za udzielenie licencji, o której mowa powyżej, oraz wyrażenie zgody na wykonywanie praw zależnych, oraz za wykonanie innych czynności określonych w umowie, na łączną kwotę w wysokości 180.000,00 PLN (sto osiemdziesiąt tysięcy złotych) netto plus VAT (tj. 60.000,00 PLN (sześćdziesiąt tysięcy złotych) netto każda gra). Strony ustaliły wynagrodzenie Wykonawcy za wykonanie umowy, w tym wykonanie portów gier, oraz przeniesienie praw majątkowych do gier VR, na wszystkich polach eksploatacji wskazanych w umowie, oraz przeniesienie praw zależnych, na kwotę stanowiącą równowartość 50% (pięćdziesiąt procent) przychodów osiąganych z tytułu dystrybucji każdej z gier VR za pośrednictwem platformy VR.

Porozumienie produkcyjno-wydawnicze zawarte w dniu 27 listopada 2019 roku pomiędzy Emitentem, Pyramid Games S.A. (dawniej Pyramid Games Sp. z o.o.) z siedzibą w Lublinie oraz Ultimate Games S.A. z siedzibą w Warszawie

Emitent zawarł w dniu 27 listopada 2019 roku porozumienie produkcyjno-wydawnicze z Pyramid Games S.A. (dawniej Pyramid Games Sp. z o.o.) z siedzibą w Lublinie („**Twórca**") oraz Ultimate Games S.A. z siedzibą w Warszawie („**Wydawca**") w celu uregulowania i uporządkowania wzajemnych praw i obowiązków stron oraz przeniesienia autorskich praw majątkowych do określonych w porozumieniu gier komputerowych, objętymi poszczególnymi umowami.

Na podstawie porozumienia, Wydawca przelał na Emitenta wszelkie prawa i obowiązki wynikające z: (i) umowy o dzieło z przeniesieniem majątkowych praw autorskich dot. gry „Flaming Life" z dnia 29 marca 2019 roku pomiędzy Twórcą oraz Wydawcą; oraz (ii) umowy o dzieło z przeniesieniem majątkowych praw autorskich dot. gry „Castle Flipper" z dnia 7 czerwca 2019 roku pomiędzy Twórcą oraz Wydawcą, a Emitent wyraził zgodę na powyższe oraz przyjął przedmiotowe prawa i obowiązki. Twórca jednocześnie wyraził zgodę na dokonanie opisanej cesji na warunkach określonych w porozumieniu. W ramach cesji wyłączone zostały postanowienia umów wskazanych powyżej obejmujące zobowiązania do pokrycia kosztów promocji lub marketingu gier „Flaming Life" oraz „Castle Flipper" oraz prowadzenie odpłatnej dystrybucji przywołanych gier za pośrednictwem wybranych przez Wydawcę kanałów dystrybucji cyfrowej lub komercyjnej w tym za pośrednictwem Steam. Strony porozumienia potwierdziły, że w mocy pozostaną postanowienia umów wskazanych powyżej regulujące podział przychodów i zysków pomiędzy Wydawcą oraz Twórcą, zasady rozliczania kosztów, z zachowaniem odrębności wynikających z porozumienia.

15. Własność intelektualna

Emitent korzysta z praw własności intelektualnej. Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące istotnych z punktu widzenia działalności praw własności intelektualnej.

Gry komputerowe

Na Datę Prospektu, w produkcji Spółki znajduje się kilkanaście tytułów gier. Emitent jest właścicielem oraz uprawnionym z tytułu praw majątkowych do gier komputerowych na polach eksploatacji związanych w szczególności z utrwaleniem gier oraz ich rozpowszechnieniem.

Strona internetowa

Emitent korzysta ze strony internetowej www.gamingfactory.pl.

Spółka zastrzega, że informacje zamieszczone na stronie internetowej nie stanowią części Prospektu, chyba że informacje te włączono do Prospektu poprzez odniesienie do nich.

Logo

Emitent korzysta z logo „Gaming Factory". Graficzne logo przestawione jest jako napis „GAMING FACTORY", słowo „GAMING" w kolorze czarnym, natomiast „FACTORY" w kolorze zielonym. Nad napisem znajdują się zachodzące na siebie litery, tworzące skrót – „GF", w kolorze czarnym oraz zielonym.

Oprogramowanie, z którego korzysta Emitent

Emitent korzysta z bezpłatnego, ogólnie dostępnego oprogramowania (systemy otwarte).

Umowy dystrybucyjne

Emitent zawiera szereg umów o dystrybucję swoich gier. Umowy te zawierają postanowienia dotyczące praw własności intelektualnej, takie jak udzielenie przez Emitenta licencji upoważniającej do reprodukowania, uruchamiania, wyświetlania, analizowania i używania produktów Emitenta.

Licencje udzielone Spółce

Emitent zawarł szereg umów o przekazaniu praw oraz umów licencyjnych, których przedmiotem jest wykorzystanie w grach komputerowych wizerunków, a także logo oraz wzorów. Część umów została zawarta pod prawem innym niż prawo polskie. Część umów dystrybucyjnych została opisana w Punkcie 14 *Istotne Umowy*. Zasadniczo umowy dotyczą poszczególnych elementów gier, stworzonych przez deweloperów, lub dystrybucji produktów Spółki. Umowy zawierane są na standardowych zasadach charakterystycznych dla spółek branży gamingowej. Emitent nie jest uzależniony od jakiejkolwiek umowy o przekazaniu praw lub umowy licencyjnej w stopniu istotnym dla prowadzonej działalności Grupy. Ewentualne rozwiązanie powyższych umów z jakiejkolwiek przyczyny nie będzie bowiem skutkowało uniemożliwieniem rozpowszechniania gier komputerowych Emitenta, co w konsekwencji nie wpłynie w istotny sposób na jego wyniki finansowe.

Spory z zakresu własności intelektualnej

Na Datę Prospektu nie toczą się żadne spory z zakresu własności intelektualnej, których Emitent jest stroną.

16. Pracownicy

Grupa zleca wykonywanie czynności na podstawie umów cywilnoprawnych. W tabeli poniżej przedstawiono liczbę współpracowników Spółki na daty w niej wskazane.

Tabela 26: Liczba współpracowników na dzień 31 grudnia 2017 roku, 31 grudnia 2018 roku, 31 grudnia 2019 roku oraz na Datę Prospektu

	Na dzień 31 grudnia			Na Datę Prospektu
	2017	2018	2019	
Emitent	1	3	15	13
Grupa	1	3	15	13

Źródło: Spółka

Na dzień 31 grudnia 2017 roku, Grupa zlecała wykonywanie czynności na podstawie umowy cywilnoprawnej 1 osobie.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku, Grupa zlecała wykonywanie czynności na podstawie umów cywilnoprawnych 3 osobom.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku, Grupa zlecała wykonywanie czynności na podstawie umów cywilnoprawnych 15 osobom.

Na Datę Prospektu, Grupa współpracuje z 8 osobami na podstawie umowy o dzieło, 2 osobami na podstawie powołania oraz 3 osobami na podstawie umowy zlecenia.

Grupa nie tworzy rezerw na świadczenia emerytalne i podobne.

Grupę łączą stosunki na podstawie umów cywilnoprawnych, w tym w szczególności umów o dzieło, z zewnętrznymi podmiotami, głównie deweloperami gier.

Na Datę Prospektu współpracownicy nie uczestniczą w kapitale Grupy, w tym Spółki.

W związku z faktem, że Grupa nie zatrudnia pracowników na podstawie umów o pracę, na Datę Prospektu w Grupie, w tym w Spółce, nie działają żadne związki zawodowe oraz nie obowiązują układy zbiorowe pracy. Konsekwentnie, na Datę Prospektu w Spółce nie działa rada pracownicza.

Grupa nie jest obecnie stroną żadnych istotnych postanowień dotyczących postępowań związanych z zatrudnieniem osób na innej podstawie niż umowa o pracę.

Grupa nie była i nie jest na Datę Prospektu zaangażowana w żaden spór zbiorowy.

W Grupie, w tym w Spółce, od dnia jej utworzenia, nie doszło do żadnych wypadków przy pracy.

17. Ubezpieczenia

Emitent zawarł w dniu 21 października 2019 roku z Chubb European Group SE Spółka Europejska Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000233686, umowę ubezpieczenia szkód powstałych w następstwie roszczeń z tytułu odpowiedzialności członków organów Spółki („**Umowa Ubezpieczenia**").

Łączna suma ubezpieczenia wynikająca z Umowy Ubezpieczenia wynosi 5.000.000,00 PLN (pięć milionów złotych). Obejmuje ona szkody, wynikające z wszelkich roszczeń i postępowań urzędowych wniesionych przeciwko wszystkim członkom organów Spółki objętych Umową Ubezpieczenia w ramach określonego w Umowie Ubezpieczenia zakresu ubezpieczenia, obejmującego m.in. kwoty odszkodowania, odsetki oraz kwoty objęte ugodą, w tym koszty obsługi prawnej strony powodowej, koszty obrony, pomocy i porady prawnej, poręczenia majątkowego, zaskarżenia, a także te związane z public relations. Ponadto, na podstawie Umowy Ubezpieczenia w określonych przypadkach możliwe jest także pokrycie szkód powstałych w następstwie roszczeń z tytułu odpowiedzialności członków organów Emitenta w kwocie przewyższającej 5.000.000,00 PLN (pięć milionów złotych), w limicie nadwyżkowym wynoszącym 1.000.000,00 PLN (jeden milion złotych).

Ochrona ubezpieczeniowa na podstawie Umowy Ubezpieczenia nie przysługuje w jurysdykcji Stanów Zjednoczonych Ameryki.

Umowa Ubezpieczenia została zawarta na czas określony, obejmujący okres od dnia 22 października 2019 roku do dnia 21 października 2020 roku.

18. Kwestie regulacyjne

Działalność Spółki, nieodłącznie związana z siecią Internet, podlega regulacjom prawa unijnego oraz prawa polskiego, w szczególności z zakresu prawa własności intelektualnej. Poniżej wskazane zostały kluczowe dla działalności Spółki akty prawne regulujące działalność Spółki jako producenta gier.

Prawo polskie

Ustawa o prawie autorskim i prawach pokrewnych z dnia 4 lutego 1994 roku

Działalność w zakresie produkcji gier komputerowych i ochrona praw związanych z opracowaniem określonych aplikacji komputerowych jest przedmiotem regulacji Prawa Autorskiego. W szczególności, ze względu na profil działalności Spółki, znaczenie mają przepisy rozdziału 7 Prawa Autorskiego dotyczące ochrony prawnej programów komputerowych. Zgodnie z regulacją Prawa Autorskiego zasadą jest, że programy komputerowe podlegają takiej ochronie, jak utwory literackie. Zakres regulacji Prawa Autorskiego obejmuje także m.in. kwestię nabywania praw do gier komputerowych tworzonych przez osoby pracujące w Spółce oraz udzielania licencji na produkowane gry.

Stosownie do przepisów Prawa Autorskiego, ochrona przyznana programowi komputerowemu obejmuje wszystkie formy jego wyrażania, a autorskie prawo majątkowe do programu komputerowego obejmuje m.in. prawo do zwielokrotniania programu oraz rozpowszechniania programu, jak również jego użyczenia lub najmu. Prawo majątkowe do programu komputerowego, który został stworzony przez pracownika Spółki w ramach wykonywania obowiązków ze stosunku pracy, przysługuje Spółce, o ile w umowie nie zawarto odmiennych postanowień.

Podmiot, któremu przysługuje autorskie prawo majątkowe do programu komputerowego może, w przypadku jego naruszenia, żądać zaniechania naruszania, usunięcia skutków naruszenia, naprawienia wyrządzonej szkody (na zasadach ogólnych) lub wydania uzyskanych korzyści. Poza wskazanymi uprawnieniami, podmiot, którego autorskie prawa majątkowe zostały naruszone może żądać jednokrotnego lub wielokrotnego ogłoszenia w prasie oświadczenia odpowiedniej treści i w odpowiedniej formie lub podania do publicznej wiadomości całości lub części wyroku sądu w rozpatrywanej sprawie, w sposób i w zakresie określonym przez sąd. W przypadku naruszenia, które było zawinione i miało miejsce w związku z prowadzeniem działalności gospodarczej w cudzym lub we własnym imieniu, pokrzywdzony może żądać, aby osoba, która naruszyła majątkowe prawa autorskie wpłaciła na rzecz Funduszu Promocji Twórczości kwotę w wysokości nie niższej niż dwukrotna wysokość uprawdopodobnionych korzyści osiągniętych przez sprawcę z dokonanego naruszenia.

Zgodnie z Prawem Autorskim, sąd może, na wniosek lub za zgodą uprawnionego, nakazać osobie, która naruszyła autorskie prawa majątkowe, zapłatę stosownej sumy pieniężnej, jeżeli zaniechanie naruszania lub usunięcie skutków naruszenia byłoby nadmiernie dotkliwe.

W zakresie udzielania licencji na produkty Spółki, art. 66 Prawa Autorskiego umożliwia udzielenie licencji na okres pięciu lat na terytorium państwa, w którym licencjobiorca ma swoją siedzibę. W umowie o udzielenie licencji, twórca może zastrzec możliwość korzystania z danego produktu tylko w określonym zakresie, miejscu i czasie.

19. Środki trwałe i ochrona środowiska

W stosunku do żadnej ze spółek z Grupy nie były i nie są obecnie prowadzone żadne postępowania związane z naruszeniem przepisów o ochronie środowiska. Nie istnieją żadne zagadnienia i wymogi z zakresu ochrony środowiska, które mogłyby mieć istotny wpływ na działalność Grupy, w szczególności na wykorzystanie przez Grupę rzeczowych środków trwałych.

W majątku żadnej ze spółek z Grupy nie znajdują się nieruchomości rolne w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 11 kwietnia 2003 roku o kształtowaniu ustroju rolnego.

20. Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, na Datę Prospektu oraz w okresie obejmującym co najmniej 12 miesięcy poprzedzających Datę Prospektu, żaden z podmiotów Grupy oraz Emitent nie jest ani nie był stroną postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku; nie ma także, według najlepszej wiedzy Spółki, przesłanek do wszczęcia takich postępowań z uczestnictwem Spółki.

OTOCZENIE RYNKOWE

1. Wprowadzenie

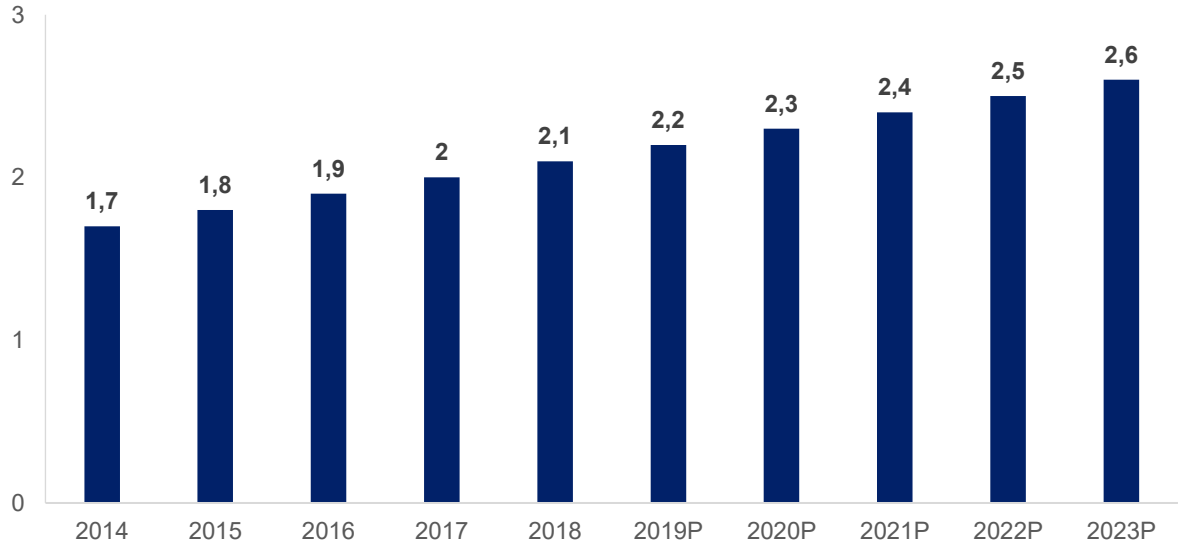
Informacje zawarte w niniejszym rozdziale pochodzą z powszechnie dostępnych źródeł. Źródło zewnętrznych informacji zostało podane w każdym wypadku, gdy informacje takie zostały wykorzystane. Opracowując, wyszukując i przetwarzając dane makroekonomiczne, rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych nie dokonano ich niezależnej weryfikacji. Emitent nie przewiduje i nie zobowiązuje się do uaktualniania danych dotyczących rynku lub branży przedstawionych w niniejszym rozdziale, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

Emitent jednocześnie wskazuje, że przedstawione w niniejszym rozdziale wszystkie prognozy dotyczące m.in. wartości globalnego rynku rozrywki i mediów, wartość i struktury światowego rynku gier wideo oraz liczby aktywnych graczy gier wideo na świecie, były przygotowywane przez firmy przeprowadzające badania rynkowe, przed wybuchem pandemii koronawirusa (choroby COVID-19). Oznacza to, że prognozy te w żaden sposób nie uwzględniają wskazanego czynnika, a firmy przeprowadzające badania rynkowe do Daty Prospektu nie aktualizowały wskazanych w niniejszym rozdziale prognoz.

2. Globalny rynek rozrywkowy

Współczesny konsument może przeznaczyć część dochodu rozporządzalnego na wiele różnych form rozrywki, takich jak książki, telewizja lub muzyka. W ciągu pięciu lat w okresie od 2018 – 2023 według danych firmy PwC w corocznej edycji globalnej analizy wydatków konsumenckich i reklamowych Global Entertainment & Media Outlook, przychody cyfrowe, a zwłaszcza mobilne będą nadal stanowić coraz większy dochód branży. Globalny rynek rozrywki i mediów w 2018 roku osiągnął wartość 2,1 biliona dolarów.

Wykres 1: Wartość globalnego rynku rozrywki i mediów w latach 2014 – 2018 oraz prognoza na lata 2019 – 2023 (bilionów USD)



Źródło: Global Entertainment & Media Outlook 2019–2023, PwC, Ovum

Zgodnie z prognozami w okresie 2018 – 2023, średnioroczna stopa wzrostu CAGR wartości rynku wyniesie 4,3%.

Według prognoz w analizowanym okresie dynamiczny wzrost rozrywki i mediów w Chinach, spowoduje, że po raz pierwszy przekroczy on wzrost w Stanach Zjednoczonych.

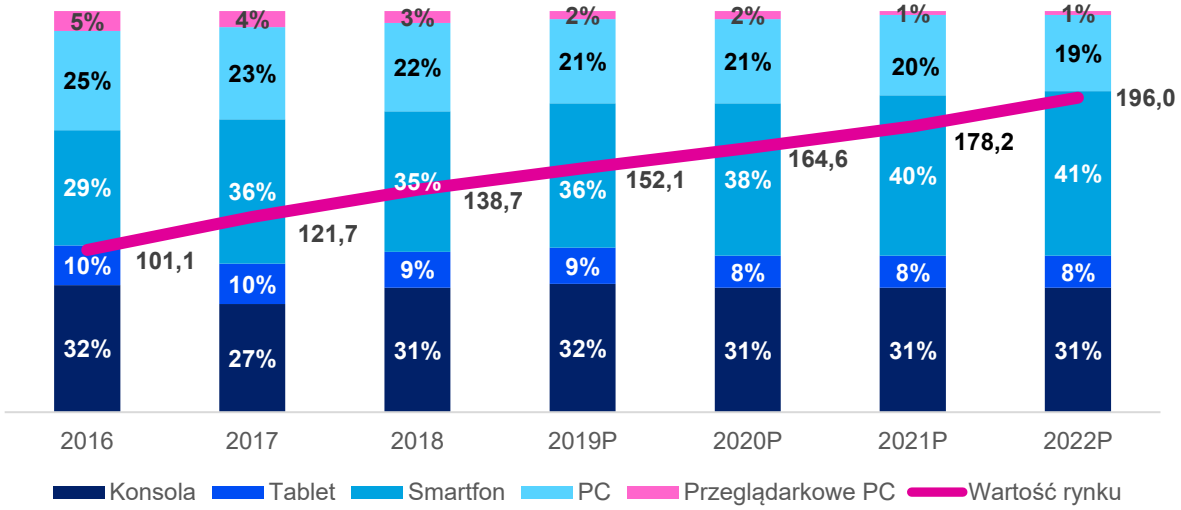
Największą udział w rynku w 2018 roku stanowiły przychody z reklam internetowych, które odpowiadały za 12,3% rynku. Drugim co do wielkości segmentem jest TV i wideo domowe, które stanowią 11,6%.

Według raportu segment gier wideo i esports stanowi 5,4% rynku, a według prognoz w 2023 roku jego udział ma wzrosnąć do 6,0%. Średnioroczny wzrost wartościowy rynku w okresie 2018 – 2023 ma wynieść 6,5%.

3. Globalny rynek gier wideo

Na przestrzeni lat 2016 – 2018 oraz zgodnie z prognozami na lata 2019 – 2023 gry mobilne to największy segment rynku gier, który w 2018 roku odpowiadał za 44% przychodów generowanych przez cały rynek gier. Przychody ze smartfonów i tabletów wygenerowały około 61 mld USD, a ich wartość ma rosnąć w kolejnych latach osiągając przy tym większy udział w rynku, który w 2019 roku ma wzrosnąć do 45% a w 2022 roku do 49%.

Wykres 2: Wartość i struktura światowego rynku gier wideo w latach 2016 – 2018 oraz prognoza na lata 2019 – 2022 (w mld USD i %)



Źródło: Global Games Market Report, Newzoo, 2017, Newzoo, 2018, Newzoo, 2019

W 2018 roku światowa wartość rynku gier wyniosła 138,7 mld USD, co oznacza wzrost o 14,0% w porównaniu do 2017 roku i o 37,2% w porównaniu do 2016 roku. Według prognoz firmy badawczej Newzoo rynek urośnie do 152,1 mld USD w 2019 roku co oznacza wzrost o 9,7% w porównaniu do wartości z 2018 roku.

Trzema segmentami generującymi najwięcej przychów na rynku gier w podziale na urządzenia są smartfony (które wraz z tabletami tworzą segment mobile), konsole (min. Xbox, PlayStation i Nintendo Switch) oraz komputery osobiste (PC).

Według prognoz segment gier mobilnych na smartfony wygeneruje 54,9 mld USD przychodów w 2019 roku co oznacza wzrost o 11,6% w porównaniu z 2018 rokiem. Według prognozy segment ten będzie zwiększał udział w ogólnym rynku gier, osiągając w 2022 roku 41% a wzrost CAGR w okresie 2018 – 2022 wyniesie 12,8%.

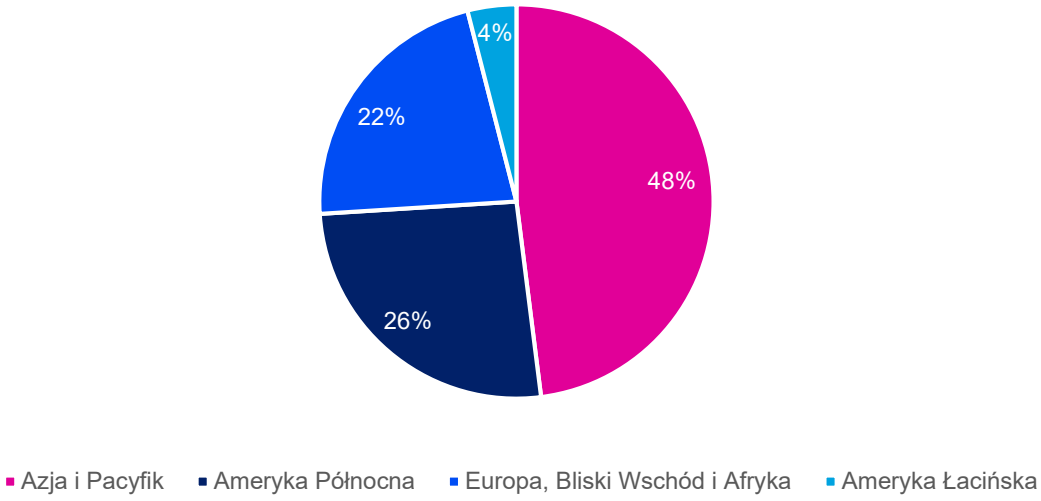
Przychody ze sprzedaży generowane przez konsolę mają wynieść 47,9 mld USD w 2019 roku oraz 61,1 mld USD w 2022 roku, osiągając CAGR w wysokości 9,7% w okresie 2018 – 2022. Przychody napędzane będą m.in. powstającymi nowymi wersjami konsol Xbox i PlayStation i Nintendo Switch, przy zachowaniu dużej popularności konsolami obecnej generacji.

Według prognoz segment komputerów osobistych (PC) wygeneruje 32,2 mld USD przychodów w 2019 roku tj. o 6,6% więcej niż w 2018 roku. W 2022 roku ma urosnąć do 39,5 mld USD co dałoby CAGR na poziomie 3,5%. Wzrost w pobieranych / pudełkowych grach komputerowych jest równoważony spadkiem przychodów z przeglądarek na komputerach PC. Dzieje się tak ponieważ gracze korzystający z przeglądarek w znacznym stopniu przechodzą na smartfony.

Zgodnie z prognozą Newzoo, rynek gier wideo będzie w latach 2018 – 2022 rósł w średniorocznym tempie około 9,0% osiągając w 2022 roku wartość 196 mld USD.

Poniższy wykres przedstawia strukturę sprzedaży gier w podziale na najważniejsze regiony świata.

Wykres 3: Udział poszczególnych regionów świata w strukturze rynku gier wideo w 2018 roku



Źródło: Global Games Market Report, Newzoo, 2019

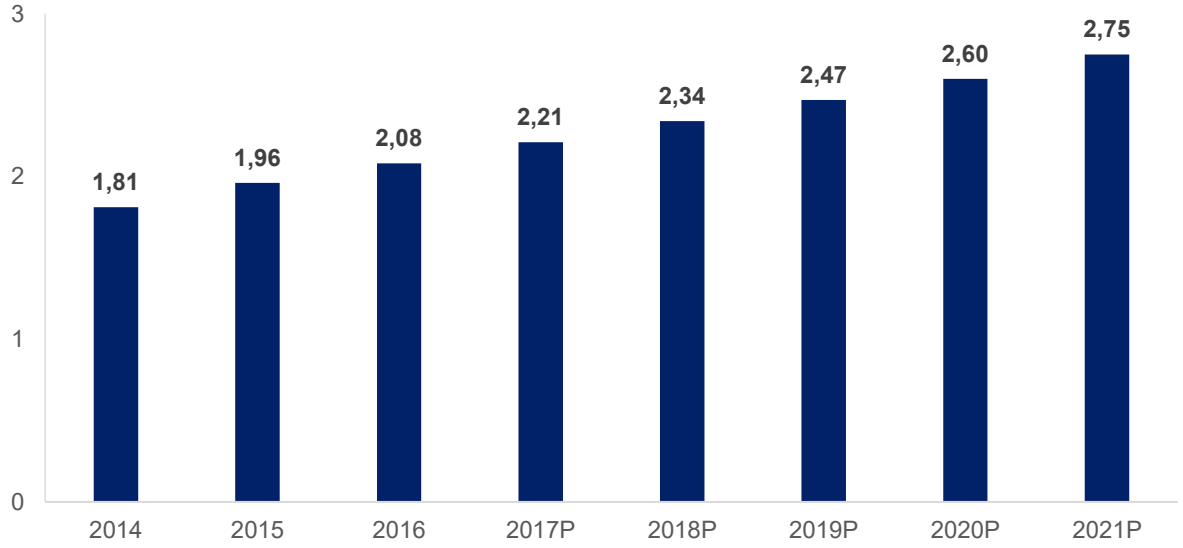
W 2018 roku podobnie jak w poprzednich latach największy udział w przychodach wygenerował region Azji i Pacyfiku, który odpowiada za 48% rynku. Za 26% rynku odpowiada Ameryka Północna, a za 22% Europa, Bliski Wschód i Afryka.

Według prognoz w 2019 roku region Azji i Pacyfiku wygeneruje przychody z gier w wysokości 72,2 mld USD, co oznacza wzrost o 7,6% w porównaniu do 2018 roku. Za rynek ten odpowiada w znacznej części rynek Chin, gdzie zamrożenie licencji miało znaczący wpływ na wzrost przychodów w regionie.

Ameryka Północna utrzyma swoją drugą pozycję globalnego rynku gier w 2019 roku z 39,6 mld USD przychodu. Oznacza to wzrost o 11,7% w stosunku do 2018 roku, co oznacza najszybszą dynamikę wzrostu wśród prezentowanych regionów. Wzrost przychodów z gier w regionie Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki będzie nieco niższy niż w Ameryce Północnej i wyniesie 11,5% osiągając wartość 34,7 mld USD.

Poniższy wykres przedstawia liczbę aktywnych graczy gier wideo na świecie w latach 2014 – 2016 oraz ich szacunkową liczbę w latach 2017 – 2021.

Wykres 4: Liczba aktywnych graczy gier wideo na świecie w latach 2014 – 2016 oraz szacunkowa liczba w latach 2017 – 2021 (w mld)



Źródło: Na podstawie danych opublikowanych przez internetowy portal statystyk, badań rynkowych i business intelligence Statista na wykresie pn. „Number of active video gamers worldwide from 2014 to 2021 (in millions)"

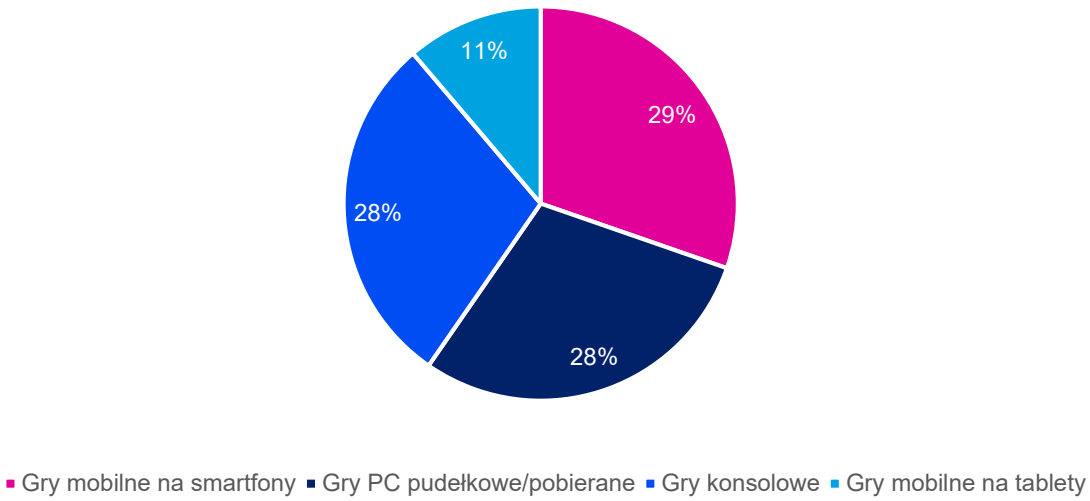
Według prognoz Newzoo w 2017 roku na świecie było przeszło 2,2 miliarda aktywnych graczy, z czego najwięcej graczy pochodzi z regionu Azji i Pacyfiku (1,14 mld), z Afryki i Bliskiego Wschodu (336,2 mln) oraz z Ameryki Łacińskiej (205,7 mln). Podobne szacunki przedstawili analitycy z portalu statista.com, według których do 2021 roku liczba graczy na świecie wzrośnie do 2,75 mld, co oznacza, że w latach 2014-2021 ich liczba wzrastać będzie średnio o 6,16% rok do roku. Dla porównania ta sama firma oszacowała, że w Polsce w 2016 roku było 16 mln graczy.

4. Polski rynek gier wideo

Według serwisu internetowego o tematyce biznesowej Business Insider Polska, który powołuje się na raport firmy analitycznej Newzoo oraz firmy Wargaming, w 2018 roku Polacy wydali na gry wideo ponad 541,5 mln USD tj. ponad 2 mld PLN. W porównaniu do 2017 roku to wynik lepszy o prawie 8% i po Rosji stawia Polskę na drugim miejscu wśród krajów Europy Środkowowschodniej.

Poniższy wykres przedstawia podział wydatków na poszczególne sektory tj. platformy sprzętowe.

Wykres 5: Udział poszczególnych sektorów rynku gier wideo w 2018 roku w Polsce



Źródło: Business Insider Polska, za Newzoo i Wargaming

Największe obroty w 2018 roku w wysokości 157,8 mln USD odnotowano wśród gier mobilnych na smartfony, co oznacza wzrost o 12,5% w porównaniu do 2017 roku. Wydatki na gry na komputery osobiste w 2018 roku wynosiły 152,6 mln USD, co oznacza wzrost o 4,7% w porównaniu do 2017 roku. W Polsce podobnie jak na rynku światowym wysoką dynamiką wzrostu charakteryzuje je się sektor gier na konsole, którego obroty w 2018 roku wyniosły 151,7 mln USD, co oznacza wzrost o 8,1% w porównaniu do 2017 roku.

Statystyczny Polak wydał w 2018 roku 58,69 USD na gry, a według szacunków Newzoo w 2019 roku wzrost wydatków ma osiągnąć 5,9% co ma przełożyć się na wartość rynku gier do 574,4 mln USD.

5. Konkurencja na rynku gier

Zdaniem Spółki, o możliwości uznania danego podmiotu za podmiot konkurencyjny decyduje jego wielkość i rodzaj produkowanych i wydawanych gier. W tym kontekście, Spółka wyróżnia przede wszystkim podmioty, których skala działalności i rodzaj produktów są zbliżone do Spółki. W poniższej tabeli przedstawiono podmioty konkurencyjne wobec Spółki ze względu na powyższe warunki, które jednocześnie odpowiadają Spółce tempem rozwoju i odniosły sukces na rynku rozrywki elektronicznej w grupie podmiotów danej wielkości.

Największymi konkurentami są podmioty wskazane w poniższej tabeli.

Tabela 27: Konkurenci Spółki

Nazwa podmiotu	Opis
Klabater S.A.	Polski wydawca i producent gier wideo z siedzibą w Warszawie. Spółka świadczy twórcom gier wideo (deweloperom) kompleksowe usługi, począwszy od finansowania produkcji przez doradztwo strategiczne i pomoc w zarządzaniu projektem i produkcją, aż po planowanie i realizację kampanii reklamowych i działań PR/Social Media. Spółka pozyskuje partnerów i projekty na rynkach lokalnych - w regionie CEE, CIS i LATAM, natomiast działalność wydawniczą prowadzi na rynkach globalnych, w oparciu o platformy cyfrowej dystrybucji: Steam, GOG, GreenMan Gaming czy Humble Bundle. Klabater posiada również status wydawcy konsolowego na platformach Microsoft Xbox ONE, PlayStation oraz Nintendo oraz własny zespół deweloperski działający pod marką Kraken Unleashed pracujący nad grą Crossroads Inn.
Big Ben Interactive S.A.	Bigben Interactive to francuskie przedsiębiorstwo zajmujące się między innymi wydawaniem gier oraz produkcją akcesoriów do konsol i urządzeń mobilnych. Firma została założona w 1981 roku, a jej siedziba mieści się na południu Francji, w mieście Lesquin. Najbardziej znaną serią wydawaną przez Bigben Interactive są gry oparte na licencji WRC. Z branżą gier Bigben Interactive związało się w 1993 roku, kiedy firma rozpoczęła produkcję akcesoriów do konsol. Sześć lat później, w 1996 roku, była już liderem we Francji w tej kategorii. Z kolei na początku XXI wieku rozpoczęła się właściwa działalność wydawnicza Bigben Interactive. Zakupiono wówczas kilku dystrybutorów i wydawców, a także otworzono stosowne oddziały w Niemczech i Hong Kongu.

Źródło: Grupa

INFORMACJE O EMITENCIE

1. Podstawowe informacje

Firma spółki	Gaming Factory Spółka Akcyjna
Siedziba i adres	Warszawa, ul. Powązkowska 15, 01-797 Warszawa, Polska
Sąd rejestrowy	Sąd Rejestrowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS	0000707300
REGON	368897485
NIP	5272829488
Kod LEI	259400ANEBPTI981R546
Adres poczty elektronicznej	kontakt@gamingfactory.pl
Strona internetowa	www.gamingfactory.pl
Numer telefonu	+48 508 379 738
Kapitał zakładowy	450.000,00 PLN
Wartość nominalna akcji	0,10 PLN
Przeważający przedmiot działalności	58.21.Z Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych

Gaming Factory Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Polska), adres: ul. Powązkowska 15, 01-797 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000707300, posiadająca numer REGON: 368897485 oraz numer NIP: 5272829488; kod LEI: 259400ANEBPTI981R546.

Zawiązanie Emitenta nastąpiło na mocy aktu zawiązania spółki akcyjnej z dnia 13 listopada 2017 roku przez Mateusza Adamkiewicza działającego w imieniu MM Fund Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i Mateusza Zawadzkiego (Repertorium A. Nr 3195/2017). Początkowy kapitał zakładowy spółki został określony na 100.000,00 PLN (sto tysięcy złotych) i dzielił się na 1.000.000 (jeden milion) akcji imiennych uprzywilejowanych co do prawa głosu serii A o numerach od A0000001 do A1000000 o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda. Kapitał zakładowy Spółki został pokryty i opłacony w całości. Akcje serii A zostały objęte w następujący sposób:

- 600.000 (sześćset tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 60.000,00 PLN (sześćdziesiąt tysięcy złotych) objęła MM Fund Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w zamian za wkład pieniężny w postaci gotówki o wysokości 60.000,00 PLN (sześćdziesiąt tysięcy złotych);
- 400.000 (czterysta tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 40.000,00 PLN (czterdzieści tysięcy złotych) objął Mateusz Zawadzki w zamian za wkład pieniężny w postaci gotówki o wysokości 40.000,00 PLN (czterdzieści tysięcy złotych).

Cena emisyjna Akcji Serii A równa była wartości nominalnej akcji i wyniosła 0,10 PLN (dziesięć groszy).

W dniu 4 grudnia 2017 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000707300.

Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 września 2018 roku podjęto uchwałę w sprawie zmiany Statutu, na mocy której dokonano zmiany firmy spółki na Gaming Factory S.A.

Spółka została utworzona na czas nieograniczony.

Spółka działa na podstawie KSH i innych przepisów prawa dotyczących spółek prawa handlowego, a także postanowień Statutu i innych regulacji o charakterze wewnętrznym.

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy nie został podwyższony warunkowo.

Wszystkie Akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela. Zgodnie z § 7 ust. 1 Statutu, zmiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna. Zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela dokonuje Zarząd w formie uchwały, na żądanie zgłoszone przez akcjonariusza.

2. Przedmiot działalności

Emitent prowadzi działalność na rynku gier wideo, specjalizując się w zakresie produkcji i dystrybucji gier na komputery stacjonarne oraz konsole, w szczególności na PC oraz na konsole Nintendo Switch, PlayStation i Xbox. Produkty Emitenta są sprzedawane na całym świecie w modelu dystrybucji cyfrowej, za pośrednictwem dedykowanych platform, w szczególności Steam oraz Nintendo eShop, które są największymi dystrybutorami gier i aplikacji na świecie. Na Datę Prospektu Spółka współpracuje z ponad dwudziestoma zespołami deweloperskimi. Na podstawie stosownych umów ramowych, Emitent współpracuje z wydawcą gier Ultimate Games S.A., który posiada odpowiednie doświadczenie i know-how.

Przedmiot działalności Spółki został oznaczony w § 5 Statutu i obejmuje:

- PKD 58.21.Z Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych;
- PKD 62.01.Z Działalność związana z oprogramowaniem;
- PKD 58.13.Z Wydawanie gazet;
- PKD 58.14.Z Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków;
- PKD 18.11.Z Drukowanie gazet;
- PKD 58.19.Z Pozostała działalność wydawnicza;
- PKD 18.13.Z Działalność usługowa związana z przygotowywaniem do druku;
- PKD 18.20.Z Reprodukcja zapisanych nośników informacji;
- PKD 32.40.Z Produkcja gier i zabawek;
- PKD 46.51.Z Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania;
- PKD 47.41.Z Sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- PKD 47.65.Z Sprzedaż detaliczna gier i zabawek prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- PKD 47.91.Z Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet;
- PKD 58.29.Z Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania;
- PKD 63.11.Z Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność;
- PKD 73.12.B Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych;
- PKD 73.12.C Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet);
- PKD 73.12.D Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach;
- PKD 77.40.Z Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim;
- PKD 47.99.Z Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami;
- PKD 59.12.Z Działalność post produkcyjna związana z filmami, nagraniami wideo i programami telewizyjnymi;
- PKD 63.12.Z Działalność portali internetowych.

3. Kapitał zakładowy

Na Datę Prospektu wyemitowany kapitał zakładowy Spółki wynosi 450.000,00 PLN (czterysta pięćdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na 4.500.000 (cztery miliony pięćset tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, w tym:

- 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii A, o łącznej wartości 100.000,00 PLN (sto tysięcy złotych), pokrytych wkładem pieniężnym w postaci gotówki;
- 3.000.000 (trzy miliony) akcji na okaziciela serii B, o łącznej wartości 300.000,00 PLN (trzysta tysięcy złotych), pokrytych wkładem pieniężnym w postaci gotówki;
- 400.000 (czterysta tysięcy) akcji na okaziciela serii C, o łącznej wartości 40.000,00 PLN (czterdzieści tysięcy złotych), pokrytych wkładem pieniężnym w postaci gotówki;
- 100.000 (sto tysięcy) akcji na okaziciela serii D, o łącznej wartości 10.000,00 PLN (dziesięć tysięcy złotych), pokrytych wkładem pieniężnym w postaci gotówki.

Akcje Serii A zostały pokryte i opłacone w całości wkładem pieniężnym w postaci gotówki przed zarejestrowaniem Emitenta. Akcje Serii B, Akcje Serii C i Akcje Serii D zostały pokryte i opłacone w całości wkładem pieniężnym w postaci gotówki przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w KRS.

W dniu powstania Emitenta, kapitał zakładowy wynosił 100.000,00 (sto tysięcy złotych) PLN i dzielił się na 1.000.000 (jeden milion) akcji imiennych uprzywilejowanych co do prawa głosu serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda. Kapitał zakładowy Spółki został pokryty i opłacony w całości. Akcje serii A zostały objęte w następujący sposób:

- MM Fund Sp. z o.o. objęła 600.000 (sześćset tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 60.000,00 PLN (sześćdziesiąt tysięcy złotych), pokrytych wkładem pieniężnym w postaci gotówki;
- Mateusz Zawadzki objął 400.000 (czterysta tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 40.000,00 PLN (czterdzieści tysięcy złotych), pokrytych wkładem pieniężnym w postaci gotówki.

Cena emisyjna Akcji Serii A równa była wartości nominalnej akcji i wyniosła 0,10 PLN (dziesięć groszy).

Na mocy uchwały nr 3 § 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 sierpnia 2018 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii B, realizowanej w ramach subskrypcji prywatnej, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu, zniesiono uprzywilejowania Akcji Serii A oraz podjęto decyzję o konwersji Akcji Serii A z akcji imiennych na akcje na okaziciela. Zgodnie z treścią uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 sierpnia 2018 roku oraz na podstawie 7 § 1 Statutu, Zarząd podjął uchwałę w sprawie zmiany akcji imiennych serii A na akcje na okaziciela.

W dniu 7 sierpnia 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii B, realizowanej w ramach subskrypcji prywatnej, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 100.000,00 PLN (sto tysięcy złotych) do kwoty 400.000,00 PLN (czterysta tysięcy złotych), poprzez emisję 3.000.000 (trzy miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej 300.000,00 PLN (trzysta tysięcy złotych). Akcje Serii B zostały objęte w taki sposób, że MM Fund Sp. z o.o. objęła wszystkie 3.000.000 (trzy miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 300.000,00 PLN (trzysta tysięcy złotych), pokrytych wkładem pieniężnym w postaci gotówki.

Cena emisyjna Akcji Serii B równa była wartości nominalnej akcji i wyniosła 0,10 PLN (dziesięć groszy).

W dniu 7 sierpnia 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii C, realizowanej w ramach subskrypcji prywatnej, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 400.000,00 PLN (czterysta tysięcy złotych) do kwoty 440.000,00 PLN (czterysta czterdzieści tysięcy złotych), poprzez

emisję 400.000 (czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej 40.000,00 PLN (czterdzieści tysięcy złotych). Akcje Serii C zostały objęte przez 90 (dziewięćdziesiąt) osób fizycznych i zostały pokryte wkładem pieniężnym w postaci gotówki.

Cena emisyjna każdej Akcji Serii C wyniosła 10,00 PLN (dziesięć złotych).

W dniu 21 września 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii D, realizowanej w ramach subskrypcji prywatnej, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu. W dniu 24 października 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 3 w przedmiocie zmiany uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 września 2018 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii D, realizowanej w ramach subskrypcji prywatnej, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 440.000,00 PLN (czterysta czterdzieści tysięcy złotych) do kwoty 450.000,00 PLN (czterysta pięćdziesiąt tysięcy złotych), poprzez emisję 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej 10.000,00 PLN (dziesięć tysięcy złotych). Akcje Serii D zostały objęte przez 22 (dwadzieścia dwie) osoby fizyczne i zostały pokryte wkładem pieniężnym w postaci gotówki.

Cena emisyjna każdej Akcji Serii D wyniosła 12,00 PLN (dwanaście złotych).

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki nie został podwyższony warunkowo.

Na Datę Prospektu nie istnieją akcje w kapitale zakładowym Spółki, które nie reprezentują kapitału (nie stanowią udziału w kapitale).

Na Datę Prospektu nie istnieją papiery wartościowe, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami w odniesieniu do kapitału zakładowego Spółki.

Na Datę Prospektu nie istnieją prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub podwyższenia kapitału Spółki.

Na Datę Prospektu kapitał żadnego członka organu Spółki nie jest przedmiotem opcji i nie zostały wobec niego warunkowo lub bezwarunkowo uzgodnione, że stanie się przedmiotem opcji.

Na Datę Prospektu posiadaczom akcji Emitenta nie przysługuje prawo pierwokupu i nie istnieją procedury związane z wykonaniem prawa pierwokupu. Nie istnieją także prawa do subskrypcji papierów wartościowych ani sposób postępowania z prawa do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane.

Statut ani żadne regulaminy wewnętrzne Spółki nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Spółką.

4. Struktura organizacyjna

Grupa prowadzi działalność na rynku gier wideo, specjalizując się w zakresie produkcji i dystrybucji gier głównie na platformy PC oraz na konsole Nintendo Switch, PlayStation i Xbox. Celem Spółki jest współfinansowanie i produkcja dużej ilości nisko i średnio-budżetowych gier. Gaming Factory produkuje gry we współpracy z zespołami deweloperskimi na podstawie umów o dzieło, na podstawie których zlecana jest produkcja gier komputerowych, a po jej skończeniu prawa do gier przenoszone są na Emitenta. Gaming Factory odpowiada za produkcję gier na platformę PC, natomiast gry na konsolę Nintendo Switch portowane są we współpracy ze spółką zależną Black Rose Projects Sp. z o.o. Silver Lynx Games Sp. z o.o. będzie odpowiedzialny za portowanie gier na gry planszowe.

Na Datę Prospektu Emitent tworzy Grupę wraz z dwoma podmiotami zależnymi od Spółki, tj. Black Rose Projects Sp. z o.o., w której Emitent posiada 50,50% udziałów oraz Silver Lynx Games Sp. z o.o., w której Emitent posiada 77,01% udziałów. Emitent stanowi jednostkę dominującą wobec Black Rose Projects Sp. z o.o. oraz Silver Games Lynx Sp. z o.o. w rozumieniu MSSF z uwagi na sprawowanie kontroli nad Black Rose Projects Sp. z o.o. oraz Silver Lynx Games Sp. z o.o. Przy ocenie sprawowania kontroli Emitenta nad Black Rose Projects Sp. z o.o. oraz Silver Lynx Games Sp. z o.o. pod uwagę wzięte zostały wszystkie fakty i okoliczności, w tym w szczególności powiązania osobowe pomiędzy spółkami oraz zaangażowanie kapitałowe Emitenta w kapitale zakładowym Black Rose Projects Sp. z o.o. oraz Silver Lynx Games Sp. z o.o.

Ponadto, na Datę Prospektu Emitent posiada 200 udziałów w Haje Sp. z o.o., stanowiących 10% kapitału zakładowego spółki oraz 112 udziałów w Baked Games Sp. z o.o., stanowiących 5,30% kapitału zakładowego spółki. Emitent współpracuje z Haje Sp. z o.o. oraz Baked Games Sp. z o.o., jako spółkami z branży gamingowej, w zakresie realizacji poszczególnych projektów dotyczących produkcji gier. Spółki te nie wchodzą w skład Grupy.

Emitent nawiązał współprace ze spółką Silver Lynx Games Sp. z o.o., która będzie odpowiadała za produkcję poszczególnych tytułów gier wydawanych przez Emitenta. Emitent w dalszym ciągu będzie poszukiwał nowych kanałów dystrybucji gier, które umożliwią zwiększenie przychodów ze sprzedaży.

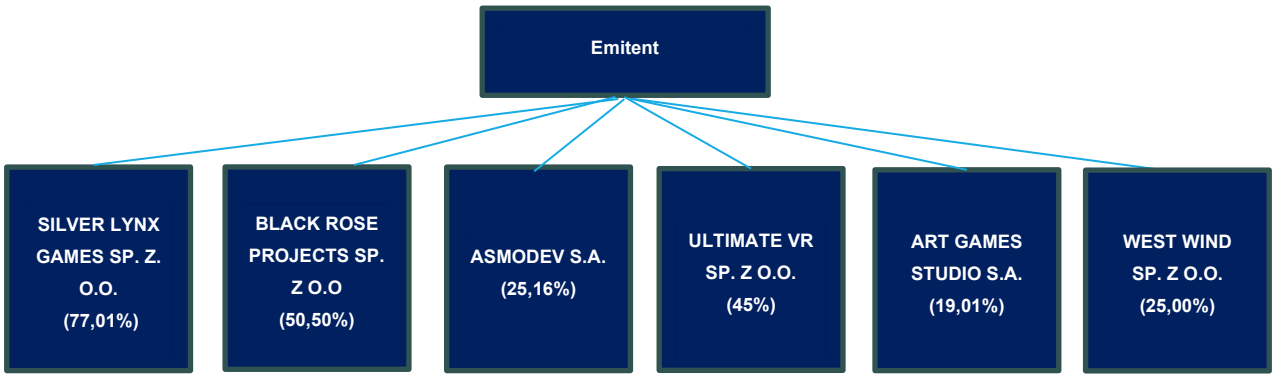
Założeniem Emitenta jest prowadzenie przez Silver Lynx Games Sp. z o.o. działalności wydawniczej gier w wersji planszowej, zarówno gier wydawanych przez Emitenta, jak również innych gier pozyskanych na podstawie niezależnych licencji z rynku oraz autorskich projektów.

Silver Lynx Games Sp. z o.o., spółka wchodząca w skład Grupy, to producent i wydawca gier planszowych. Spółka składa się z zespołu kilku osób, które posiadają wieloletnie doświadczenie na rynku gier. Silver Lynx Games Sp. z o.o. w listopadzie 2019 roku zakończyła kampanię crowdfundingową w serwisie Kickstarter, podczas której społeczność 472 graczy wsparła realizację gry Hard West w wersji planszowej. Ukończenie gry planowane jest na koniec 2020 roku. Założeniem Emitenta jest prowadzenie przez Silver Lynx Games Sp. z o.o. działalności wydawniczej gier w wersji planszowej, zarówno gier wydawanych przez Emitenta, jak również innych gier pozyskanych na podstawie niezależnych licencji z rynku oraz autorskich projektów. Na Datę Prospektu Silver Lynx Games Sp. z o.o. nie wydała gier w ramach projektów nad którymi pracuje.

Black Rose Projects, spółka wchodząca w skład Grupy, zajmuje się portowaniem gier komputerowych oraz mobilnych na konsole Nintendo Switch, Xbox One oraz PlayStation 4. Black Rose Projects Sp. z o.o. odpowiada za portowanie gier Emitenta na konsole Nintendo Switch. W przypadku gier, dla których Emitent nie jest wydawcą, udostępnia on Black Rose Projects Sp. z o.o. kod źródłowy gry na platformie PC, a ta odpowiada za portowanie gier na konsole. Emitent wraz z Black Rose Projects Sp. z o.o. realizują m.in takie projekty na konsole Nintendo Switch jak: Car Mechanic Simulator Pocket Edition, Car Trader, Robot Squad Simulator, Chicken Rider, Down to Hell i Demolish and Build 2018.

Poniżej przedstawiono strukturę Grupy oraz jednostek stowarzyszonych Emitenta:

Wykres 6: Struktura Grupy wraz z jednostkami stowarzyszonymi Emitenta



Źródło: Grupa

5. Spółki współkontrolowane

Na Datę Prospektu Spółka nie posiada spółek współkontrolowanych.

6. Spółki zależne

Na Datę Prospektu spółkami zależnymi od Emitenta są spółki Black Rose Projects Sp. z o.o. oraz Silver Lynx Games Sp. z o.o.

Na Datę Prospektu Emitent posiada 50,50% udziałów w spółce Black Rose Projects Sp. z o.o.

Na Datę Prospektu Emitent posiada 77,01% udziałów w spółce Silver Lynx Games Sp. z o.o.

7. Jednostki stowarzyszone

Na Datę Prospektu jednostkami stowarzyszonymi Emitenta są spółki Asmodev S.A. (wcześniej Blue Fox Games S.A.), Art Games Studio S.A., Ultimate VR Sp. z o.o. oraz West Wind Sp. z o. o.

Na Datę Prospektu Spółka posiada 25,16% akcji Asmodev S.A., co uprawnia do wykonywania 25,16% głosów na walnym zgromadzeniu Asmodev S.A.

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat spółki Asmodev S.A. z siedzibą w Warszawie, będącej jednostką stowarzyszoną Emitenta.

Firma spółki	Asmodev Spółka Akcyjna (wcześniej Blue Fox Games S.A.)
Siedziba i adres	Warszawa; ul. Plac Bankowy 2, 00-095 Warszawa, Polska
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS
KRS	0000724362
REGON	369760647
NIP	7010811790
Kapitał zakładowy	440.000,00 PLN
Przeważający przedmiot działalności	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych (58.21.Z)

Spółkę łączy z Asmodev S.A. umowa o współpracy, na której podstawie Spółka współfinansuje i wydaje wybrane gry produkowane przez Asmodev S.A. Przykładem takich produkcji są Booze Master i Inquisitor: The Hammer of Witches.

Na Datę Prospektu Spółka posiada 19,01% akcji Art Games Studio S.A., co uprawnia do wykonywania 19,01% głosów na walnym zgromadzeniu Art Games Studio S.A.

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat spółki Art Games Studio S.A. z siedzibą w Warszawie, będącej jednostką stowarzyszoną Emitenta.

Firma spółki	Art Games Studio Spółka Akcyjna
Siedziba i adres	Warszawa; ul. Powązkowska 15, 01-797 Warszawa, Polska
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS
KRS	0000690983
REGON	368065431
NIP	5213791258
Kapitał zakładowy	500.000,00 PLN
Przeważający przedmiot działalności	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych (58.21.Z)

Spółkę łączy z Art Games Studio S.A. umowa ramowa o współpracy przy produkcji i wydawaniu gier. Na podstawie umowy Art Games Studio S.A. zobowiązało się m.in. do wsparcia na etapie prac nad grami komputerowymi w zakresie posiadanego know-how oraz sprawowania nadzoru i kontroli nad produkcją gier komputerowych i realizacją projektów, a Emitent zobowiązał się do pokrywania kosztów związanych z promocją i marketingiem. Spółka jest wydawcą gry Chains of Fury, produkowanej przez Art Games Studio S.A. Wyżej wymieniona umowa została szczegółowo opisana w punkcie *Istotne umowy*.

Na Datę Prospektu Spółka posiada 45,00% udziałów Ultimate VR Sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 45,00% głosów na zgromadzeniu wspólników Ultimate VR Sp. z o.o.

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat spółki Ultimate VR Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, będącej jednostką stowarzyszoną Emitenta.

Firma spółki	Ultimate VR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres	Warszawa; ul. Powązkowska 15, 01-797 Warszawa, Polska
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS
KRS	0000816280
REGON	384960314
NIP	5252808230
Kapitał zakładowy	500.000,00 PLN
Przeważający przedmiot działalności	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych (58.21.Z)

Spółkę łączy z Ultimate VR Sp. z o.o. umowa o portowanie gier na platformę VR. Na podstawie umowy Ultimate VR Sp. z o.o. zobowiązało się do wykonania portów (modyfikacji) gier: (i) „Knight Simulator"; (ii) „Bakery Simulator"; oraz (iii) „Castle Flipper", na platformę VR, przy czym pod pojęciem portowania strony umowy rozumieją całość prac nad każdą z przekazanych gier. Wyżej wymieniona umowa została szczegółowo opisana w punkcie *Istotne umowy*.

Na Datę Prospektu Spółka posiada 25,00% udziałów West Wind Sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 25,00% głosów na zgromadzeniu wspólników West Wind Sp. z o.o.

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat spółki West Wind Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, będącej jednostką stowarzyszoną Emitenta.

Firma spółki	West Wind Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres	Warszawa; ul. Powązkowska 15, 01-797 Warszawa, Polska
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS
KRS	0000700449
REGON	368559742
NIP	5252727365
Kapitał zakładowy	28.000,00 PLN
Przedmiot działalności	Produkcja gier i zabawek (32.4)

Spółkę łączy z West Wind Sp. z o.o. umowa sprzedaży z przekazaniem majątkowych praw autorskich. Na podstawie umowy Emitent sprzedał oraz przeniósł na West Wind Sp. z o.o. majątkowe prawa autorskie do następujących gier komputerowych: (i) „Grave Keeper" w wersji na PC oraz Mobile; (ii) „Wanna Fly" w wersji na Nintendo Switch; (iii) „Avenger Bird" w wersji na Nintendo Switch; (iv) „Hotel Dracula" w wersji na Nintendo Switch; (v) „Theatre Tales" w wersji na Nintendo Switch, w tym wszelkie kody źródłowe do wymienionych gier oraz inne materiały z nimi związane. Wyżej wymieniona umowa została szczegółowo opisana w punkcie *Istotne umowy*.

ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ CZŁONKOWIE KADRY KIEROWNICZEJ WYŻSZEGO SZCZEBLA

Zgodnie z KSH, organem zarządzającym Spółki jest Zarząd, a organem nadzorującym Spółki jest Rada Nadzorcza. Opis Zarządu oraz Rady Nadzorczej został przygotowany w oparciu o KSH i Statut obowiązujące na Datę Prospektu. Poza Członkami Zarządu oraz Członkami Rady Nadzorczej nie ma osób mających istotne znaczenie dla prawidłowego zarządzania Spółką.

1. Zarząd

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

Skład Zarządu

Zarząd składa się z jednego do trzech członków powoływanych na okres wspólnej, pięcioletniej kadencji. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza może odwołać Członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji, jak również zawiesić w czynnościach poszczególnych Członków Zarządu lub cały Zarząd. Mandaty Członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członków Zarządu. Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie w skład Zarządu na następne kadencje.

Kompetencje Zarządu

Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza jej majątkiem oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz przed sądami, organami władzy i wobec osób trzecich. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach, niezastrzeżonych przez postanowienia Statutu lub przepisy prawa do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.

Sposób funkcjonowania Zarządu

Zarząd działa na podstawie obowiązujących przepisów prawa i postanowień Statutu. Szczegółowe zasady organizacji i sposobu działania Zarządu mogą zostać określone w Regulaminie Zarządu. Regulamin Zarządu jest uchwalany przez Zarząd i zatwierdzany uchwałą Rady Nadzorczej. Zarząd jest zobowiązany zarządzać sprawami i majątkiem Spółki oraz spełniać obowiązki ze starannością wymaganą w działalności gospodarczej, zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej.

Zgodnie ze Statutem, prawo zwołania posiedzenia przysługuje każdemu z Członków Zarządu. Każdy z Członków Zarządu musi otrzymać pisemne powiadomienie, co najmniej na siedem dni, przed terminem posiedzenia. W nagłych przypadkach Prezes Zarządu może zarządzić inny sposób i krótszy termin zawiadomienia członków Zarządu o dacie posiedzenia lub zarządzić odbycie posiedzenia poza siedzibą Spółki

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, a w razie równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy Członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu.

Do reprezentacji Spółki uprawnieni są: (i) w przypadku Zarządu jednoosobowego – Prezes Zarządu; (ii) w przypadku Zarządu wieloosobowego – dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie albo Prezes Zarządu działający samodzielnie. Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich Członków Zarządu. Prokura może być odwołana w każdym czasie poprzez pisemne oświadczenie skierowane do prokurenta i podpisane przez któregokolwiek z Członków Zarządu.

Członkowie Zarządu

Na Datę Prospektu w skład Zarządu wchodzi:

- Mateusz Paweł Adamkiewicz – Prezes Zarządu;
- Łukasz Bajno – Wiceprezes Zarządu.

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego Członków Zarządu.

Zasady wynagrodzenia Członków Zarządu są ustalane przez Radę Nadzorczą.

Mateusz Adamkiewicz – Prezes Zarządu

Wiek: 29.

Adres służbowy: ul. Powązkowska 15, 01-797 Warszawa.

Termin upływu kadencji: kadencja upływa w dniu 15 października 2023 roku, jednak mandat Prezesa Zarządu wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2023 rok (5-letnia kadencja za okres od 2018 roku do 2023 roku).

Pan Mateusz Adamkiewicz posiada wykształcenie wyższe. W 2014 roku ukończył studia magisterskie na Uniwersytecie Łódzkim w Łodzi, na kierunku Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze.

Doświadczenie zawodowe:

2018 – 2019	LuxAfi S.A. – Członek Zarządu;
2018 – 2018	Asmodev S.A. (wcześniej Blue Fox Games S.A.) – Prezes Zarządu;
2018 – 2018	Art Games Studio S.A. (wcześniej Big Flat Potato S.A.) – Prezes Zarządu;
2017 – obecnie	Emitent – Wiceprezes Zarządu, Prezes Zarządu;
2017 – obecnie	MM Fund Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2016 – 2018	East Side Capital S.A. – Analityk;
2014 – 2016	HFT Brokers Dom Maklerski S.A. – Zastępca Dyrektora Działu Analiz;
2013 – 2014	X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. – Młodszy Analityk Rynków Finansowych.

Funkcje pełnione przez Mateusza Adamkiewicza w innych spółkach

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członek Zarządu: (i) pełnił funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych; (ii) posiadał akcje lub udziały; (iii) był wspólnikiem.

Sprawowane przez Mateusza Adamkiewicza w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Zarządzie Emitenta):

2018 – 2019	LuxAfi S.A. – Członek Zarządu;
2018 – obecnie	Art Games Studio S.A. (wcześniej Big Flat Potato S.A.) – Prezes Zarządu, Członek Rady Nadzorczej;
2018 – 2018	Asmodev S.A. (wcześniej Blue Fox Games S.A.) – Prezes Zarządu;
2017 – obecnie	MM Fund Sp. z o.o. – Prezes Zarządu.

Mateusz Adamkiewicz w ciągu ostatnich 5 lat posiadał oraz na Datę Prospektu posiada udziały lub akcje oraz był wspólnikiem:

- MM Fund Sp. z o.o.

Łukasz Bajno – Wiceprezes Zarządu

Wiek: 27 lat.

Adres służbowy: ul. Powązkowska 15, 01-797 Warszawa.

Termin upływu kadencji: kadencja upływa w dniu 15 października 2023 roku jednak mandat Wiceprezesa Zarządu wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2023 rok (5-letnia kadencja za okres od 2018 roku do 2023 roku).

Pan Łukasz Bajno posiada wykształcenie wyższe (licencjackie). W 2016 roku ukończył studia licencjackie na Uniwersytecie Warszawskim na Wydziale Zarządzania.

Doświadczenie zawodowe:

2019 – obecnie	Emitent – Wiceprezes Zarządu;
2019 – obecnie	Falcon Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2019 – 2019	RecodeIt Sp. z o.o. – Członek Zarządu;

2019 – obecnie	Red Dev Studio S.A. (wcześniej Red Dev Studio Sp. z o.o.) – Członek Rady Nadzorczej;
2019 – 2019	Polyslash Sp. z o.o. (aktualnie Polyslash S.A.) – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Black Rose Projects Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2018 – obecnie	Art Games Studio S.A. (wcześniej Big Flat Potato S.A.), – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Asmodev S.A. (wcześniej Blue Fox Games S.A.) – Prezes Zarządu, Członek Zarządu;
2018 – 2019	Emitent – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – 2018	Flash Investment Sp. z o.o. – Dyrektor ds. Sprzedaży;
2017 – obecnie	West Wind Sp. z o.o. – Członek Zarządu;
2015 – 2018	East Side Capital Sp. z o.o. – Specjalista ds. inwestycji;
2015 – 2015	Citi Handlowy S.A. – Doradca bankowości detalicznej.

Funkcje pełnione przez Łukasza Bajno w innych spółkach

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członek Zarządu: (i) pełnił funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych; (ii) posiadał akcje lub udziały; (iii) był wspólnikiem.

Sprawowane przez Łukasza Bajno w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Zarządzie Emitenta):

2019 – obecnie	Falcon Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2019 – obecnie	Red Dev Studio S.A. (wcześniej Red Dev Studio Sp. z o.o.) – Członek Rady Nadzorczej;
2019 – 2019	RecodeIt Sp. z o.o. – Członek Zarządu;
2019 – 2019	Polyslash Sp. z o.o. (aktualnie Polyslash S.A.) – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Black Rose Projects Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2018 – obecnie	Art Games Studio S.A. (wcześniej Big Flat Potato S.A.) – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Asmodev S.A. (wcześniej Blue Fox Games S.A.) – Prezes Zarządu, Członek Zarządu;
2017 – obecnie	West Wind Sp. z o.o. – Członek Zarządu.

Łukasz Bajno w ciągu ostatnich 5 lat posiadał oraz na Datę Prospektu posiada udziały lub akcje oraz był wspólnikiem:

- Black Rose Projects Sp. z o.o.;
- West Wind Sp. z o.o.;
- RecodeIT Sp. z o.o.

2. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Skład Rady Nadzorczej

Zgodnie ze Statutem, Rada Nadzorcza składa się 5 Członków. Wspólna kadencja Członków Rady Nadzorczej trwa 5 lat. Każdy Członek Rady Nadzorczej może być ponownie wybrany do pełnienia tej funkcji. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Przewodniczącego Rady Nadzorczej wybiera Walne Zgromadzenie.

Członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, członkowie Rady Nadzorczej powoływani są w sposób suwerenny przez Walne Zgromadzenie. Statut nie określa kryteriów niezależności i trybu wyboru niezależnych członków Rady Nadzorczej.

Na Datę Prospektu Bartosz Krusik spełnia kryteria niezależności w rozumieniu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Na Datę Prospektu Grzegorz Czarnecki spełnia kryteria niezależności w rozumieniu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW oraz w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Na Datę Prospektu Marek Parzyński spełnia kryteria niezależności w rozumieniu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW oraz w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Na Datę Prospektu Jarosław Antonik spełnia kryteria niezależności w rozumieniu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW oraz w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Kompetencje Rady Nadzorczej

Zgodnie ze Statutem, do kompetencji Rady Nadzorczej, poza sprawami wskazanymi w KSH, należy:

- ocena sprawozdań finansowych Spółki za ubiegły rok obrotowy i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, a także wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny;
- reprezentowanie Spółki w umowach z Członkami Zarządu oraz w sporach z Zarządem lub jego Członkami;
- zatwierdzenie regulaminu Zarządu;
- uchwalenie regulaminu Rady Nadzorczej;
- dokonywanie wyboru biegłego rewidenta badającego sprawozdanie finansowe Spółki;
- powoływanie i odwoływanie Zarządu (w tym Prezesa i Wiceprezesów Zarządu oraz Członków Zarządu) oraz ustalanie wynagrodzenia Członków Zarządu.

Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza uchwałą nr 3 z dnia 10 grudnia 2019 roku uchwaliła swój regulamin, który szczegółowo określa zasady organizacji i sposób działania Rady Nadzorczej.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż 3 razy w roku obrotowym.

Rada Nadzorcza podejmuje decyzje w formie uchwał, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej Członków, a wszyscy jej Członkowie zostali zaproszeni. Posiedzenia zwoływane są przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej albo, w razie niemożności zwołania posiedzenia przez Przewodniczącego, przez Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Uprawniony, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy bądź w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku Zarządu lub Członka Rady Nadzorczej. Wniosek, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, powinien zostać złożony na piśmie z podaniem proponowanego porządku obrad.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów w obecności co najmniej połowy jej Członków, chyba że odpowiednie przepisy prawa lub Statut przewidują surowsze warunki ich podejmowania; w sytuacji, gdy głosowanie pozostaje nierozstrzygnięte, decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

We wszystkich sprawach należących do kompetencji Rady Nadzorczej za wyjątkiem wyboru Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania Członków Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób, uchwała podjęta poza posiedzeniem w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość jest tak samo ważna jak uchwała podjęta na przepisowo zwołanym i odbytym posiedzeniu Rady Nadzorczej, pod warunkiem, że wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Treść uchwał podjętych na tak odbytym posiedzeniu powinna zostać podpisana przez każdego Członka Rady Nadzorczej, który brał w nim udział.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej, ani wyboru Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania Członków Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób.

Członkowie Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi 5 Członków:

- Jarosław Antonik – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Bartosz Krusik – Członek Rady Nadzorczej;
- Grzegorz Czarnecki – Członek Rady Nadzorczej;
- Marek Parzyński – Członek Rady Nadzorczej;
- Kajetan Wojnicz – Członek Rady Nadzorczej.

Mandaty wszystkich obecnych Członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Wynagrodzenie dla Członków Rady Nadzorczej jest ustalane przez Walne Zgromadzenie.

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego Członków Rady Nadzorczej.

Jarosław Antonik – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Wiek: 54 lata.

Jarosław Antonik został powołany do Rady Nadzorczej w dniu 7 listopada 2019 roku.

Adres służbowy: ul. Powązkowska 15, 01-797 Warszawa.

Termin upływu kadencji: kadencja upływa w dniu 24 października 2023 roku, jednak mandat Członka Rady Nadzorczej wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2023 rok.

Jarosław Antonik posiada wykształcenie wyższe. W 1990 roku ukończył studia inżynierskie i magisterskie na Politechnice Łódzkiej na kierunku Automatyka, a w 1998 roku ukończył studia podyplomowe z zakresu inwestycji kapitałowych w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Ponadto w 2009 roku ukończył studia doktoranckie w dziedzinie ekonomii w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Jarosław Antonik ukończył także liczne kursy w obszarze zarządzania.

Doświadczenie zawodowe:

2019 – obecnie	Emitent – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Członek Rady Nadzorczej;
2019 – obecnie	Advance Protection Systems S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2019 – obecnie	Givt A.G. – Członek Zarządu;
2019 – obecnie	Givt Holding B.V. – Członek Zarządu;
2018 – obecnie	Seen Holding Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu;
2018 – obecnie	QP2 Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu;
2005 – 2017	KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.– Dyrektor Biura Analiz i Doradztwa Inwestycyjnego, Członek Zarządu;
2002 – 2005	Warta Asset Management S.A. – Analityk w Zespole Analiz i Doradztwa Inwestycyjnego;
2001 – 2002	Warta-Vita S.A – Analityk Papierów Wartościowych;
2000 – 2001	Fabryka Szlifierek FUM Pabianice – Pełnomocnik Zarządu.

Dodatkowo, Jarosław Antonik w latach 1990-2000 prowadził własną działalność gospodarczą pod firmą Jarosław Antonik Agencja Reklamowa. Przeważającą działalnością wykonywaną w ramach własnej działalności gospodarczej było świadczenie usług marketingowo-reklamowych.

Bartosz Krusik – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 25 lat.

Bartosz Krusik został powołany do Rady Nadzorczej w dniu 24 października 2018 roku.

Adres służbowy: ul. Powązkowska 15, 01-797 Warszawa.

Termin upływu kadencji: kadencja upływa w dniu 24 października 2023 roku, jednak mandat Członka Rady Nadzorczej wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2023 rok.

Bartosz Krusik posiada wykształcenie wyższe. W 2018 roku ukończył jednolite studia magisterskie na Uniwersytecie Warszawskim na Wydziale Prawa i Administracji, na kierunku prawo.

Doświadczenie zawodowe:

2019 – obecnie	Glob SW Sp. z o.o. – Prokurent;
2019 – obecnie	Sonka S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Emitent – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Falcon Games S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Bartosz Krusik (jednoosobowa działalność gospodarcza);
2017 – 2018	EastSide Capital S.A. – Specjalista ds. inwestycji, Prawnik;
2016 – 2016	Krajowy Rejestr Długów Sprzedaż Sp. z o.o. – Specjalista ds. sprzedaży;
2014 – 2014	Kancelaria Radców Prawnych B. Rakoczy i K. Bukowski Sp. j. – praktykant.

Dodatkowo Bartosz Krusik od 2018 roku prowadzi własną działalność gospodarczą pod firmą Bartosz Krusik. Przeważającą działalnością wykonywaną w ramach własnej działalności gospodarczej jest działalność prawnicza.

Grzegorz Czarnecki – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 45 lat.

Grzegorz Czarnecki został powołany do Rady Nadzorczej w dniu 24 października 2018 roku.

Adres służbowy: ul. Powązkowska 15, 01-797 Warszawa.

Termin upływu kadencji: kadencja upływa w dniu 24 października 2023 roku, jednak mandat Członka Rady Nadzorczej wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2023 rok.

Grzegorz Czarnecki posiada wykształcenie wyższe. W 1998 roku ukończył studia magisterskie w Szkole Głównej Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie na Wydziale Ekonomiczno-Rolniczym, na kierunku ekonomia.

Doświadczenie zawodowe:

2018 – obecnie	Emitent – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Stolen Labs S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Moonlit S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	UF Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Pixel Flipper S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Console Labs S.A – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	Ultimate Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	Black Mirror Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;

2017 – obecnie	Duality S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – 2018	Creativeforge Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – 2018	Art Games Studio S.A. (wcześniej Big Flat Potato S.A.) – Członek Rady Nadzorczej;
2015 – obecnie	PlayWay S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
1999 – 2005	Lyreco S.A. – Senior Sales Executive.

Dodatkowo Grzegorz Czarnecki od 2006 roku prowadzi własną działalność gospodarczą pod firmą Grzegorz Czarnecki Taniegry.pl. Przeważającą działalnością wykonywaną w ramach własnej działalności gospodarczej jest produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych.

Marek Parzyński – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 42.

Marek Parzyński został powołany do Rady Nadzorczej w dniu 7 listopada 2019 roku.

Adres służbowy: ul. Powązkowska 15, 01-797 Warszawa.

Termin upływu kadencji: kadencja upływa w dniu 24 października 2023 roku, jednak mandat Członka Rady Nadzorczej wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2023 rok.

Marek Parzyński posiada wykształcenie wyższe. W 2001 roku ukończył studia magisterskie w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie na kierunkach Finanse i Bankowość oraz Zarządzanie i Marketing. Od 2018 roku jest doktorantem w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie w Katedrze Prawa Administracyjnego i Finansowego Przedsiębiorstw.

Doświadczenie zawodowe:

2019 – obecnie	Emitent – Członek Rady Nadzorczej;
2019 – obecnie	GK Capital S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	BC&Law Ltd. – Wspólnik, Prezes Zarządu;
2018 – obecnie	Kijewski i Graś Kancelaria Prawna – Counsel;
2018 – obecnie	PlayWay S.A. – konsultant;
2018 – obecnie	Izba Gospodarcza Blockchain i Nowych Technologii – Członek Zarządu;
2018 – obecnie	Games Incubator Sp. z o.o. (wcześniej Coinlex Sp. z o.o.) – Wspólnik, Prezes Zarządu;
2004 – 2018	ANWIM S.A. – Specjalista ds. sprzedaży, Kierownik ds. Rozwoju Rynku, Dyrektor ds. Projektów i Zakupów;
2003 – 2004	Orlen Petrotank Sp. z o.o. – Przedstawiciel Handlowy;
2001 – 2002	Zakład budowy aparatury S.A. Grupa Orlen – projekty w zakresie opracowania kompletnego systemu badania satysfakcji klienta oraz opracowania wyceny spółki.

Dodatkowo, Marek Parzyński od 2019 roku prowadzi własną działalność gospodarczą pod firmą BC FUND Marek Parzyński. Przeważającą działalnością wykonywaną w ramach własnej działalności gospodarczej jest doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

Kajetan Wojnicz – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 58 lat.

Kajetan Wojnicz został powołany do Rady Nadzorczej w dniu 7 listopada 2019 roku.

Adres służbowy: ul. Powązkowska 15, 01-797 Warszawa.

Termin upływu kadencji: kadencja upływa w dniu 23 października 2023 roku, jednak mandat Członka Rady Nadzorczej wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2023 rok.

Kajetan Wojnicz posiada wykształcenie wyższe. W 1984 roku ukończył studia magisterskie w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku Finanse i Statystyka, a w 1986 roku ukończył studia magisterskie w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku ekonomiczno-społecznym. Kajetan Wojnicz ukończył także liczne kursy w obszarze rachunkowości.

Doświadczenie zawodowe:

2020 – obecnie	Asmodev S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2019 – obecnie	Emitent – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	Elzab S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2012 – obecnie	Comp S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2010 – obecnie	Berling S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2013 – 2018	Fabryka Wynalazków Sp. z o.o. w likwidacji – Prezes Zarządu;
2013 – 2016	Admiral Boats S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2013 – 2015	Plasma System S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2011 – 2013	MNI S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2004 – 2006	Plastbox S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2003 – 2007	Relpol S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
1999 – obecnie	Interplus S.A. – Dyrektor Finansowy;
1996 – 1998	Creditanstalt Bank (obecnie: UniCredit Bank Austria AG) – makler.

Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w innych spółkach

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Rady Nadzorczej: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych; (ii) posiadali akcje lub udziały; (iii) byli wspólnikami.

Jarosław Antonik – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Sprawowane przez Jarosława Mikołaja Antonika w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej):

2019 – obecnie	Advance Protection Systems S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2019 – obecnie	Givt A.G. – Członek Zarządu;
2019 – obecnie	Givt Holding B.V. – Członek Zarządu;
2018 – obecnie	Seen Holding Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu;
2018 – obecnie	QP2 Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu;
2011 – 2017	KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.– Członek Zarządu.

Jarosław Antonik w ciągu ostatnich 5 lat posiadał oraz na Datę Prospektu posiada udziały lub akcje oraz jest wspólnikiem:

- Art Games S.A. (wcześniej Big Flat Potato S.A.).

Bartosz Krusik – Członek Rady Nadzorczej

Sprawowane przez Bartosza Krusika w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej):

2019 – obecnie	Sonka S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Falcon Games S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej.

Bartosz Krusik w ciągu ostatnich 5 lat nie posiadał oraz na Datę Prospektu nie posiada udziałów lub akcji oraz nie jest i nie był wspólnikiem.

Grzegorz Czarnecki – Członek Rady Nadzorczej

Sprawowane przez Grzegorza Czarneckiego w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej):

2018 – obecnie	Moonlit S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Stolen Labs S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	UF Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Pixel Flipper S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Console Labs S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – 2018	Creativeforge Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – 2018	Art Games Studio S.A. (wcześniej Big Flat Potato S.A.) – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	Ultimate Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	Black Mirror Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2017 – obecnie	Duality S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2015 – obecnie	PlayWay S.A. – Członek Rady Nadzorczej.

Grzegorz Czarnecki w ciągu ostatnich 5 lat posiadał oraz na Datę Prospektu posiada udziały lub akcje oraz jest wspólnikiem:

- Haje Sp. z o.o.;
- Black Mirror Sp. z o.o.

Marek Parzyński – Członek Rady Nadzorczej

Sprawowane przez Marka Parzyńskiego w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej):

2019 – obecnie	GK Capital S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	BC&Law Ltd. – Prezes Zarządu;
2018 – obecnie	Games Incubator Sp. z o.o. (wcześniej Coinlex Sp. z o.o.) – Wspólnik, Prezes Zarządu;
2018 – obecnie	Izba Gospodarcza Blockchain i Nowych Technologii – Członek Zarządu.

Marek Parzyński w ciągu ostatnich 5 lat posiadał oraz na Datę Prospektu posiada udziały lub akcje oraz jest wspólnikiem:

- BC&Law Ltd;
- PlayWay S.A;
- Games Incubator Sp. z o.o.

Kajetan Wojnicz – Członek Rady Nadzorczej

Sprawowane przez Kajetana Wojnicza w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej):

2020 – obecnie	Asmodev S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2017 – obecnie	Elzab S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2012 – obecnie	Comp S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2010 – obecnie	Berling S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2013 – 2018	Fabryka Wynalazków Sp. z o.o. w likwidacji – Prezes Zarządu;
2013 – 2016	Admiral Boats S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2013 – 2015	Plasma System S.A. – Członek Rady Nadzorczej.

Kajetan Wojnicz w ciągu ostatnich 5 lat posiadał oraz na Datę Prospektu posiada udziały lub akcje oraz jest wspólnikiem:

- Blue Fox Games S.A.;
- Art Games S.A. (wcześniej Big Flat Potato S.A.).

3. Pozostałe informacje na temat Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej, poza wyjątkami opisanymi powyżej oraz w punkcie *Akcje Istniejące* będące w posiadaniu Członków Zarządu lub Rady Nadzorczej poniżej, w okresie ostatnich pięciu lat, Członkowie Zarządu ani Członkowie Rady Nadzorczej:

- nie byli udziałowcami/akcjonariuszami żadnej spółki kapitałowej ani wspólnikami w spółce osobowej;
- nie byli akcjonariuszami spółki publicznej, posiadającymi akcje reprezentujące więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki;
- nie prowadzili działalności poza Spółką, która miałaby istotne znaczenie dla Spółki;
- nie zostali skazani za przestępstwo oszustwa;
- nie byli podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), ani żaden organ państwowy, ani inny organ nadzoru (w tym uznana organizacja zawodowa) nie nałożył na nich sankcji;
- żaden sąd nie wydał wobec nich zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiejkolwiek spółki;
- nie byli członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego ani członkiem wyższego kierownictwa w podmiotach, względem których w okresie ich kadencji, przed lub po jej upływie, ustanowiono zarząd komisaryczny, prowadzono postępowanie upadłościowe, likwidacyjne lub inne postępowanie podobnego rodzaju.

Powiązania rodzinne

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy Członkami Zarządu lub Członkami Rady Nadzorczej.

Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w innych podmiotach

Poza wyjątkami opisanymi powyżej, żaden Członek Zarządu ani Członek Rady Nadzorczej nie sprawuje funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w jakiejkolwiek innej spółce, ani nie pełni poza Spółką żadnych ważnych funkcji, które mogłyby być istotne dla Spółki.

Konflikt interesów

Według najlepszej wiedzy Emitenta, poza niżej wskazanymi przypadkami, wśród Członków Rady Nadzorczej lub Członków Zarządu nie występują powiązania mogące powodować potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami, ze względu na rozbieżność zakresów działań poszczególnych podmiotów, jak również wpływu na ich działanie przez Członków Rady Nadzorczej lub Członków Zarządu.

Mateusz Adamkiewicz – Prezes Zarządu – jest jednocześnie członkiem rady nadzorczej Art Games Studio S.A. z siedzibą w Warszawie, będącej jednostką stowarzyszoną Emitenta, w której kapitale zakładowym Emitent posiada 19,01% akcji i z którą Emitenta łączy istotna umowa ramowa o współpracy przy produkcji i wydawaniu gier.

Łukasz Bajno – Wiceprezes Zarządu – jest jednocześnie członkiem rady nadzorczej Art Games Studio S.A. z siedzibą w Warszawie, będącej jednostką stowarzyszoną Emitenta, w której kapitale zakładowym Emitent posiada 19,01% akcji i z którą Emitenta łączy istotna umowa ramowa o współpracy przy produkcji i wydawaniu gier. Ponadto Łukasz Bajno jest także członkiem zarządu West Wind Sp. z o.o., będącej jednostką stowarzyszoną Emitenta, w której kapitale zakładowym Emitent posiada 45% akcji i z którą Emitenta łączy istotna umowa sprzedaży z przekazaniem majątkowych praw autorskich. Łukasz Bajno posiada również 25% udziałów w kapitale zakładowym West Wind Sp. z o.o. oraz jest członkiem

zarządu Asmodev S.A. z siedzibą w Warszawie, będącej jednostką stowarzyszoną Emitenta, w której kapitale zakładowym Emitent posiada 25,16% akcji oraz prezesem zarządu Black Rose Projects Sp. z o.o., będącej spółką zależną Emitenta, w której kapitale zakładowym Emitent posiada 50,50% udziałów.

Grzegorz Czarnecki – Członek Rady Nadzorczej – jest jednocześnie członkiem rady nadzorczej Art Games Studio S.A. z siedzibą w Warszawie, będącej jednostką stowarzyszoną Emitenta, w której kapitale zakładowym Emitent posiada 19,01% akcji i z którą Emitenta łączy istotna umowa ramowa o współpracy przy produkcji i wydawaniu gier oraz członkiem rady nadzorczej Ultimate Games S.A., z którą Emitent zawarł dwie istotne umowy ramowe o współpracy w zakresie produkcji i wydania gier komputerowych oraz istotną umowę cesji praw do gier komputerowych.

Kajetan Wojnicz – Członek Rady Nadzorczej – jest jednocześnie członkiem rady nadzorczej Asmodev S.A. z siedzibą w Warszawie, będącej jednostką stowarzyszoną Emitenta, w której kapitale zakładowym Emitent posiada 25,16% akcji.

Mateusz Pastewka – jeden z Głównych Akcjonariuszy – jest jednocześnie członkiem rady nadzorczej Art Games Studio S.A. z siedzibą w Warszawie, będącej jednostką stowarzyszoną Emitenta, w której kapitale zakładowym Emitent posiada 19,01% akcji i z którą Emitenta łączy istotna umowa ramowa o współpracy przy produkcji i wydawaniu gier oraz członkiem rady nadzorczej Asmodev S.A. z siedzibą w Warszawie, będącej jednostką stowarzyszoną Emitenta, w której kapitale zakładowym Emitent posiada 25,16% akcji.

Emitent zwraca uwagę na powiązania organizacyjno-kapitałowe oraz biznesowe Spółki z Art Games Studio S.A. z siedzibą w Warszawie, będącej jednostką stowarzyszoną Emitenta, w której kapitale zakładowym Emitent posiada 19,01% akcji. Powiązanie spółek na poziomie organizacyjnym związane jest z obecnością Członków Zarządu oraz Głównego Akcjonariusza w radzie nadzorczej Art Games Studio S.A. Na płaszczyźnie biznesowej Emitenta łączy z Art Games Studio S.A. umowa ramowa o współpracy przy produkcji i wydawaniu gier (opisana w punkcie 14. *Istotne umowy*, Umowa Ramowa 3). Emitent współpracuje ze spółką Art Games Studio S.A., która wspiera Emitenta w zakresie produkcji, promocji i dystrybucji gier komputerowych, a w szczególności przy pracach projektowych nad grami komputerowymi w zakresie posiadanego know-how, sprawowania nadzoru i kontroli nad produkcją gier komputerowych, dokonywania oceny jakości gier komputerowych oraz w zakresie kontroli ponoszonych kosztów produkcji. Ze względu na powiązania organizacyjne Spółki z Art Games Studio S.A., tj. stanowienie przez członków rady nadzorczej Art Games Studio S.A. więcej niż połowy Członków Zarządu, Emitent jest przedsiębiorcą zależnym od Art Games Studio S.A w rozumieniu art. 4 pkt 4 lit. c) Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. Wskazane powyżej powiązania osobowe między Emitentem a Art Games Studio S.A. oraz fakt istnienia między tymi podmiotami stosunków biznesowych, może w konsekwencji powodować potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami Członków Zarządu wobec Emitenta a ich obowiązkami wynikającymi z pełnienia funkcji członków rady nadzorczej Art. Games Studio S.A.

Umowy i porozumienia z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz do Daty Prospektu Spółka nie dokonywała, innych niż opisane w rozdziale *Transakcje z podmiotami powiązanymi*, transakcji z Członkami Zarządu lub Członkami Rady Nadzorczej, ani nie dokonała wypłaty świadczeń innych niż opisane w niniejszym rozdziale świadczenia z tytułu wynagrodzeń za pełnienie funkcji w organach Spółki lub z tytułu świadczenia pracy na rzecz Spółki.

Umowy i porozumienia z Głównymi Akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej

Nie istnieją żadne umowy ani porozumienia z Głównymi Akcjonariuszami, klientami, dostawcami ani innymi podmiotami, na podstawie których jakikolwiek Członek Zarządu lub Członek Rady Nadzorczej został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu lub Członka Rady Nadzorczej.

Akcje będące w posiadaniu Członków Zarządu lub Członków Rady Nadzorczej

W posiadaniu Członków Zarządu lub Członków Rady Nadzorczej znajduje się na Datę Prospektu 1.696.127 (jeden milion sześćset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy sto dwadzieścia siedem) Akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 169.612,70 PLN (sto sześćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset dwanaście złotych 70/100) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi, w zaokrągleniu, 37,69% Akcji, w tym:

- **Mateusz Adamkiewicz**

Na Datę Prospektu 1.680.127 (jeden milion sześćset osiemdziesiąt tysięcy sto dwadzieścia siedem) Akcji, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości 168.012,70 PLN (sto sześćdziesiąt osiem tysięcy dwanaście złotych 70/100) jest w posiadaniu Mateusza Adamkiewicza – Prezesa Zarządu;

- **Kajetan Wojnicz**

  Na Datę Prospektu 10.000 (dziesięć tysięcy) Akcji, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości 1.000,00 PLN (tysiąc złotych) jest w posiadaniu Kajetana Wojnicza – Członka Rady Nadzorczej;

- **Jarosław Antonik**

  Na Datę Prospektu 6.000 (sześć tysięcy) Akcji, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości 600,00 PLN (sześćset złotych) jest w posiadaniu Jarosława Antonika – Członka Rady Nadzorczej.

Poza osobami wymienionymi powyżej, żaden inny Członek Zarządu lub Rady Nadzorczej nie posiada Akcji Istniejących bądź praw do nabycia Akcji.

Na Datę Prospektu nie istnieją żadne ograniczenia w zakresie zbywania przez Członków Zarządu lub Członków Rady Nadzorczej posiadanych przez nich Akcji.

Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających i nadzorujących w spółkach w stanie likwidacji

W latach 2013-2018 Kajetan Wojnicz, Członek Rady Nadzorczej, sprawował funkcję Prezesa Zarządu w Fabryka Wynalazków Sp. z o.o. w likwidacji, spółka ta jednak nigdy nie prowadziła działalności operacyjnej.

Z wyjątkiem przypadków wskazanych wyżej, żaden Członek Zarządu ani Członek Rady Nadzorczej nie sprawował ani nie sprawuje funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w spółce, która została postawiona w stan likwidacji.

Udział Członków Zarządu lub Członków Rady Nadzorczej w Ofercie

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, w zakresie, w jakim jest to znane Spółce na Datę Prospektu, Członkowie Zarządu, Członkowie Rady Nadzorczej oraz Oferujący nie zamierzają uczestniczyć w Ofercie i obejmować Akcji Oferowanych.

4. Wynagrodzenie i świadczenia

Zasady oraz wysokość wynagrodzenia Członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza, zgodnie z postanowieniami Statutu, przy uwzględnieniu kwalifikacji oraz zakresów obowiązków poszczególnych Członków Zarządu.

Spółka nie przewiduje zatrudniania Członków Zarządu na podstawie umowy o pracę. Prezes Zarządu otrzymuje wynagrodzenie z tytułu powołania.

Na Datę Prospektu w Spółce nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone, przysługujące Członkom Zarządu, poza świadczeniami opisanymi w transakcjach z Członkami Zarządu.

Na Datę Prospektu nie istnieją umowy zawarte pomiędzy Członkami Zarządu i Spółką określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania umowy.

Na Datę Prospektu Emitent posiada niesformalizowaną politykę w zakresie wynagradzania Członków Zarządu, uwzględniającą fakt pobierania przez Członków Zarządu wynagrodzenia za pełnienie funkcji. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa do dnia 31 sierpnia 2020 roku Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę w zakresie przyjęcia i wprowadzenia sformalizowanej polityki wynagrodzeń obejmującej w szczególności zasady wypłacania wynagrodzeń Członkom Zarządu.

Poniżej przedstawiono informacje na temat wynagrodzeń, premii i nagród oraz pozostałych świadczeń wypłaconych lub należnych Członkom Zarządu. Wskazane kwoty obejmują także świadczenia wypłacane Członkom Zarządu z tytułu umów o świadczenie usług doradczych.

Tabela 28: Wynagrodzenie (netto) wypłacone przez Spółkę Członkom Zarządu w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz od dnia 1 stycznia 2020 roku do Daty Prospektu

Imię i nazwisko	Stanowisko	Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2018 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2019 roku	Od 1 stycznia 2020 roku do Daty Prospektu
Mateusz Adamkiewicz	Prezes Zarządu	0 PLN	67.000,00 PLN	60.000,00 PLN	25.000,00 PLN
Łukasz Bajno	Wiceprezes Zarządu	0 PLN	0 PLN	2.000,00 PLN	10.000,00 PLN
Razem		**0 PLN**	**67.000,00 PLN**	**62.000,00 PLN**	**35.000,00 PLN**

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Mateusz Adamkiewicz otrzymał wynagrodzenie w wysokości 37.000,00 PLN (trzydzieści siedem tysięcy złotych) netto za pełnioną funkcję Prezesa Zarządu. Dodatkowo, Mateusz Adamkiewicz otrzymał wynagrodzenie w wysokości 30.000,00 PLN (trzydzieści tysięcy złotych) netto za pośrednictwo w transakcjach gospodarczych, tj. za pozyskanie inwestorów i kontrahentów dla Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Mateusz Adamkiewicz otrzymał wynagrodzenie w wysokości 60.000,00 PLN (sześćdziesiąt tysięcy złotych) netto za pełnioną funkcję Prezesa Zarządu. Z kolei na dzień 31 grudnia 2019 roku Łukasz Bajno otrzymał wynagrodzenie w wysokości 2.000,00 PLN (dwa tysiące złotych) netto za pełnioną funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Od 1 stycznia 2019 roku do Daty Prospektu Mateusz Adamkiewicz otrzymuje wynagrodzenie za pełnioną funkcję Prezesa Zarządu w wysokości 5.000,00 PLN (pięć tysięcy złotych) netto miesięcznie.

Od 1 stycznia 2019 roku do 30 listopada 2019 roku Łukasz Bajno nie otrzymał wynagrodzenia za pełnioną funkcję Wiceprezesa Zarządu. Na podstawie uchwały nr 02/11/2019/Z Rady Nadzorczej począwszy od 1 grudnia 2019 roku do Daty Prospektu Łukasz Bajno otrzymywał wynagrodzenie w związku z pełnioną funkcję Wiceprezesa Zarządu w wysokości 2.000,00 PLN (dwa tysiące złotych) netto miesięcznie.

Od dnia 1 stycznia 2020 roku do Daty Prospektu Mateusz Adamkiewicz otrzymał wynagrodzenie w wysokości 25.000,00 PLN (dwadzieścia pięć tysięcy złotych) netto za pełnioną funkcję Prezesa Zarządu. Z kolei od dnia 1 stycznia 2020 roku do Daty Prospektu Łukasz Bajno otrzymał wynagrodzenie w wysokości 10.000,00 PLN (dziesięć tysięcy złotych) netto za pełnioną funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Na Datę Prospektu Emitent nie posiada polityki w zakresie wynagradzania Członków Zarządu. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa do dnia 31 sierpnia 2020 roku Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę w zakresie przyjęcia i wprowadzenia sformalizowanej polityki wynagrodzeń obejmującej w szczególności zasady wypłacania wynagrodzeń Członkom Zarządu.

Wynagrodzenie i zasady wynagradzania Członków Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymują wynagrodzenia za pełnioną w Spółce funkcje.

Na Datę Prospektu w Grupie oraz Jednostkach Stowarzyszonych nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone przysługujące Członkom Rady Nadzorczej (w tym Przewodniczącemu).

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie otrzymali jakiejkolwiek części wynagrodzenia:

- na podstawie planu premii lub podziału zysku;
- w formie opcji na akcje;
- w formie innego świadczenia w naturze (takich jak opieka zdrowotna lub środek transportu).

Na Datę Prospektu Spółka znajduje się w fazie rozwoju, w związku z czym docelowym stanem jest minimalizacja wydatków przy jednoczesnym inwestowaniu w strukturę oraz rozwój działalności Emitenta. Obecna struktura oraz zasięg działalności Emitenta nie wymaga znaczących nakładów pracy ze strony Członków Rady Nadzorczej. Na Datę Prospektu Emitent nie dostrzega konieczności przyznawania wynagrodzenia Członkom Rady Nadzorczej, nie wyklucza jednak przyznania

wynagrodzenia Członkom Rady Nadzorczej w przyszłości, w związku z rozwojem działalności Emitenta i zwiększeniem przychodów w Spółce.

Na podstawie uchwały nr 9 Rady Nadzorczej z dnia 10 grudnia 2019 roku w sprawie ustalenia wynagrodzenia dla członków Komitetu Audytu, Rada Nadzorcza przyznała wynagrodzenie członkom Komitetu Audytu w wysokości 500,00 PLN (pięćset złotych) netto dla każdego członka Komitetu Audytu za udział w jednym posiedzeniu Komitetu Audytu.

Na Datę Prospektu Emitent nie posiada polityki w zakresie wynagradzania Członków Rady Nadzorczej. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa do dnia 31 sierpnia 2020 roku Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę w zakresie przyjęcia i wprowadzenia sformalizowanej polityki wynagrodzeń obejmującej w szczególności zasady wypłacania wynagrodzeń Członkom Rady Nadzorczej.

Na Datę Prospektu nie istnieją umowy zawarte pomiędzy Członkami Rady Nadzorczej (w tym Przewodniczącym Rady Nadzorczej) a Spółką, określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

5. Praktyki organów zarządzających i nadzorczych

Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych sprawowali te funkcje

Zarząd Spółki

Kadencja Zarządu trwa 5 lat. Każdy z Członków Zarządu może być wybrany na następną kadencję.

Mateusz Adamkiewicz został powołany do Zarządu na mocy Uchwały Rady Nadzorczej nr Z/1/10/2018 z dnia 15 października 2018 roku i pełni funkcję w Zarządzie Emitenta od dnia 15 października 2018 roku.

Łukasz Bajno został powołany do Zarządu na mocy Uchwały Rady Nadzorczej nr 01/11/2019 z dnia 11 listopada 2019 roku i pełni funkcję w Zarządzie Emitenta od dnia 14 listopada 2019 roku.

Kadencja obecnego Zarządu kończy się w dniu 15 października 2023 roku.

Rada Nadzorcza

Członkowie Rady Nadzorczej zgodnie ze Statutem powoływani są na wspólną, pięcioletnią kadencję. Należy jednak przy tym mieć na uwadze to, że zgodnie z art. 369 § 4 KSH w związku z art. 386 § 2 KSH, mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Bartosz Krusik został powołany do Rady Nadzorczej Spółki, do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w dniu 24 października 2018 roku.

Grzegorz Czarnecki został powołany do Rady Nadzorczej, do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w dniu 24 października 2018 roku.

Marek Parzyński został powołany do Rady Nadzorczej, do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w dniu 7 listopada 2019 roku.

Jarosław Antonik został powołany do Rady Nadzorczej, do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w dniu 7 listopada 2019 roku.

Kajetan Wojnicz został powołany do Rady Nadzorczej, do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w dniu 7 listopada 2019 roku.

Kadencja obecnej Rady Nadzorczej kończy się w dniu 24 października 2023 roku, jednak mandaty Członków Rady Nadzorczej wygasną z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2023 rok.

Zgodnie z § 14 ust. 4 Statutu kadencja Rady Nadzorczej trwa pięć lat.

Kontrola wewnętrzna

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych, które będą przygotowywane i publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa m.in. zgodnie z zasadami Rozporządzenia o Raportach.

Zadaniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora. Do zadań audytora należy w szczególności: przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie sprawozdania rocznego jednostkowego.

Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza. Sprawozdania finansowe zarówno przed badaniem przez audytora, jak i po jego badaniu, przesyłane są Członkom Rady Nadzorczej, którzy dokonują oceny sprawozdania finansowego Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. Każdorazowo po dokonaniu oceny sprawozdania finansowego Spółki przez Członków Rady Nadzorczej, sprawozdania te są przekazywane do Komitetu Audytu, w celu kontroli następczej oraz weryfikacji oceny Rady Nadzorczej. Zgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w powyższej ustawie. Sprawozdania finansowe Spółki są przygotowywane przez kierownictwo i przed przekazaniem ich niezależnemu audytorowi podlegają sprawdzeniu przez księgowego Spółki. Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych oraz stosowanej przez Spółkę miesięcznej sprawozdawczości pochodzą z systemu finansowo-księgowego Spółki. Po wykonaniu wszystkich, z góry określonych procesów zamknięcia ksiąg na koniec każdego miesiąca, sporządzane są szczegółowe finansowo-operacyjne raporty. Spółka stosuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i innych raportach przekazywanych akcjonariuszom.

W ramach systemu kontroli wewnętrznej w zakresie księgowości i sprawozdawczości finansowej realizowane są następujące czynności:

- uzgadniane są miesięczne/roczne harmonogramy czynności wykonywanych w ramach zamykania ksiąg rachunkowych/sporządzania sprawozdań finansowych;
- zapisy księgowe dokonywane są wyłącznie na podstawie prawidłowo sporządzonych i zaakceptowanych pod względem formalnym, merytorycznym i rachunkowym dokumentów źródłowych oraz dodatkowych informacji przekazywanych przez Spółkę;
- wykonywane są cykliczne czynności kontrolne związane z zamykaniem ksiąg rachunkowych, w tym przegląd i rozliczanie kont bilansowych, uzgodnienia sald, weryfikacja kosztów i przychodów w uzgodnieniu z kierownikami projektów/Zarządem.

W Spółce funkcjonują uzgodnione zasady dotyczące planowania i rozliczania wydatków oraz autoryzacji płatności. Dodatkowo w zakresie Komitetu Audytu wyznaczono osoby dokonujące weryfikacji kosztów w porozumieniu z managerami produktów lub Zarządem.

W Spółce tworzony jest kompleksowy system kontroli funkcjonalnej, który obejmuje swoim zakresem: kontrolę wewnętrzną, prognozowanie, budżetowanie (w tym dotyczące przepływów pieniężnych) oraz analizę finansową i kluczowych wskaźników efektywności. Spółka stale monitoruje czynniki ryzyka prawnego, podatkowego, gospodarczego, operacyjnego itp.

Osoby, którym powierzone zostały kwestie prawne i podatkowe sprawują stałą kontrolę nad bieżącą działalnością Spółki poprzez monitorowanie zmian otoczenia prawnego prowadzonej działalności Emitenta, a także wypełnianiem ciążących na Spółce obowiązków formalnych. W uzasadnionych przypadkach Emitent posiłkuje się również zewnętrznymi kancelariami prawnymi oraz doradcami podatkowymi w celu ograniczenia ryzyk prawnych i podatkowych.

Komitet Audytu oraz Rada Nadzorcza monitorują proces sprawozdawczości finansowej oraz wykonywania czynności rewizji finansowej, w tym poprzez analizę sprawozdań okresowych Spółki przed publikacją. Rada Nadzorcza, w procesie wyboru audytora dokonuje również oceny niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Wykonując czynności nadzorcze i kontrolne Rada Nadzorcza opiera się na materiałach pisemnych opracowanych przez Zarząd i oraz bieżących informacjach i wyjaśnieniach udzielonych przez Członków Zarządu podczas posiedzeń Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza co do zasady obraduje przy udziale Zarządu, z wyłączeniem spraw związanych z oceną pracy Zarządu oraz pozostałych spraw personalnych dotyczących Zarządu.

Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad zapewnieniem funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej oraz corocznie ocenia adekwatność i skuteczność tego systemu, w tym adekwatność i skuteczność funkcji kontroli. Dodatkowo, Rada Nadzorcza, za pośrednictwem Komitetu Audytu, monitoruje skuteczność systemu kontroli wewnętrznej.

W ramach oceny systemu kontroli wewnętrznej uwzględnia się w szczególności:

- opinie Komitetu Audytu;
- ustalenia biegłego rewidenta;
- ustalenia, informacje i oceny uzyskane od podmiotów zewnętrznych w tym od regulatorów rynkowych, Emitenta lub Spółki Zależnej;
- oceny i opinie na temat systemu kontroli wewnętrznej lub jego elementów dokonywane przez podmioty zewnętrzne, jeżeli były wydawane.

Komitet Audytu w ramach swoich kompetencji i obowiązków zajmuje się m.in. bieżącym monitorowaniem skuteczności systemów kontroli wewnętrznej oraz audytu wewnętrznego (niezależnie od nieistnienia na Datę Prospektu wyodrębnionych komórek wykonujących te funkcje). Komitet Audytu jest regularnie informowany o raportach sporządzanych przez biegłych rewidentów i kadrę zarządzającą a po ewentualnym powołaniu komórki audytu wewnętrznego będzie informowany o raportach sporządzanych przez audytorów wewnętrznych. Z tych raportów Zarząd uzyskuje i będzie uzyskiwał informacje o zidentyfikowanych istotnych nieprawidłowościach i zagrożeniach oraz działaniach podjętych przez kadrę zarządzającą w celu ich wyeliminowania lub ograniczenia. Komitet opiniuje uchwały Zarządu, podlegające zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą w zakresie systemu kontroli wewnętrznej oraz przedstawia jej rekomendacje wprowadzenia nowych zmian w istniejących regulacjach wewnętrznych wymaganych w tym obszarze.

Komitet Audytu jest odpowiedzialny za udzielanie wsparcia Radzie Nadzorczej w zakresie monitorowania rzetelności informacji finansowych, monitorowania skuteczności systemu kontroli wewnętrznej oraz monitorowania wykonywania czynności rewizji finansowej.

Spółka regularnie ocenia jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

Do kluczowych obszarów ryzyka zaliczyć należy:

Lp.	KLUCZOWE OBSZARY RYZYKA	POZIOM RYZYKA
1	Ryzyko uzależnienia od kluczowych dystrybutorów Grupy	**Wysoki**
2	Ryzyko uzależnienia od kluczowego wydawcy	**Wysoki**
3	Ryzyko związane z nielegalnym rozpowszechnianiem, kopiowaniem oraz obrotem wtórnym gier Grupy	**Średni**
4	Ryzyko związane z obecną strukturą akcjonariatu i kontrolą nad Emitentem	**Średni**

Źródło: Emitent

Kluczowe obszary ryzyka obejmują główne procesy i wybrane zostały ze względu na ich skutek oddziaływania na organizację Spółki. Emitent nie ma wpływu na możliwość zaistnienia ryzyka, natomiast ma wpływ na redukowanie jego skutków za pomocą odpowiednich mechanizmów kontrolnych. Poziom ryzyka jest wynikiem oszacowania skutku i prawdopodobieństwa wystąpienia danego ryzyka. Ryzykiem akceptowalnym jest ryzyko małe i średnie. Ryzyko duże objęte jest dodatkowym nadzorem poprzez zastosowanie działań ograniczających to ryzyko (dodatkowe mechanizmy kontrolne, po zastosowaniu których obniżone zostaje prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka, a tym samym jego poziom zostaje obniżony do akceptowalnego).

Rada Nadzorcza monitoruje efektywność zarządzania ryzykiem poprzez następujące czynności:

- przeprowadzanie corocznej oceny adekwatności i skuteczności systemu zarządzania ryzykiem i stosowanych mechanizmów kontroli na podstawie informacji uzyskanych od Komitetu Audytu i Zarządu;

- uzyskiwanie od Komitetu Audytu rekomendacji i opinii pozwalających podejmowanie decyzji w zakresie zarządzania ryzykiem;
- bieżący nadzór prac Komitetu Audytu w zakresie monitorowania skuteczności systemu kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- nadzorowanie wykonywania obowiązków przez Zarząd dotyczących zarządzania ryzykiem;
- przegląd ustaleń dokonanych przez biegłego rewidenta oraz instytucje nadzorcze;
- sformułowanie odpowiednich zaleceń i rekomendacji do wdrożenia;
- przegląd ocen i opinii dokonywanych przez podmioty zewnętrzne, jeżeli były wydawane;
- przygotowanie listy działań kontrolnych dla kluczowych czynników ryzyka.

Z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności przez Emitenta, na Datę Prospektu nie występuje sformalizowany audyt wewnętrzny w formie odrębnej komórki organizacyjnej. W ramach struktury funkcjonuje szereg procedur formalnych, mających na celu usystematyzowanie oraz kontrolę najistotniejszych procesów zarządczo-organizacyjnych.

Wynagrodzenie osób wykonujących zadania audytowe będzie ustalane przez Zarząd w oparciu o budżet uzgodniony z Radą Nadzorczą. Raporty z audytu będą każdorazowo przekazywane równolegle do Zarządu oraz do Komitetu Audytu.

Osoba wykonująca zadania audytowe raportuje bezpośrednio do Komitetu Audytu z częstotliwością nie rzadziej niż raz na kwartał, oraz każdorazowo w przypadku wystąpienia zdarzeń wyjątkowych. Z taką samą częstotliwością Rada Nadzorcza weryfikuje, czy wyniki prac audytu wewnętrznego są wdrażane.

W ramach opiniowania planów kontroli Rada Nadzorcza ocenia:

- skuteczność i efektywność działania Spółki;
- wiarygodność sprawozdawczości finansowej;
- przestrzeganie zasad zarządzania ryzykiem przez Spółkę;
- zgodność działań Spółki z przepisami prawa, regulacjami wewnętrznymi i standardami rynkowymi.

Szczegółowe cele systemu kontroli wewnętrznej Spółka wyodrębnia w ramach celów ogólnych wymienionych powyżej, z uwzględnieniem następujących aspektów:

- zakresu i stopnia złożoności działalności Spółki;
- zakresu stosowania określonych przepisów prawa, standardów rynkowych oraz obowiązujących w Spółce regulacji wewnętrznych, do których przestrzegania zobowiązana jest Spółka;
- konieczności osiągania odpowiedniego stopnia realizacji planów operacyjnych i biznesowych przyjętych przez Spółkę;
- konieczności zachowania kompletności, prawidłowości i kompleksowości procedur księgowych;
- konieczności zachowania odpowiedniej jakości (dokładności i niezawodności) systemów: księgowego, sprawozdawczego i operacyjnego;
- zapewnienia odpowiedniej adekwatności, funkcjonalności i bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego;
- konieczności posiadania odpowiedniej struktury organizacyjnej Spółki, zachowania podziału kompetencji i zasady koordynacji działań pomiędzy poszczególnymi jednostkami/komórkami organizacyjnymi, a także systemu tworzenia i obiegu dokumentów i informacji;
- zakresu czynności powierzonych przez Spółkę do wykonania podmiotom zewnętrznym oraz ich wpływ na skuteczność systemu kontroli wewnętrznej w Spółce.

Informacje o Komitecie Audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków Komitetu Audytu i komisji ds. wynagrodzeń oraz podsumowanie zasad ich funkcjonowania

Uchwałą nr 4 Rady Nadzorczej z dnia 10 grudnia 2019 roku w sprawie utworzenia w Spółce Komitetu Audytu, działając na podstawie art. 128 ust 1 Ustawy o Biegłych Rewidentach, Rada Nadzorcza ustanowiła w Spółce Komitet Audytu, składający się z 3 (trzy) członków.

W skład Komitetu Audytu wchodzą wybrani członkowie Rady Nadzorczej. Pełnienie funkcji członka Komitetu Audytu powiązane jest z mandatem członka Rady Nadzorczej, który wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. W przypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej wybranego do Komitetu Audytu przed upływem kadencji całej Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza uzupełnia skład Komitetu Audytu przez dokonanie wyboru nowego członka na okres do upływu kadencji Rady Nadzorczej. Członek Komitetu Audytu może być w każdym czasie odwołany ze składu uchwałą Rady Nadzorczej. Członkowie Komitetu Audytu mogą otrzymać wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Komitetu Audytu określone uchwałą Rady Nadzorczej. Na Datę Prospektu członkowie Komitetu Audytu nie pobierają wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji.

Do zadań Komitetu Audytu należą w szczególności czynności wymienione w art. 130 Ustawy o Biegłych Rewidentach, w tym: (i) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej; (ii) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej; oraz (iii) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej. Zasady działania Komitetu Audytu określone zostały w „Regulaminie Komitetu Audytu Gaming Factory S.A.", przyjętym przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 8 Rady Nadzorczej z dnia 10 grudnia 2019 roku w sprawie zatwierdzenia regulaminu Komitetu Audytu.

Komitet Audytu składa się z 3 (trzech) członków. Na Datę Prospektu członkami Komitetu Audytu są:

- Grzegorz Czarnecki – Przewodniczący Komitetu Audytu;
- Kajetan Wojnicz – Członek Komitetu Audytu;
- Jarosław Antonik – Członek Komitetu Audytu.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, członkami Komitetu Audytu spełniającymi wskazane w art. 129 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach oraz Dobrych Praktykach Spółek notowanych na GPW kryteria niezależności są Grzegorz Czarnecki oraz Jarosław Antonik.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, członkami Komitetu Audytu spełniającymi wskazane w art. 129 ust. 5 Ustawy o Biegłych Rewidentach kryteria w zakresie wiedzy i umiejętności dotyczącej branży Spółki są Grzegorz Czarnecki oraz Jarosław Antonik.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, członkiem spełniającym wskazane w art. 129 ust. 1 Ustawy o Biegłych Rewidentach wymagania dotyczące wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych jest Kajetan Wojnicz.

Pan Grzegorz Czarnecki ukończył studia magisterskie w Szkole Głównej Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie na kierunku ekonomia. Pan Grzegorz Czarnecki zdobył wiedzę z zakresu branży Spółki pełniąc przez wiele lat funkcję członka rady nadzorczej w kilkunastu podmiotach z branży gamedev, w szczególności: PlayWay S.A., Ultimate Games S.A., Creativeforge Games S.A., Art Games Studio S.A., UF Games S.A., Moonlit S.A., Stolen Labs S.A., Pixel Flipper S.A., Console Labs S.A., Duality S.A. Wśród powyższych podmiotów znajdują się również spółki notowane na rynku regulowanym GPW oraz w alternatywnym systemie obrotu NewConnect. Dodatkowo należy wskazać, że Pan Grzegorz Czarnecki swoją wiedzę i doświadczenie w zakresie branży w jakiej działa Spółka zdobywa prowadząc od 2006 roku własną działalność gospodarczą – Grzegorz Czarnecki Taniegry.pl.

Pan Kajetan Wojnicz ukończył studia magisterskie w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku finanse i statystyka oraz na kierunku ekonomiczno-społecznym. Dodatkowo, Pan Kajetan Wojnicz ukończył także liczne kursy w dziedzinie rachunkowości, w tym 30-godzinny kurs Corporate Accounting u profesora Alberta Ferrisa z University of Calgary oraz 30-godzinny kurs Financial Accounting u profesora Murraya Davisa z London School of Economics. Ponadto, Pan Kajetan Wojnicz posiada licencję maklerską nr 112. Pan Kajetan Wojnicz prowadził stałe rubryki o tematyce giełdowej w "Życiu Warszawy" oraz "Sprawach Międzynarodowych", a także opracowywał okresowe komentarze dla "Parkietu", "Ogólnopolskiej Gazety Giełdowej", "nowej Europy" oraz światowych serwisów Reutera i Bloomberg News oraz Warsaw Business Journal. Wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości zdobywał również pracując jako makler w Creditanstalt Bank (obecnie UniCredit Bank Austria AG), a także pełniąc funkcję członka rady nadzorczej w licznych spółkach akcyjnych, w tym spółkach notowanych na rynku regulowanym GPW oraz w alternatywnym systemie obrotu NewConnect, takich jak Plastbox S.A., Admiral Boats S.A., Plasma System S.A., MNI S.A, Berling S.A., Comp S.A., Elzab

S.A. oraz Relpol S.A. Pan Kajetan Wojnicz pełni również, od 1999 roku, funkcję dyrektora finansowego w spółce Interplus S.A., obecnie przebywając na bezterminowym urlopie.

Pan Jarosław Antonik w 1990 roku uzyskał tytuł magistra na Politechnice Łódzkiej na kierunku automatyka. W 1998 roku Pan Jarosław Antonik ukończył w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie studia podyplomowe z zakresu inwestycji kapitałowych a w 2009 roku, na tej samej uczelni, studia doktoranckie w dziedzinie ekonomii. Wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości oraz badania sprawozdań finansowych Pan Jarosław Antonik nabył w ramach odbytej edukacji oraz później, w aspekcie praktycznym, podczas pracy jako analityk w Warta-Vita S.A. oraz Warta Asset Management S.A., a następnie jako członek zarządu odpowiedzialny za inwestycje w KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Dodatkowo należy wskazać, że Pan Jarosław Antonik był uczestnikiem wielu szkoleń o tematyce medialnej, coachingowej, miękkich umiejętności menedżerskich oraz z zakresu Lean Management oraz Leadership. Wiedzę oraz umiejętności z zakresu branży Spółki Pan Jarosław Antonik nabył poprzez analizę raportów dotyczących branży i poszczególnych spółek oraz w ramach spotkań z członkami zarządów, spółek z sektora gier.

Komitet Audytu realizuje ustawowy obowiązek monitorowania systemów kontroli wewnętrznej, systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego na podstawie odpowiednich aktów wewnętrznych obowiązujących w Spółce oraz w oparciu o przyjęte ramy działania tj.:

- Regulamin Komitetu Audytu określający skład Komitetu Audytu oraz zakres i sposób wykonywania obowiązków członków Komitetu Audytu;
- politykę i procedury wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych określające sposób i warunki wyboru firmy audytorskiej;
- politykę świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem, określającą zakres czynności dokonywanych przez biegłego rewidenta lub audytora w ramach badania ustawowego Spółki.

Komitet Audytu sprawuje nadzór nad procesem sprawozdawczości finansowej, skuteczności działania systemów kontroli wewnętrznej, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej, czynności rewizji finansowej przeprowadzanej przez firmę audytorską, łącznie z udziałem w doborze firmy audytorskiej i oceną jej niezależności. Na Datę Prospektu nie została powołana dodatkowo odrębna komórka, odpowiedzialna za weryfikację prawidłowości funkcjonowania spółki w obszarze sprawozdawczości finansowej.

Komitet Audytu, w ramach sprawowanego nadzoru, dokona identyfikacji i analizy istniejących w Spółce obszarów ryzyka oraz procesów ich weryfikacji. Na podstawie oceny czynników ryzyka Komitet Audytu zamierza przygotować swój plan pracy na 2020 rok wraz z określeniem ramowego harmonogramu realizacji zadań wymienionych w Regulaminie Komitetu Audytu oraz Ustawie o Biegłych Rewidentach. W planie znajdą się działania z obszarów: sprawozdawczości finansowej, zarządzania ryzykiem, kontroli wewnętrznej, integracji systemu zarządzania ryzykiem oraz wstępne przygotowania do powołania komórki audytu wewnętrznego.

W posiedzeniach Komitetu Audytu, które będą odbywać się według potrzeb, ale nie rzadziej niż raz na kwartał (co najmniej przed publikacją kwartalnych, półrocznych oraz rocznych raportów okresowych Spółki), uczestniczyć będzie również Zarząd Spółki, a w uzasadnionych przypadkach (w tym na wniosek członków Komitetu Audytu) także kierownik działu finansowego, biura zarządzania projektami i biura prawnego. Na posiedzeniu Komitet Audytu będzie zapoznawał się z projektem najbliższego raportu okresowego i wyrażał o nim swoją opinię.

W ramach monitorowania procesu sprawozdawczości finansowej Komitet Audytu zamierza m.in.:

- analizować przedstawiane przez Zarząd informacje dotyczące istotnych zmian w rachunkowości lub sprawozdawczości finansowej oraz szacunkowych danych lub ocen, które mogą mieć istotne znaczenie dla sprawozdawczości finansowej Spółki;
- analizować stosowane metody rachunkowości przyjęte przez Spółkę i jej grupę kapitałową;
- dokonywać przeglądu systemu rachunkowości zarządczej;
- analizować, wspólnie z Zarządem i biegłym rewidentem sprawozdania finansowe oraz wyniki badania tych sprawozdań;

- przedstawiać Radzie Nadzorczej rekomendacje w sprawie zatwierdzenia zbadanego przez audytora rocznego sprawozdania finansowego, raportów okresowych oraz komunikatów dotyczących wyników Spółki, w celu zapewnienia ich zgodności z odpowiednimi standardami rachunkowości.

W ramach monitorowania systemów kontroli wewnętrznej Komitet Audytu zamierza m.in.

- badać zachodzące w Spółce procesy i zasady kontroli oraz przykłady zaistniałych nieprawidłowości;
- weryfikować elementy i zakres działania kontroli wewnętrznej w Spółce;
- badać skuteczność systemu kontroli wewnętrznej w Spółce;
- formułować odpowiednie zalecenia i rekomendacje do wdrożenia, na podstawie wyników powyższych działań.

W ramach monitorowania systemów zarządzania ryzykiem Komitet Audytu zamierza m.in.:

- zapoznać się z istniejącym w spółce systemem zarządzania ryzykiem oraz ocenić jego adekwatność i efektywność;
- ocenić poprawność komunikowania akcjonariuszom istniejących czynników ryzyka;
- zapoznać się z mapą ryzyka sporządzoną przez Zarząd;
- zapoznać się z polityką ubezpieczeniową Spółki;
- sformułować odpowiednie zalecenia i rekomendacje do wdrożenia;
- przygotować listę działań kontrolnych dla kluczowych czynników ryzyka.

W ramach monitorowania audytu wewnętrznego Komitet Audytu zamierza m.in.:

- opiniować zaproponowany przez komórkę audytu wewnętrznego plan audytów na kolejny rok;
- okresowo oceniać funkcje audytu wewnętrznego jednostki z uwzględnieniem jej należności i znaczenia jej raportów;
- wspierać audyt wewnętrzny w sytuacjach zidentyfikowania nieprawidłowości i niemożliwości otrzymania odpowiednich wyjaśnień od działu finansowego lub księgowości;
- zapewnić kierującemu audytem wewnętrznym swobodny dostęp do Komitetu Audytu, w tym przynajmniej raz w roku odbyć spotkania z dyrektorem audytu wewnętrznego na zamkniętym posiedzeniu bez udziału Zarządu.

W ramach monitorowania audytu wewnętrznego Komitet Audytu zamierza minimum raz w roku dokonywać oceny sytuacji w Spółce pod kątem konieczności powołania takiej komórki i przedstawić ww. ocenę Radzie Nadzorczej.

Z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności przez Emitenta, na Datę Prospektu nie występuje sformalizowany audyt wewnętrzny w formie odrębnej komórki organizacyjnej. Wraz z rozwojem modelu biznesowego Spółki oraz m.in. w oparciu o: (i) opinie Komitetu Audytu; (ii) ustalenia biegłego rewidenta; oraz (iii) ustalenia, informacje i oceny uzyskane od podmiotów zewnętrznych w tym od regulatorów rynkowych Spółki, Emitent rozważy w przyszłości powołanie wyodrębnionej komórki wykonującej funkcje audytu wewnętrznego. Zważywszy na obecną strukturę Emitenta oraz specyfikę prowadzonej działalności, Spółka na Datę Prospektu nie dostrzega konieczności powoływania wyodrębnionej komórki audytu wewnętrznego. W ramach struktury funkcjonuje szereg procedur formalnych, mających na celu usystematyzowanie oraz kontrolę najistotniejszych procesów zarządczo-organizacyjnych.

Po zakończeniu każdego roku obrotowego Komitet Audytu sporządzać będzie sprawozdanie ze swojej działalności i przedstawi je Radzie Nadzorczej.

Audyt wewnętrzny

Celem audytu wewnętrznego będzie niezależne i obiektywne badanie, ocena i doskonalenie istniejących w Spółce procedur i mechanizmów kontroli wewnętrznych oraz ich praktycznego postrzegania w zakresie zgodności z przyjętymi procedurami. Komórka audytu wewnętrznego będzie odpowiadała za systematyczną ocenę i doskonalenie skuteczności procesów i kontroli. Audyt

wewnętrzny będzie również narzędziem wspierającym proces monitorowania i oceny systemu kontroli wewnętrznej.

Audytem wewnętrznym objęte będą wszystkie procesy i obszary uznane za kluczowe w Spółce m.in.: zarządzanie strategiczne, zarządzanie finansami, zarządzanie zespołami deweloperskimi, zarządzanie produktem oraz produkcja i dystrybucja gier. Każdy obszar lub proces podlega audytowi wewnętrznemu co najmniej raz w roku. W przypadku wystąpienia nieprawidłowości mogą zostać przeprowadzone dodatkowe audyty. Za planowanie audytów i raportowanie o wynikach odpowiada Zarząd. Szczegółowe zasady planowania i przeprowadzania audytów wewnętrznych określane będą w ramach procedur wewnętrznych Spółki.

Audyt wewnętrzny wykonywany będzie przez powołanego spośród Rady Nadzorczej audytora wewnętrznego. Wyniki audytów wewnętrznych będą udostępniane w raportach wewnętrznych Spółki. Zbiorcze informacje na temat nieprawidłowości i wniosków wynikających z przeprowadzenia audytów oraz działań podejmowanych w celu usunięcia nieprawidłowości lub realizacji wniosków są przekazywane Zarządowi okresowo, co najmniej raz w roku przez powołanego audytora wewnętrznego.

Komitet Audytu będzie opiniował roczny program audytów zaproponowany przez audytora wewnętrznego, a w razie potrzeby zlecał będzie kontrole doraźne w wybranych obszarach.

Kierujący audytem wewnętrznym będzie miał zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do Komitetu Audytu, w tym przynajmniej raz w roku, jeżeli konieczne, będzie uczestniczył w spotkaniu na zamkniętym posiedzeniu bez udziału Zarządu.

Rada Nadzorcza będzie okresowo przeglądać i oceniać dokumenty potwierdzające realizację audytu wewnętrznego z uwzględnieniem jego niezależności i znaczenia istotności raportów. Dodatkowo Rada Nadzorcza będzie dokonywała wglądu w informacje dotyczące działań podejmowanych w odniesieniu do wydawanych rekomendacji, jak również wglądu w informacje o postępach w realizacji rocznego planu audytów.

Jeżeli będzie to konieczne, ustalenia z audytów, realizacja audytów i postępy w realizacji wydanych rekomendacji, dodatkowo omawiane będą podczas spotkań Komitetu Audytu z audytorem wewnętrznym.

Audytor wewnętrzny podlega funkcjonalnie Prezesowi Zarządu.

Komitet ds. wynagrodzeń

Na Datę Prospektu w ramach struktury Spółki nie funkcjonuje komitet ds. wynagrodzeń.

Zwołanie Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. W przypadku, gdy Spółka stanie się spółką publiczną Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej spółki, które powinno być dokonane najpóźniej na 26 (dwadzieścia sześć) dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Dobre Praktyki

Zgodnie z Regulaminem GPW, spółki notowane na rynku regulowanym GPW powinny przestrzegać zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach. Dobre Praktyki to zbiór rekomendacji i zasad postępowania odnoszących się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Regulamin GPW oraz uchwały Zarządu i Rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji. Jeżeli określona zasada nie jest stosowana przez spółkę giełdową w sposób trwały lub została naruszona incydentalnie, spółka giełdowa ma obowiązek przekazania informacji o tym fakcie w formie raportu bieżącego. Ponadto, spółka giełdowa jest zobowiązana dołączyć do raportu rocznego raport zawierający informacje o zakresie stosowania przez nią Dobrych Praktyk w danym roku obrotowym.

Spółka dąży do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w kwestiach nieregulowanych przez prawo.

Na Datę Prospektu Spółka stosuje wszystkie zasady ładu korporacyjnego dotyczące spółek publicznych notowanych na GPW, zgodnie z dokumentem Dobre Praktyki, z zastrzeżeniem następujących:

- zasada I.Z.1.15 – *Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji.* – Spółka nie opracowała sformalizowanej polityki różnorodności. Spółka zatrudnia osoby posiadające odpowiednie kwalifikacje oraz doświadczenie zawodowe nie różnicując wieku lub płci. Przy wyborze kandydatów na członków organów nadzorujących i zarządzających, organy do tego uprawnione kierują się interesem Spółki i jej akcjonariuszy, biorąc pod uwagę odpowiednie kwalifikacje kandydatów, ich umiejętności i efektywność. Decyzje dotyczące powoływania do Zarządu lub Rady Nadzorczej nie są podyktowane płcią. Członkowie władz i kluczowi menedżerowie Spółki dobierani są w taki sposób, aby zapewnić odpowiednią różnorodność w zakresie kierunku wykształcenia i doświadczenia, w celu zapewnienia Spółce możliwości korzystania z wiedzy i doświadczenia we wszystkich obszarach funkcjonowania Spółki. Jednocześnie ze względu na dynamiczny rozwój Spółki, w ocenie Spółki ujęcie zasad zarządzania różnorodnością w ramach sformalizowanej polityki mogłoby ograniczać Spółkę w pozyskiwaniu osób o kompetencjach niezbędnych w danym momencie działalności Emitenta. Po Dopuszczeniu Spółka opublikuje wyjaśnienie decyzji o nieopracowaniu i nierealizowaniu sformalizowanej polityki różnorodności na stronie internetowej;
- zasada I.Z.1.16. – *Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia – nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia.* – Zasada nie jest stosowana. Na Datę Prospektu Spółka nie planuje transmisji obrad Walnego Zgromadzenia, w związku z czym niecelowe jest każdorazowe informowanie o braku transmisji obrad, przy czym w przypadku podjęcia decyzji o takiej transmisji, Emitent zamieści na stronie internetowej stosowną informacje w tym zakresie;
- zasada I.Z.1.20. – *Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.* – Zasada nie jest stosowana. Emitent nie publikuje zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia. W ocenie Emitenta, prawidłowe wykonywanie obowiązków informacyjnych związanych z walnymi zgromadzeniami, tj. w szczególności publikowanie raportów bieżących poprzez system ESPI oraz podawanie stosownych informacji na stronie internetowej spółki zapewnia akcjonariuszom pełny dostęp do informacji dotyczących walnych zgromadzeń. Odstąpienie od stosowania wskazanej powyżej zasady związane jest z unikaniem ponoszenia dodatkowych kosztów. Jednakże, Emitent deklaruje, że będzie przestrzegać opisywanej zasady ładu korporacyjnego w zakresie zamieszczania na stronie zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie audio, gdy takie zainteresowanie wykażą akcjonariusze Spółki, w tym akcjonariusze mniejszościowi (inwestorzy giełdowi);
- rekomendacja II.R.2. – *Osoby podejmujące decyzję w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny dążyć do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem płci, kierunku wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego.* – Zasada nie jest stosowana. Spółka nie posiada opracowanej polityki różnorodności. Spółka zatrudnia osoby posiadające odpowiednie kwalifikacje oraz doświadczenie zawodowe nie różnicując wieku lub płci. Aktualnie w organach Emitenta zasiadają wyłącznie mężczyźni, przy czym historycznie funkcje w Radzie Nadzorczej pełniły również kobiety. Przy wyborze kandydatów na członków organów nadzorujących i zarządzających, organy do tego uprawnione kierują się interesem Spółki i jej akcjonariuszy, biorąc pod uwagę odpowiednie kwalifikacje kandydatów, ich umiejętności i efektywność. Decyzje dotyczące powoływania na stanowiska zarządu lub nadzoru nie są podyktowane płcią. Emitent nie może zatem zapewnić zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn na stanowiskach zarządczych i nadzorczych;

- zasada II.Z.2. – *Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.* – Zasada nie jest stosowana. Zasiadanie Członków Zarządu Spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza Grupy w ocenie Rady Nadzorczej Spółki nie stanowi zagrożenia dla rzetelności pełnionych przez Członków Zarządu obowiązków wobec Spółki. Pełnienie funkcji w Zarządzie Spółki jest głównym obszarem aktywności zawodowej Członków Zarządu. Dodatkowo, Statut oraz obowiązujące dokumenty wewnętrzne Spółki nie nakładają obowiązku informacyjnego na Członków Zarządu w powyższym zakresie. Niemniej jednak zgodnie z zapisem § 18 Statutu Rada Nadzorcza może odwołać bądź zawiesić w czynnościach Członka Zarządu jedynie z ważnego powodu. Za ważny powód uznaje się m.in.: zajmowanie się bez uprzedniej zgody Rady Nadzorczej interesami konkurencyjnymi, w szczególności przez posiadanie bądź nabycie akcji lub udziałów w spółce konkurencyjnej albo przystąpienie do spółki konkurencyjnej lub innej konkurencyjnej osoby prawnej jako wspólnik bądź członek jej organów zarządzających lub nadzorczych bądź reprezentowanie spółki konkurencyjnej jako pełnomocnik (z wyłączeniem spółek zależnych w rozumieniu KSH);
- zasada IV.Z.12. – *Zarząd powinien prezentować uczestnikom zwyczajnego walnego zgromadzenia wyniki finansowe spółki oraz inne istotne informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym podlegającym zatwierdzeniu przez walne zgromadzenie.* – Ze względu na fakt, że wyniki finansowe Spółki oraz inne istotne informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym podlegające zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie, po dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym, będą dostępne na stronie internetowej Emitenta od dnia ich publikacji, Zarząd nie będzie przeprowadzał szczegółowej prezentacji tych danych podczas Walnych Zgromadzeń. Będzie natomiast odpowiadał na pytania akcjonariuszy;
- rekomendacja VI.R.1 – *Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.* – Z uwagi na początkowy etap rozwoju, na Datę Prospektu Spółka nie stosuje powyższej rekomendacji, przy czym do dnia 31 sierpnia 2020 roku zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę w zakresie przyjęcia wprowadzenia polityki wynagrodzeń obejmującej w szczególności zasady wypłacania wynagrodzeń Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej. Na Datę Prospektu, wynagrodzenia członków Zarządu ustalane jest decyzją Rady Nadzorczej na podstawie postanowień Statutu Spółki i odpowiada kwalifikacjom oraz zakresowi obowiązków Członków Zarządu. Zgodnie z KSH, wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej ustalane jest przez Walne Zgromadzenie. Wysokość wynagrodzenia poszczególnych Członków Rady Nadzorczej jak również menedżerów wyższego szczebla uzależniona jest od ich zakresu obowiązków oraz odpowiedzialności. Po dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym, Emitent dokona weryfikacji wysokości wynagrodzenia oraz, w zależności od wyniku tej weryfikacji, podejmie działania mające na celu dostosowanie wysokości wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej oraz Członkom Zarządu do zakresu zadań;
- zasada VI.Z.4. – *Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej: (i) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń, (ii) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej, (iii) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia, (iv) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku, (v) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.* – Na Datę Prospektu Emitent nie stosuje zasady VI.Z.4. ze względu na brak sformalizowanej polityki wynagrodzeń. Emitent nie będzie stosował zasady również bezpośrednio od chwili Dopuszczenia, jednak w związku z faktem, że polityka wynagrodzeń zostanie przyjęta i wprowadzona w Spółce zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, Emitent stosować będzie powyższą zasadę od pierwszego sprawozdania z działalności, które zostanie opublikowane po wprowadzeniu polityki wynagrodzeń.

Na Datę Prospektu w związku z niestosowaniem wyżej wymienionych Dobrych Praktyk, Emitent nie identyfikuje potencjalnych istotnych skutków dla ładu korporacyjnego. Na Datę Prospektu Emitent nie planuje zmian w Radzie Nadzorczej, Zarządzie lub Komitecie Audytu, które potencjalnie mogłyby mieć wpływ na ład korporacyjny Spółki. Emitent nie wyklucza ustanowienia ubezpieczenia działalności Rady Nadzorczej lub Zarządu. Sytuacja może także ulec zmianie ze względu na nowe okoliczności, których przy zachowaniu należytej staranności nie sposób przewidzieć na Datę Prospektu.

GŁÓWNI AKCJONARIUSZE I OFERUJĄCY

1. Główni Akcjonariusze

Na Datę Prospektu Głównymi Akcjonariuszami są:

- Mateusz Adamkiewicz – posiadający 1.680.127 (jeden milion sześćset osiemdziesiąt tysięcy sto dwadzieścia siedem) akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 168.012,70 PLN (sto sześćdziesiąt osiem tysięcy dwanaście złotych 70/100) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi, w zaokrągleniu, 37,34% Akcji;
- Mateusz Pastewka – posiadający 1.659.868 (jeden milion sześćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy osiemset sześćdziesiąt osiem) akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 165.986,80 PLN (sto sześćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt sześć złotych 80/100) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi, w zaokrągleniu, 36,89% Akcji.

Każda Akcja Wszystkich Serii uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Na Datę Prospektu żaden z akcjonariuszy Emitenta nie zawarł z innym akcjonariuszem Emitenta pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania bezpośrednio lub pośrednio, lub obejmowania w wyniku oferty niebędącej ofertą publiczną przez te podmioty lub przez osobę trzecią, o której mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. a Ustawy o Ofercie Publicznej przez nich akcji Spółki lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki.

Na Datę Prospektu Mateusz Adamkiewicz oraz Mateusz Pastewka posiadają powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Poza wskazanymi powyżej, żaden z akcjonariuszy Spółki nie posiada więcej niż 5% Akcji. W zakresie, w jakim znane jest to Emitentowi, Emitent – bezpośrednio lub pośrednio – nie należy do innego podmiotu (osoby) ani też nie jest – bezpośrednio lub pośrednio – przez taki podmiot (osobę) kontrolowany.

Główni Akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu niż związane z akcjami, których opis znajduje się w rozdziale *Prawa i Obowiązki Związane z Akcjami i Walne Zgromadzenie*.

W tabeli poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu Emitenta w wyszczególnieniem znaczących akcjonariuszy Spółki.

Tabela 29: Struktura akcjonariatu na Datę Prospektu (Główni Akcjonariusze)

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów	Udział w Walnym Zgromadzeniu
Mateusz Adamkiewicz	1 680 127	37,34%	1 680 127	37,34%
Mateusz Pastewka	1 659 868	36,89%	1 659 868	36,89%
Barbow Enterprises Limited	224 999	4,99%	224 999	4,99%
Pozostali	935 006	20,78%	935 006	20,78%
RAZEM	**4 500 000**	**100,00%**	**4 500 000**	**100,00%**

Źródło: Spółka

Beneficjentami spółki Barbow Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr) są Barbara Fludra oraz Mirosław Krzysztof Fludra. Zarówno spółka Barbow Enterprises Limited, jak i jej beneficjenci, nie jest powiązana z Głównymi Akcjonariuszami, osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Emitenta.

2. Oferujący

W ramach Oferty Oferujący zamierzają sprzedać odpowiednio:

- Barbow Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr, spółka utworzona zgodnie z prawem cypryjskim, wpisana do rejestru przedsiębiorców na Cyprze pod numerem HE 228227, adres do korespondencji: 15 Agiou Pavlou Street, Ledra House, Agios Andreas P.C.1105, Nikozja, Cypr, zamierza sprzedać do 91.666 (dziewięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć) Akcji Serii B;

- Mateusz Adamkiewicz, adres do korespondencji: ul. Powązkowska 15, 01-797 Warszawa, PESEL: 90103011494, zamierza sprzedać do 91.667 (dziewięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem) Akcji Serii B; oraz
- Mateusz Pastewka, adres do korespondencji: ul. Powązkowska 15, 01-797 Warszawa, PESEL: 90053108336, zamierza sprzedać do 91.667 (dziewięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem) Akcji Serii B.

3. Kontrola nad Spółką

Na Datę Prospektu Emitent nie jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem kontrolowanym przez żaden podmiot. W szczególności pomiędzy akcjonariuszami wskazanymi powyżej nie istnieją porozumienia dotyczące nabywania Akcji, zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki.

Na Datę Prospektu Główni Akcjonariusze posiadają łącznie 3.339.995 (trzy miliony trzysta trzydzieści dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt pięć) Akcji w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi, w zaokrągleniu, 74,22% Akcji.

Przepisy KSH oraz Ustawy o Ofercie Publicznej, stanowiące prawną podstawę ochrony akcjonariuszy mniejszościowych, obejmują w szczególności: (i) zwoływanie Walnego Zgromadzenia i składanie wniosków o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (ii) prawo do umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (iii) prawo do przedstawiania projektów uchwał dotyczących spraw znajdujących się w porządku obrad danego Walnego Zgromadzenia; (iv) prawo do żądania wyboru Członków Rady Nadzorczej w głosowaniu oddzielnymi grupami; (v) prawo do powołania rewidenta do spraw szczególnych oraz (vi) wymaganą kwalifikowaną większość głosów do podejmowania najistotniejszych uchwał Walnego Zgromadzenia.

4. Rozwodnienie

W tabeli poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu Spółki na Datę Prospektu oraz spodziewaną strukturę akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty w sytuacji, w której Oferujący zaoferują i dokonają sprzedaży 275.000 (dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy) Akcji Sprzedawanych, a Spółka przeprowadzi emisję nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) Akcji Serii E.

Tabela 30: Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty

	Na Datę Prospektu		**Stan po przeprowadzeniu Oferty**	
	Liczba Akcji	**Udział w Walnym Zgromadzeniu**	**Liczba Akcji**	**Udział w Walnym Zgromadzeniu**
Mateusz Adamkiewicz	1 680 127	37,34%	1 558 460	28,37%
Mateusz Pastewka	1 659 868	36,89%	1 568 201	28,00%
Barbow Enterprises Limited	224 999	4,99%	133 333	2,38%
Pozostali (183 akcjonariuszy)	935 006	20,78%	935 006	16,70%
w tym podmioty powiązane *)	0	0,00%	0	0,00%
Nowe Akcje	**0**	**0**	**1 100 000**	**19,64%**
Akcje Sprzedawane	**0**	**0**	**275 000**	**4,91%**
RAZEM	**4 500 000**	**100,00%**	**5 600 000**	**100,00%**

*Podmioty powiązane *) - podmioty powiązane z Emitentem, członkami organów Emitenta lub Głównymi Akcjonariuszami Emitenta*
Źródło: Spółka

W powyższej tabeli nie uwzględniono wpływu ewentualnego zmniejszenia liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie na strukturę akcjonariatu Spółki. W przypadku zmniejszenia liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, Spółka przekaże informację na temat struktury akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty w trybie określonym w art 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt niezwłocznie po przekazaniu do publicznej wiadomości informacji o zmniejszeniu liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie. Po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, Spółka niezwłocznie przekaże do publicznej wiadomości informację na temat struktury akcjonariatu Spółki uwzględniającej liczbę Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie.

5. Umowy z udziałem Głównych Akcjonariuszy

Nie istnieją żadne umowy z udziałem Głównych Akcjonariuszy, na podstawie których jakikolwiek członek Zarządu lub Rady Nadzorczej został powołany na Członka Zarządu lub Członka Rady Nadzorczej.

6. Planowane zmiany akcjonariatu Spółki

Na Datę Prospektu Spółce nie są znane żadne ustalenia, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Spółki.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

1. Transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi

Emitent zawierał w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych – załącznik do Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 roku przyjmującego określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady (Dz.Urz.UE z 2008 r., L 320, s. 1 ze zm.).

Poza transakcjami przedstawionymi poniżej, w okresie Historycznych Informacji Finansowych oraz na dzień Prospektu, nie dokonywano żadnych innych transakcji pomiędzy Spółką a podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Spółki w niniejszym rozdziale Prospektu podano informacje finansowe najbardziej aktualne i możliwe do przedstawienia w stosunku do Daty Prospektu, jak również od daty tych informacji do Dnia Prospektu nie zawarto innych istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi. W ocenie Zarządu Spółki wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych i po cenach nie odbiegających od cen stosowanych w transakcjach pomiędzy podmiotami niepowiązanymi.

Podmioty powiązane kapitałowo

Transakcje z podmiotami powiązanymi kapitałowo przedstawione zostały w podziale na poszczególne podmioty. Poniżej przedstawiono stopień powiązania z osobami prawnymi będącymi podmiotami powiązanymi, z którymi Spółka zawarła transakcje w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz w okresie od 1 stycznia 2020 roku do Daty Prospektu.

- Art Games Studio S.A. – jednostka stowarzyszona Emitenta;
- Black Rose Projects Sp. z o.o. – jednostka zależna od Emitenta;
- Asmodev S.A. (wcześniej Blue Fox Games S.A.) – jednostka stowarzyszona Emitenta;
- Silver Lynx Games Sp. z o.o. – jednostka zależna od Emitenta;
- West Wind Sp. z o. o. – jednostka stowarzyszona Emitenta;
- Ultimate VR Sp. z o. o. – jednostka stowarzyszona Emitenta.

Tabela 31: Transakcje z podmiotami prawnymi powiązanymi kapitałowo

	Od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019	Od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018	Od 13 listopada 2017 do 31 grudnia 2017	Od 1 stycznia 2020 do Daty Prospektu
			(w tys. PLN)	
1. Art Games Studio S.A. (wcześniej Big Flat Potato S.A.).....	333	8	-	29
2. Black Rose Projects Sp. z o.o.....	242	-	-	228
3. Asmodev S.A. (wcześniej Blue Fox Games S.A.	0,1	0,5	-	-
4. Silver Lynx Games Sp. z o.o.	150	-	-	-
5. West Wind Sp. z o. o.	245	-	-	-
6. Ultimate VR Sp. z o. o.	180	-	-	15

Źródło: Spółka

Spółka dokonała następujących transakcji z podmiotami powiązanymi kapitałowo:

- z Art Games Studio S.A. (wcześniej Big Flat Potato S.A.) zawarte były transakcje na podstawie:
  - umowy z dnia 14 sierpnia 2018 roku, zawartej na czas nieokreślony. Przedmiotem umowy było świadczenie usług związanych z dystrybucją gier komputerowych;

- umowy zlecenia z dnia 12 czerwca 2019 roku. Przedmiotem umowy było wykonanie przez Art Games Studio S.A. trailera dla gry na PC pt. Moscow Rush;
- umowy zlecenia z dnia 10 września 2019 roku. Przedmiotem umowy było wykonanie przez Art Games Studio S.A. trailera dla gier na PC pt. Bunker Simulator, Final Existence Identitiy, Chains of Fury, Alpinist Simulator, You Never Listen, Clerk Simulator;
- umowy pożyczki z dnia 26 listopada 2019 roku. Przedmiotem umowy była pożyczka udzielona przez Emitenta w wysokości 40 tys. PLN, na rzecz Art Games Studio S.A., do dnia 20 stycznia 2020 roku. W dniu 20 stycznia 2020 roku strony zawarły aneks do niniejszej umowy, na podstawie którego termin spłaty został wydłużony do dnia 31 stycznia 2020 roku;

- z Black Rose Projects Sp. z o.o. zawarte były transakcje na podstawie:
  - umowy o dzieło i przeniesienie majątkowych praw autorskich z dnia 22 listopada 2018 roku. Przedmiotem umowy było wykonanie preprodukcji gry o roboczym tytule My Spooki Mansion, na platformę Steam;
  - transakcje dokonane w 2018 roku były dokonane na podstawie umów zlecenia portowania na platformę Nintendo Switch, gier pt. Chicken Raider, Car Mechanic Simulator 2014, Bus Fix 2019, Car Trader, Shadows 2: Perfidia, Catch a Duck, Car Mechanic Simulator 2015, Epic Clicker Journey, Rednceck, Darkest Hunter, ESport Manager, Guess the Word, Pet Care, Robot Squad, Godly Corp, Theatre tales, Car Mania, I wanna Fly, Hotel Dracula, Gym Hero, Go Fishing 3D;
  - transakcje dokonane w okresie od 1 stycznia 2020 roku do Daty Prospektu były dokonane na podstawie umów zlecenia portowania na platformę Nintendo Switch, gier pt. Help me doctor,, Fishing Adventure, Otherwordly, Demolish and build, Ski Sniper, Ultra offRoad, Car Trader Simulator;
- z Asmodev S.A. (wcześniej Blue Fox Games S.A.) zawarte były transakcje na podstawie:
  - umowy na wykonanie materiałów reklamowych z dnia 15 listopada 2018 roku. Przedmiotem umowy było wykonanie prezentacji spółki Asmodev S.A. dla Emitenta;
  - umowy na wykonanie materiałów reklamowych z dnia 15 lipca 2019 roku. Przedmiotem umowy było wykonanie materiałów reklamowych do trzech gier;
- z Silver Lynx Games Sp. z o.o. zawarte były transakcje na podstawie:
  - umowy pożyczki z dnia 3 września 2019 roku. Przedmiotem umowy była pożyczka udzielona przez Emitenta w wysokości 100 tys. PLN, na rzecz Silver Lynx Games Sp. z o.o., na okres 1 roku;
  - umowy pożyczki z dnia 6 listopada 2019 roku. Przedmiotem umowy była pożyczka udzielona przez Emitenta w wysokości 100 tys. PLN, na rzecz Silver Lynx Games Sp. z o.o., z terminem spłaty dnia 31 marca 2021 roku. Umowa pożyczki przewiduję wypłatę w dwóch transzach, pierwsza do dnia 9 listopada 2019 roku, a druga transza do dnia 31 marca 2020 roku;
- z West Wind Sp. z o.o. zawarte były transakcje na podstawie:
  - umowy sprzedaży z przekazaniem majątkowych praw autorskich z dnia 14 czerwca 2019 roku. Przedmiotem umowy była sprzedaż wraz z przeniesieniem majątkowych praw autorskich na West Wind Sp. z o.o., do gier: (i) Grave Keeper w wersji na PC i mobile; (ii) Wanna Fly w wersji na Nintendo Switch; (iii) Avenger Bird w wersji na Nintendo Switch; (iv) Hotel Dracula w wersji na Nintendo Switch; (v) Theatre Tales w wersji na Nintendo Switch;
- z Ultimate VR Sp. z o.o. zawarte były transakcje na podstawie:
  - umowy portowania na platformę VR z dnia 19 grudnia 2019 roku. Przedmiotem umowy było wykonanie przez Ultimate VR Sp. z o.o. portów (modyfikacji) gier na platformę VR, takich jak: (i) Knight Simulator; (ii) Bakery Simulator; oraz (iii) Castle Flipper. Transakcja dotyczy zapłaty przez Ultimate VR Sp. z o.o. na rzecz Emitenta wynagrodzenia za udzielenie licencji na wyżej wymienione gry;
  - umowy sprzedaży z przekazaniem majątkowych praw autorskich z dnia 6 marca 2020 roku. Przedmiotem umowy była sprzedaż wraz z przeniesieniem majątkowych praw autorskich na Ultimate VR Sp. z o.o. do gry Represset w wersji na Nintendo Switch.

Podmioty powiązane osobowo

Lista podmiotów powiązanych osobowo wraz ze wskazaniem charakteru powiązania:

- MM Fund Sp. z o.o. – podmiot kontrolowany przez Pana Mateusza Adamkiewicza obecnego Prezesa Zarządu Emitenta i Pana Mateusza Pastewkę Członka Rady Nadzorczej Emitenta pełniącego funkcję w okresie od zawiązania Spółki do dnia 24 października 2018 roku;
- Mateusz Adamkiewicz Business Analytics – podmiot prowadzący działalność gospodarczą przez Pana Mateusza Adamkiewicza obecnego Prezesa Zarządu Emitenta;
- GSB Legal Kancelaria Prawna Radca Prawny Mateusz Zawadzki – podmiot prowadzący działalność przez Pana Mateusza Zawadzkiego pełniącego funkcję Prezesa Zarządu Emitenta w okresie od zawiązania Spółki do dnia 15 października 2018 roku;
- Flash Investment Sp. z o.o. (wcześniej Lux Finanse Sp. z o.o.) – podmiot kontrolowany przez Pana Mateusza Pastewkę Członka Rady Nadzorczej Emitenta pełniącego funkcję w okresie od zawiązania Spółki do dnia 24 października 2018 roku.

Tabela 32: Transakcje z podmiotami powiązanymi osobowo

	Od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019	Od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018	Od 13 listopada 2017 do 31 grudnia 2017	Od 1 stycznia 2020 do Daty Prospektu
			(w tys. PLN)	
1. MM Fund Sp. z o.o., w tym:.....	-	398	85	-
- świadczenie usług		70		
- pożyczki.....	-	-	85	-
- kupno/sprzedaż akcji.....		328	-	-
2. Mateusz Adamkiewicz Business Analytics	-	30	-	-
3. GSB Legal Kancelaria Prawna Radca Prawny Mateusz Zawadzki.....	-	156	-	-
4. Flash Investment Sp. z o.o. (wcześniej Lux Finanse Sp. z o.o.), w tym:	-	696	-	-
- świadczenie usług	-	686	-	-
- kupno/sprzedaż akcji.....	-	10	-	-

Źródło: Spółka

Spółka dokonała następujących transakcji z podmiotami powiązanymi osobowo:

- z MM Fund Sp. z o.o. zawarta była transakcja na podstawie:
  - umowy z dnia 14 grudnia 2017 roku. Przedmiotem umowy było udzielenie pożyczki przez Emitenta w wysokości 85 tys. PLN do dnia 31 grudnia 2018 roku;
  - umowy z dnia 20 grudnia 2018 roku. Przedmiotem umowy była cesja praw i obowiązków wynikających z zamówienia na wydanie gry komputerowej pt. IronSmith: Medieval Simulator do umowy ramowej o współpracy przy produkcji i wydaniu gier z dnia 26 czerwca 2018 roku, zawartej pomiędzy MM Fund sp. z o.o. a Ultimate Games S.A.;
  - umowy z dnia 20 grudnia 2018 roku. Przedmiotem umowy była cesja praw i obowiązków wynikających z zamówienia na wydanie gry komputerowej pt. OIL Rush do umowy ramowej o współpracy przy produkcji i wydaniu gier z dnia 12 marca 2018 roku, zawartej pomiędzy MM Fund sp. z o.o. a Ultimate Games S.A.;

- dwóch umów sprzedaży na rzecz Emitenta akcji Big Flat Potato S.A. (obecnie Art Games Studio S.A.) z dnia 29 maja 2018 roku i 4 czerwca 2018 roku, za łączną cenę 105 tys. PLN;
- trzech umów sprzedaży na rzecz Emitenta akcji Asmodev S.A. z dnia 17, 23 i 25 maja 2018 roku, za łączną cenę 168 tys. PLN;
- dwóch umów kupna od Emitenta akcji Big Flat Potato S.A. (obecnie Art Games Studio S.A.) z dnia 29 marca 2018 roku i 1 lipca 2018 roku, za łączną cenę 53 tys. PLN;
- umowy kupna od Emitenta akcji Asmodev S.A. z dnia 1 lipca 2018 roku, za łączną cenę 2 tys. PLN.

- z Mateusz Adamkiewicz Business Analytics zawarte były transakcje na podstawie umowy z dnia 1 sierpnia 2019 roku, zawartej na czas nieoznaczony. Umowa została rozwiązana z dniem 29 stycznia 2020 roku. Przedmiotem umowy było świadczenie usług związanych z poszukiwaniem partnerów biznesowych;
- z GSB Legal Kancelaria Prawna Radca Prawny Mateusz Zawadzki zawarte były transakcje na podstawie umowy z dnia 1 sierpnia 2018 roku. Przedmiotem umowy było świadczenie usług doradczych w zakresie przygotowania oraz bieżącej obsługi formalno-prawnej procesu emisji akcji serii B i C;
- z Flash Investment Sp. z o.o. (wcześniej Lux Finanse Sp. z o.o.) zawarte były transakcje na podstawie:
  - umowy z dnia 26 października 2018 roku, zawartej na czas nieoznaczony. Przedmiotem umowy było świadczenie usług związanych z podnajmem części lokalu użytkowego;
  - umowy z dnia 2 lipca 2018 roku, zawartej na czas nieoznaczony. Przedmiotem umowy było prowadzenie działalności inwestycyjnej w branży gamingowej i gier wideo;
  - umowy z dnia 20 września 2018 roku, zawartej na czas nieoznaczony. Przedmiotem umowy było świadczenie usług doradztwa w zakresie pozyskania przez Spółkę środków finansowych w drodze przeprowadzenia emisji nowych akcji;
  - umowy sprzedaży na rzecz Emitenta akcji Big Flat Potato S.A. (obecnie Art Games Studio S.A.) z dnia 17 maja 2018 roku, za cenę 10 tys. PLN.

2. Transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

W latach 2017 – 2019 oraz w okresie od 1 stycznia 2020 roku do Daty Prospektu Rada Nadzorcza nie pobierała wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę lub pełnionej funkcji.

Poniższa tabela przedstawia transakcje z Członkami Zarządu Spółki.

Tabela 33: Transakcje z Członkami Zarządu Spółki w latach 2017 – 2019

	Od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019		Od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018		Od 13 listopada 2017 do 31 grudnia 2017	
	Obroty	Saldo zobowiązań na koniec okresu	Obroty	Saldo zobowiązań na koniec okresu	Obroty	Saldo zobowiązań na koniec okresu
			(w tys. PLN)			
1. Mateusz Adamkiewicz, w tym:.....	80	-	53	-	-	-
- wynagrodzenie ...	60	-	43	-	-	-
- kupno/sprzedaż akcji.....	20	-	10	-	-	-
2. Łukasz Bajno, w tym:	2	2	-	-	-	-
- wynagrodzenie ...	2	2	-	-		
3. Mateusz Zawadzki	-	-	74	-	-	-
- wynagrodzenie ...	-	-	27	-	-	-
- kupno/sprzedaż akcji.....	-	-	47	-	-	-

Źródło: Spółka

Tabela 34: Transakcje z Członkami Zarządu Spółki w okresie od 1 stycznia 2020 roku do Daty Prospektu

	Od 1 stycznia 2020 do Daty Prospektu	
	Obroty	**Saldo zobowiązań na koniec okresu**
	(w tys. PLN)	
1. Mateusz Adamkiewicz, w tym:	25	-
- wynagrodzenie	25	-
2. Łukasz Bajno, w tym:	10	-
- wynagrodzenie	10	-

Źródło: Spółka

Emitent dokonał następujących transakcji z Członkami Zarządu Spółki:

- z Panem Mateuszem Adamkiewiczem – Prezesem Zarządu zawarte były transakcje:
  - na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr 2/2018-RN z dnia 2 czerwca 2018 roku, w sprawie ustalenia wynagrodzenia w ramach pełnionej funkcji Członka Zarządu;
  - na podstawie umowy sprzedaży przez Pana Mateusza Adamkiewicza na rzecz Emitenta akcji Big Flat Potato S.A. (obecnie Art Games Studio S.A.) z dnia 17 maja 2018 roku, za cenę 10 tys. PLN;
  - na podstawie umowy sprzedaży przez Pana Mateusza Adamkiewicza na rzecz Emitenta akcji Asmodev S.A. z dnia 2 kwietnia 2018 roku, za cenę 20 tys. PLN;
- z Panem Łukaszem Bajno – Wiceprezesem Zarządu zawarte były transakcje:
  - na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr 02/11/2019/Z z dnia 15 listopada 2019 roku, w sprawie ustalenia wynagrodzenia w ramach pełnionej funkcji Członka Zarządu;
- z Panem Mateuszem Zawadzkim – Prezesem Zarządu (w okresie od zawiązania Spółki do dnia 15 października 2018 roku) zawarte były transakcje:
  - na podstawie umowy uchwały Rady Nadzorczej nr 1/2018-RN z dnia 2 kwietnia 2019 roku, w sprawie ustalenia wynagrodzenia w ramach pełnionej funkcji Członka Zarządu.
  - na podstawie umowy sprzedaży przez Pana Mateusza Zawadzkiego na rzecz Emitenta akcji Big Flat Potato S.A. (obecnie Art Games Studio S.A.) z dnia 10 maja 2018 roku, za cenę 47 tys. PLN.

3. Należności i zobowiązania nierozliczone oraz odpisy na należności wątpliwe

Spółka nie posiada należności i zobowiązań warunkowych i innych pozabilansowych oraz należności wątpliwych z podmiotami powiązanymi.

PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI I WALNE ZGROMADZENIE

1. Prawa i obowiązki związane z Akcjami

Prawa i obowiązki związane z Akcjami są uregulowane przede wszystkim w KSH, Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Statucie Spółki. W niniejszym podrozdziale oraz podrozdziale *Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem* zostaną zaprezentowane niektóre prawa majątkowe i korporacyjne związane z Akcjami.

Prawa majątkowe związane z Akcjami

Akcjonariuszowi Spółki przysługują między innymi następujące prawa o charakterze majątkowym:

Prawo do udziału w zysku (dywidendy)

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie w drodze uchwały o podziale zysku do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 § 1 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji (art. 347 § 2 KSH). Statut nie przewiduje innego sposobu podziału zysku (art. 347 § 3 KSH).

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z KSH lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 KSH). Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którzy są posiadaczami akcji w dniu dywidendy. Walne Zgromadzenie ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. W spółce publicznej, dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy.

Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie Spółki powinno wziąć pod uwagę regulacje GPW oraz KDPW.

Zgodnie z postanowieniami § 26 Regulaminu GPW, emitenci instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu giełdowego obowiązani są informować niezwłocznie GPW o zamierzeniach związanych z emitowaniem instrumentów finansowych, o których dopuszczenie do obrotu giełdowego zamierzają występować i wykonywaniem praw z instrumentów finansowych już notowanych, jak również o podjętych w tych przedmiotach decyzjach, oraz uzgadniać z GPW te decyzje w zakresie, w którym mogą mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych. W związku z powyższym na Emitencie spoczywa obowiązek poinformowania GPW o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgodnienia z GPW decyzji dotyczącej jej wypłaty.

Zgodnie z postanowieniami § 121 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, emitent informuje KDPW m.in. o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o dniu dywidendy i dniu wypłaty dywidendy nie później niż 5 (pięć) dni przed dniem dywidendy. Należy zauważyć, że dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu dywidendy. Na podstawie § 9 ust. 1 Regulaminu KDPW, z biegu terminów określonych w dniach wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty.

Zgodnie z postanowieniami § 127 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, w terminie do dnia wypłaty dywidendy do godziny 11:30 emitent jest zobowiązany postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku bankowym. KDPW rozdziela środki otrzymane od emitenta na poszczególne rachunki pieniężne uczestników KDPW, którzy dalej dystrybuują dywidendę na rachunki poszczególnych akcjonariuszy.

Roszczenia o wypłatę dywidendy lub zaliczki na poczet dywidendy przedawniają się z upływem okresu przedawnienia określonego w przepisach Kodeksu Cywilnego.

Szczegółowe informacje na temat ograniczeń i procedur związanych z wypłatą dywidendy w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami zostały opisane w rozdziale *Opodatkowanie*, w punkcie *Ogólne zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych z dywidendy*, w podpunkcie *Podatek*

dochodowy od osób fizycznych, Opodatkowanie osób fizycznych niemających miejsca zamieszkania na terytorium RP.

Prawo do pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do posiadanych akcji (prawo poboru)

Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji emitowanych w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w stosunku do liczby posiadanych akcji (art. 433 § 1 KSH).

Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części, powołując się na interes Spółki (art. 433 § 2 KSH). Wyłączenie od prawa poboru następuje w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia, która wymaga większości 4/5 (cztery piąte) głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia Spółki, po przedstawieniu przez Zarząd Walnemu Zgromadzeniu Spółki pisemnej opinii uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Zwolnienie z obowiązku wyłączenia prawa poboru we wskazany powyżej sposób następuje w sytuacji, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale, a także w sytuacji, gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Prawo poboru (jak i możliwość jego wyłączenia) dotyczy również emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje lub inkorporujących prawo zapisu na akcje (art. 433 § 6 KSH).

Prawo do udziału w majątku likwidacyjnym Spółki

Akcjonariusze mają prawo do udziału w majątku likwidacyjnym Spółki który pozostanie po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli (art. 474 § 1 KSH). Pozostały majątek dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do rzeczywiście dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy (art. 474 § 2 KSH). Podział majątku między poszczególnych akcjonariuszy nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli (art. 474 § 1 KSH). W Spółce brak jest akcji uprzywilejowanych co do pierwszeństwa przy podziale majątku. Statut Spółki nie wprowadza również odrębnych zasad podziału.

Prawo do obciążania posiadanych Akcji zastawem lub użytkowaniem

W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez uprawniony podmiot zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH).

Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń w zakresie obciążania Akcji.

Prawo do zbywania posiadanych Akcji

Akcje Spółki są zbywalne (art. 337 § 1 KSH), przy czym statut może uzależnić rozporządzenie akcjami imiennymi od zgody spółki albo w inny sposób ograniczyć możliwość rozporządzenia akcjami imiennymi (art. 337 § 2 KSH). W takim przypadku zgody udziela zarząd w formie pisemnej pod rygorem nieważności, jeżeli statut nie stanowi inaczej (art. 337 § 3 KSH). W braku zgody na przeniesienie akcji, spółka powinna wskazać innego nabywcę. Termin do wskazania nabywcy, cenę albo sposób jej określenia oraz termin zapłaty określa statut. Termin do wskazania nabywcy nie może być dłuższy niż dwa miesiące od dnia zgłoszenia spółce zamiaru przeniesienia akcji (art. 337 § 4 KSH). Zbycie akcji w postępowaniu egzekucyjnym nie wymaga zgody spółki (art. 337 § 5 KSH).

Dopuszczalne jest zawarcie umowy ograniczającej na określony czas rozporządzanie akcją (lub jej częścią ułamkową), nie dłużej jednak niż na okres dłuższy niż pięć lat od dnia zawarcia umowy (art. 338 § 1 KSH). Dopuszczalne jest również zawarcie umowy ustanawiającej prawo pierwokupu lub inne prawo pierwszeństwa nabycia akcji lub ułamkowej części akcji. Ograniczenia rozporządzania nie mogą w takim przypadku trwać dłużej niż dziesięć lat od dnia zawarcia umowy (art. 338 § 2 KSH).

Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń w zakresie zbywalności Akcji.

Ustawowe ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji na rynku kapitałowym zostały przedstawione w rozdziale *Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji*.

Prawa korporacyjne związane z Akcjami Spółki

Poniżej zostały wskazane prawa korporacyjne przysługujące akcjonariuszom Spółki, z pominięciem praw i obowiązków związanych z Walnym Zgromadzeniem, które stanowią przedmiot następnego podrozdziału. Do praw o charakterze korporacyjnym akcjonariuszy Spółki należą w szczególności:

Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Grupie

Jeżeli Grupa nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Grupie na zasadach określonych w art. 486-487 KSH.

Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH, w art. 540 § 1 KSH oraz w art. 561 § 1 KSH

Każdy akcjonariusz ma prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu bezpłatnie odpisów dokumentów sporządzonych w związku z procesem łączenia, podziału lub przekształcania Spółki.

Zgodnie z art. 505 § 1 KSH akcjonariusz ma prawo przeglądać następujące dokumenty:

- plan połączenia;
- sprawozdanie finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności łączących się spółek za trzy ostatnie lata obrotowe wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzane;
- dokumenty, o których mowa w art. 499 § 2 KSH;
- sprawozdania zarządów łączących się spółek sporządzone dla celów połączenia, o których mowa w art. 501 KSH;
- opinię biegłego, o której mowa w art. 503 § 1 KSH.

Zgodnie z art. 540 § 1 KSH akcjonariusz ma prawo przeglądać następujące dokumenty:

- plan podziału;
- sprawozdanie finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności spółki dzielonej i spółek przejmujących, za trzy ostatnie lata obrotowe wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzone;
- dokumenty, o których mowa w art. 534 § 2 KSH;
- sprawozdania zarządów spółek uczestniczących w podziale, sporządzone dla celów połączenia, o których mowa w art. 536 KSH;
- opinię biegłego, o której mowa w art. 538 § 1 KSH.

Zgodnie z art. 561 § 1 KSH akcjonariusz ma prawo przeglądać w lokalu spółki następujące dokumenty:

- plan przekształcenia;
- projekt uchwały w sprawie przekształcenia spółki;
- projekt umowy albo statutu spółki przekształconej;
- wycenę składników majątku (aktywów i pasywów) spółki przekształcanej;
- sprawozdanie finansowe sporządzone dla celów przekształcenia;
- opinię biegłego rewidenta.

Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu

Każdy akcjonariusz jest uprawniony do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania jej odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).

Prawo do żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Spółki, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Spółki, albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał

Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

Prawo do zamiany akcji

Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej (art. 334 § 2 KSH). Zgodnie ze Statutem, zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna tak długo, jak długo akcje Spółki będą przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

2. Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem

Zwołanie Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 399 § 1 KSH, walne zgromadzenie zwołuje zarząd, przy czym zwyczajne walne zgromadzenie powinno się odbyć w terminie 6 (sześć) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jednakże rada nadzorcza jest uprawniona do zwołania zwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli zarząd nie dokona tego w odpowiednim terminie oraz nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli uzna to za wskazane. Dodatkowo, obligatoryjne jest zwołanie walnego zgromadzenia przez zarząd w przypadku, gdy bilans sporządzony przez zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz 1/3 (jedna trzecia) kapitału zakładowego. W takim przypadku walne zgromadzenie podejmuje uchwałę dotyczącą dalszego istnienia spółki.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedna dwudziesta) kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia (art. 400 § 1 KSH). Żądanie takie powinno być złożone zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej (art. 400 § 2 KSH). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia (art. 400 § 3 KSH). Zgromadzenie, o którym mowa powyżej podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia zgromadzenia ma ponieść spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą zgromadzenia (art. 400 § 4 KSH).

Zgodnie ze Statutem, Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd nie później niż w terminie 6 (sześć) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Walne Zgromadzenia, tj. Zwyczajne Walne Zgromadzenie i Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd dla rozpatrzenia spraw wymagających niezwłocznego postanowienia, z własnej inicjatywy, na żądanie Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej 1/20 (jedna dwudziesta) kapitału zakładowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie 6 (sześć) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego, do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia uprawniona jest Rada Nadzorcza.

Walne Zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane co najmniej na 26 (dwadzieścia sześć) dni przed terminem Walnego Zgromadzenia na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać co najmniej:

- datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad;
- precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w tym m.in. informacje o prawie akcjonariuszy do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, prawie akcjonariuszy do zgłaszania projektów uchwał, sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika;
- dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu;
- informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu;

- wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia; oraz
- wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach, powyższe informacje podlegają przekazaniu do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego. Raport taki powinien zawierać również treść projektów uchwał oraz załączników do tych projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia oraz – w przypadku zmiany Statutu – dotychczasowe jego postanowienia oraz treść proponowanych zmian.

Dodatkowo, Grupa zobowiązana będzie do zamieszczenia i utrzymywania na swojej stronie internetowej następujących danych:

- ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia;
- informacji o ogólnej liczbie akcji w Spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów – o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów;
- dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu;
- projektów uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia;
- formularzy pozwalających na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Kompetencje Walnego Zgromadzenia wynikają zarówno z przepisów prawa, w szczególności KSH, jak i Statutu Spółki.

Zgodnie z KSH oraz Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- podział zysków lub pokrycie strat, wysokości odpisów na kapitał zapasowy i inne fundusze, określenie daty ustalenia prawa do dywidendy, wysokości dywidendy i terminie wypłaty dywidendy;
- udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
- podejmowanie postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody, wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki, sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- likwidacja Spółki i wyznaczanie likwidatora;
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz warrantów subskrypcyjnych wskazanych w art. 453 § 2 KSH;
- nabycie akcji własnych Spółki w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 KSH oraz upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w art. 361 § 1 pkt 8 KSH;
- zmiana Statutu Spółki, w tym podejmowanie uchwał o podwyższeniu i obniżeniu kapitału zakładowego;
- zawarcie umowy o zarządzanie spółką zależną;
- ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;

- uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia;
- podejmowanie uchwał o umorzeniu akcji;
- określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dnia dywidendy);
- podejmowanie innych decyzji przewidzianych przepisami prawa i Statutu oraz rozstrzyganie spraw wnoszonych przez akcjonariuszy, Zarząd i Radę Nadzorczą;
- rozwiązanie Spółki.

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów, chyba że Statut albo przepisy KSH wymagają dla ich podjęcia innej większości.

Walne Zgromadzenie Spółki może również podjąć uchwałę o istotnej zmianie przedmiotu działalności Grupy. Wymagana jest w tym wypadku większość 2/3 (dwie trzecie) głosów. Zgodnie ze Statutem Spółki, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia dotycząca tej zmiany powzięta zostanie większością 2/3 (dwie trzecie) głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego, istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez wykupu Akcji.

Uchwały w sprawie emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz warrantów subskrypcyjnych wskazanych w art. 453 § 2 KSH oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki, w tym uchwały o podwyższeniu i obniżeniu kapitału zakładowego, zapadają większością 3/4 (trzy czwarte) głosów. Zgodnie ze Statutem, uchwała w sprawie odwołania Zarządu lub członka Zarządu lub zawieszenia w czynnościach wszystkich lub części członków Zarządu, przed upływem kadencji, wymaga kwalifikowanej większości 2/3 (dwie trzecie) głosów.

W sytuacji, gdy bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowych i rezerwowych oraz 1/3 (jedna trzecia) kapitału zakładowego do powzięcia uchwały o rozwiązaniu Spółki wystarcza bezwzględna większość głosów.

Do powzięcia uchwały dotyczącej zmiany Statutu, zwiększającej świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplającej prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom, konieczna jest zgoda wszystkich akcjonariuszy, których dana uchwała dotyczy.

Od momentu, gdy Emitent stanie się spółką publiczną, powzięcie przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego przewidującej objęcie nowych akcji w drodze subskrypcji prywatnej lub subskrypcji otwartej przez oznaczonego adresata, wymaga obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/3 (jedna trzecia) kapitału zakładowego. W przypadku nieprzeprowadzenia Walnego Zgromadzenia z powodu braku powyższego kworum, można zwołać kolejne Walne Zgromadzenie, podczas którego uchwała może być powzięta bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy.

Zasady funkcjonowania Walnego Zgromadzenia

Zgodnie ze Statutem, walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub wyznaczony przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej. Następnie z grona osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał przez Walne Zgromadzenie może określać Regulamin Walnego Zgromadzenia. Regulamin Walnego Zgromadzenia może być zmieniony w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia. W przypadku zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia, dokonane zmiany wchodzą w życie najwcześniej począwszy od następnego Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że na Walnym Zgromadzeniu reprezentowany jest cały kapitał zakładowy, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.

Rada Nadzorcza, jak również akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedna dwudziesta) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 14 (czternaście) dni, a od momentu, gdy Spółka stanie się spółką publiczną, nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż

na 4 (cztery) dni, a w przypadku, gdy Spółka będzie miała charakter spółki publicznej nie później niż na 18 (osiemnaście) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy lub Rady Nadzorczej. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie wnosi sprzeciwu co do odbycia Walnego Zgromadzenia ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, w sprawach osobowych i na wniosek przynajmniej jednego akcjonariusza obecnego lub reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu.

3. Prawa i obowiązki związane z udziałem akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu

Prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają osoby będące akcjonariuszami spółki na 16 (szesnaście) dni przed datą walnego zgromadzenia, tj. w dniu rejestracji uczestnictwa (art. 406^1 § 1 KSH). Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia (art. 406^3 § 1 KSH). Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 406^3 § 2 KSH).

Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocnika (art. 412 § 1 KSH). Pełnomocnictwo może być udzielone w formie pisemnej lub w postaci elektronicznej (art. 412^1 § 2 KSH).

Prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu

Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Prawo głosu przysługuje od dnia pełnego pokrycia akcji (art. 411 § 2 KSH). Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art. 411^3 KSH).

Akcjonariusz może wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika (art. 412 § 1 KSH). W przypadku spółki publicznej pełnomocnictwo może być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej, przy czym ta druga forma nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu (art. 412^1 § 2 KSH). Regulamin Walnego Zgromadzenia – a w jego braku zarząd spółki – rozstrzyga o sposobie zawiadomienia o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej. Jednocześnie spółka powinna wskazać co najmniej jeden sposób zawiadamiania przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (art. 412^1 § 4 KSH).

Akcjonariusz spółki publicznej może oddać głos na walnym zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli przewiduje to regulamin walnego zgromadzenia (art. 411^1 § 1 KSH).

Prawo do umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedna dwudziesta) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie, w przypadku spółki publicznej, powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed odbyciem walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może również zostać złożone w postaci elektronicznej (art. 401 § 1 KSH).

Zarząd spółki publicznej jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 (osiemnaście) dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad,

wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia (art. 401 § 2 KSH).

Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej 1/20 (jedna dwudziesta) kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej (art. 401 § 4 KSH).

Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 KSH).

Prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia

Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona przez akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały (art. 422 § 1 KSH). W odniesieniu do uchwały sprzecznej z ustawą akcjonariuszowi przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia (art. 425 § 1 KSH).

Prawo do wytoczenia powództwa przysługuje (i) zarządowi, (ii) radzie nadzorczej, (iii) poszczególnym członkom tych organów, (iv) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, (v) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu oraz (vi) akcjonariuszowi nieobecnemu na walnym zgromadzeniu w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad (art. 422 § 2 KSH).

Powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie 3 (trzy) miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 KSH). Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały (art. 425 § 3 KSH).

Zaskarżenie uchwały nie wstrzymuje postępowania rejestrowego, przy czym sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy (art. 423 § 1 KSH).

W sporze dotyczącym uchylenia lub stwierdzenia nieważności uchwały walnego zgromadzenia pozwaną spółkę reprezentuje zarząd, jeżeli na mocy uchwały walnego zgromadzenia nie został ustanowiony w tym celu pełnomocnik (art. 426 § 1 KSH).

W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia sąd, na wniosek pozwanej spółki, może zasądzić od powoda kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Przy czym nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych (art. 423 § 2 KSH).

Prawo do żądania wyboru rady nadzorczej oddzielnymi grupami

Na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór rady nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej (art. 385 § 3 KSH).

Osoby reprezentujące na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków rady, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków (art. 385 § 5 KSH).

Mandaty w radzie nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną we wskazany powyżej sposób obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków rady nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 6 KSH).

Jeżeli na walnym zgromadzeniu nie dojdzie do utworzenia co najmniej jednej grupy zdolnej do wyboru członka rady nadzorczej, nie dokonuje się wyborów (art. 385 § 7 KSH).

Przy wyborze rady nadzorczej każdej akcji przysługuje tylko jeden głos bez przywilejów lub ograniczeń, wyłączając jednak głosy akcji niemych (art. 385 § 9 KSH).

Prawo do uzyskania informacji o spółce

Podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad (art. 428 § 1 KSH). Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza walnym zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas walnego zgromadzenia (art. 428 § 5 KSH). Odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi (art. 428 § 4 KSH). W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza wniosku o udzielenie informacji dotyczących spółki poza walnym zgromadzeniem, zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie. W dokumentacji przedkładanej najbliższemu walnemu zgromadzeniu, zarząd ujawnia na piśmie informacje udzielone akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji. Informacje przedkładane najbliższemu walnemu zgromadzeniu mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas walnego zgromadzenia (art. 428 § 7 KSH).

Prawo do odmowy udzielenia informacji istnieje wtedy, gdy udzielenie informacji mogłoby wyrządzić szkodę spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa (art. 428 § 2 KSH), a także gdy udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej członka zarządu (art. 428 § 3 KSH).

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji (art. 429 § 1 KSH). Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia walnego zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji (art. 429 § 2 KSH). Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem (art. 429 § 2 KSH).

Spółka jest zobowiązana do ogłoszenia informacji przekazanych poza walnym zgromadzeniem akcjonariuszowi w formie raportu bieżącego (§ 19 ust. 1 pkt 12 Rozporządzenia o Raportach).

Prawo do przeglądania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, prawo do żądania odpisu listy akcjonariuszy za zwrotem kosztów oraz nieodpłatnego przesłania listy akcjonariuszy pocztą elektroniczną

Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu w lokalu zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). Akcjonariusz spółki publicznej może ponadto żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 1^1 KSH).

Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad walnego zgromadzenia

Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).

Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób

Akcjonariusze reprezentujący jedną dziesiątą kapitału zakładowego na walnym zgromadzeniu, mogą złożyć wniosek o sprawdzenie listy obecności przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).

Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta

Akcjonariusz uprawniony jest do żądania wydania odpisu sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).

Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania odpisów uchwał

Akcjonariusze spółki są uprawnieni do przeglądania księgi protokołów, a także żądania wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH).

4. Zmiana praw akcjonariuszy Spółki

Zgodnie z art. 415 § 1 KSH, prawa i obowiązki akcjonariuszy Spółki wynikające z zapisów Statutu mogą zostać zmienione uchwałą Walnego Zgromadzenia, podjętą większością trzech czwartych oddanych głosów. Zmiana taka wchodzi w życie z dniem jej wpisania do rejestru przedsiębiorców KRS. Ponadto, uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy. Zmiana taka również wchodzi w życie z chwilą wpisania jej do rejestru przedsiębiorców KRS.

5. Umorzenie Akcji

Umorzenie dobrowolne

Zgodnie z postanowieniami Statutu akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym (art. 359 § 1 KSH).

Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki (art. 359 § 2 zd. 1 KSH). Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego (art. 359 § 2 zd. 2 KSH).

Zgodnie z § 8 ust. 6 Statutu, uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji zapada większością 3/4 (trzy czwarte) głosów, chyba że przepisy KSH przewidują warunki surowsze.

Uchwała Walnego Zgromadzenia Spółki o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu (art. 359 § 3 KSH), natomiast uchwała o zmianie Statutu w sprawie umorzenia akcji powinna być umotywowana (art. 359 § 4 KSH).

Umorzenie przymusowe

Statut nie przewiduje możliwości dokonania umorzenia przymusowego.

6. Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych

Zgodnie z art. 84 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia.

Zgodnie z art. 84 ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale walnego zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz spółki publicznej jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

Zgodnie z art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, uchwała walnego zgromadzenia, o której mowa powyżej, powinna określać w szczególności (i) oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie; (ii) przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę; (iii) rodzaje dokumentów, które spółka powinna udostępnić biegłemu; (iv) termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Zgodnie z art. 85 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli walne zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku, o którym mowa w art. 84 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

WARUNKI OFERTY

1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

W ramach Oferty Spółka i Oferujący oferują łącznie nie mniej niż 1 (jeden) oraz nie więcej niż 1.375.000 (jeden milion trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda („**Akcje Oferowane**"), w tym:

- nie więcej niż 275.000 (dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy) Akcji Serii B („**Akcje Sprzedawane**"), oferowanych przez Oferujących;
- nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż nie więcej niż 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) nowo emitowanych Akcji Serii E, oferowanych przez Spółkę („**Nowe Akcje**").

W dniu 7 listopada 2019 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę Emisyjną Nowych Akcji, na podstawie której Walne Zgromadzenie, zgodnie z brzmieniem art. 432 § 4 KSH, upoważniło Zarząd do określenia ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki, a tym samym do ustalenia ostatecznej liczby Nowych Akcji. Na Datę Prospektu Zarząd zamierza skorzystać z udzielonego upoważnienia i określić ostateczną liczbę Nowych Akcji najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Oferowanych Akcji. W przypadku braku skorzystania przez Zarząd z tego upoważnienia, ostateczna liczba Nowych Akcji będzie równa maksymalnej liczbie Nowych Akcji określonej w Uchwale Emisyjnej Nowych Akcji, tj. 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) Nowych Akcji.

Spółka oczekuje, że wpływy netto z emisji Nowych Akcji wyniosą około 15-17 mln PLN. Ostateczna kwota tych wpływów będzie zależała od ostatecznej liczby Nowych Akcji, przydzielonych inwestorom w Ofercie oraz Ceny Akcji Oferowanych.

Na Datę Prospektu Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez GPW nie więcej niż 5.600.000 (pięć milionów sześćset tysięcy) Akcji, w tym:

- 4.500.000 (cztery miliony pięćset tysięcy) Akcji Istniejących, tj. 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A, 3.000.000 (trzy miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii B, 400.000 (czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D; oraz
- nie więcej niż 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) nowo utworzonych Akcji Serii E oraz nie więcej niż 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) praw do akcji zwykłych serii E („**Prawa do Akcji**").

Najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Akcji Oferowanych odpowiednio Spółka (w odniesieniu do Nowych Akcji) oraz Oferujący (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych) w uzgodnieniu z Firmą Inwestycyjną podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, w tym o ostatecznej liczbie Nowych Akcji oferowanych przez Spółkę i o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Oferujących. Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, w tym ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, a także Cenie Akcji Oferowanych oraz ostatecznej kwoty Oferty zostanie przekazana przez Spółkę i Oferujących do KNF oraz udostępniona do publicznej wiadomości zgodnie zasadami określonymi w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego.

O ile wszystkie Nowe Akcje zostaną wyemitowane i objęte przez inwestorów, a Oferujący sprzedadzą wszystkie Akcje Sprzedawane, to po przeprowadzeniu Oferty Akcje Oferowane będą stanowić 24,55% podwyższonego kapitału zakładowego Spółki, uprawniając tym samym do 24,55% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Inwestorom Indywidualnym oraz Inwestorom Instytucjonalnym mogą zostać przydzielone wyłącznie Nowe Akcje albo wyłącznie Akcje Sprzedawane albo zarówno Nowe Akcje, jak i Akcje Sprzedawane, przy czym intencją Spółki i Oferujących jest przydzielenie Inwestorom Indywidualnym oraz Inwestorom Instytucjonalnym w pierwszej kolejności Nowych Akcji, a następnie Akcji Sprzedawanych.

Jednocześnie wraz z Ofertą Akcji Oferowanych Spółka ani Oferujący nie planują subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym lub publicznym innych papierów wartościowych tej samej klasy co Akcje Oferowane.

Akcje Oferowane są przedmiotem oferty publicznej na terytorium RP i nie będą plasowane w innych krajach.

Oferta nie podlega umowie o gwarantowaniu emisji z gwarancją przejęcia emisji.

Uprawnieni Inwestorzy

Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są:

- Inwestorzy Indywidualni;
- Inwestorzy Instytucjonalni.

Akcje Oferowane będą oferowane w dwóch transzach:

- Transzy Inwestorów Indywidualnych;
- Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Oferta nie przewiduje preferencyjnego sposobu traktowania poszczególnych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych przy przydziale Akcji Oferowanych. Nierezydenci RP zamierzający złożyć zapis na Akcje Oferowane powinni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia, a także z informacjami na temat ograniczeń dotyczących możliwości oferowania Akcji Oferowanych znajdującymi się w niniejszym Prospekcie.

Według wiedzy Spółki znaczni akcjonariusze lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Spółki nie zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach Oferty.

Szczegółowe informacje na temat terminu i okoliczności w jakich Oferta może zostać wycofana lub zawieszona oraz informacja czy wycofanie może nastąpić po rozpoczęciu obrotu znajduje się w punkcie *Wycofanie z Oferty lub zawieszenie Oferty* poniżej.

2. Przewidywany harmonogram Oferty

Oferta zostanie rozpoczęta w dniu publikacji Prospektu, co nastąpi niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przez KNF. Poniżej został przedstawiony przewidywany harmonogram Oferty. Czas podawany jest według czasu warszawskiego.

Przewidywany harmonogram Oferty

Termin	Czynność
23 czerwca 2020 roku	publikacja Prospektu
24 czerwca – 1 lipca 2020 roku	przyjmowanie zapisów Inwestorów Indywidualnych (w dniu 1 lipca 2020 roku do godz. 23:59)
24 czerwca 2020 roku	rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
2 lipca 2020 roku	zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych; ustalenie i opublikowanie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów oraz Ceny Akcji Oferowanych
3 – 8 lipca 2020 roku	przyjmowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych
8 lipca 2020 roku	ewentualne zapisy składane przez Inwestorów Zastępczych, którzy odpowiedzą na zaproszenie Firmy Inwestycyjnej
9 lipca 2020 roku	przydział Akcji Oferowanych, zamknięcie Oferty
około 2 tygodni od przydziału Akcji Oferowanych	przewidywany termin dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu oraz rozpoczęcia notowań Akcji Istniejących i Praw do Akcji na rynku regulowanym
około 1 miesiąca od przydziału Akcji Oferowanych	przewidywany termin dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu oraz rozpoczęcia notowań Nowych Akcji na rynku regulowanym

Ostateczna suma o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki, a tym samym ostateczna liczba oferowanych Nowych Akcji zostanie ustalona w uzgodnieniu z Firmą Inwestycyjną: (i) przez Zarząd na podstawie upoważnienia Zarządu wynikającego z Uchwały Emisyjnej Nowych Akcji do określenia ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki, udzielonego na podstawie art. 432 § 4 KSH; albo (ii) w przypadku nieskorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa w pkt (i) powyżej, będzie równa maksymalnej liczbie Nowych Akcji określonej w Uchwale Emisyjnej Nowych Akcji, tj. będzie wynosiła 1.100.000 Nowych Akcji. Informacja o skorzystaniu albo nieskorzystaniu przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa w pkt (i) powyżej wraz z informacją o

ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, w tym liczbie Nowych Akcji i Akcji Sprzedawanych, oferowanych w każdej z transz, tj. w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych oraz w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, udostępniona zostanie przez Spółkę i Oferujących do publicznej wiadomości zgodnie zasadami określonymi w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego.

Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane są niezależne od Spółki lub Oferujących. Spółka i Oferujący zastrzegają sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany KNF.

W przypadku, gdy w ocenie Spółki i Oferujących zmiana harmonogramu Oferty miałaby charakter informacji mogącej wpłynąć na ocenę papierów wartościowych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej informacji w formie suplementu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF) zgodnie z art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego.

Zmiana terminów rozpoczęcia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji w tej sprawie nastąpi najpóźniej w ostatnim dniu przed pierwotnym terminem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.

Zmiana terminów zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji w tej sprawie nastąpi najpóźniej w dniu zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.

Zmiana terminów Oferty nie będzie traktowana jako wycofanie się z Oferty lub jej zawieszenie. Zmiany terminów mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

3. Cena Maksymalna

Maksymalna cena Akcji Oferowanych na potrzeby Oferty („**Cena Maksymalna**") została ustalona przez Spółkę oraz Oferujących w porozumieniu z Firmą Inwestycyjną na poziomie 15,50 PLN (piętnaście złotych 50/100).

4. Cena Akcji Oferowanych

Cena emisyjna Nowych Akcji i cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych (łącznie „**Cena Akcji Oferowanych**") zostanie ustalona w drodze budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych oraz będzie uwzględniała obecną kondycję Spółki, jak i warunki rynkowe. W okresie trwania budowy księgi popytu inwestorzy będą składać deklaracje popytu oparte na dwóch parametrach: liczbie Akcji Oferowanych oraz cenie Akcji Oferowanych, na które zgłoszony jest popyt.

Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona odpowiednio przez Spółkę i Oferujących w uzgodnieniu z Firmą Inwestycyjną po zakończeniu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych. Cena emisyjna Nowych Akcji zostanie ustalona przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu przewidzianego w Uchwale Emisyjnej Nowych Akcji.

Cena Akcji Oferowanych będzie taka sama dla: (i) Nowych Akcji i Akcji Sprzedawanych oraz (ii) Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych.

Informacja na temat Ceny Akcji Oferowanych zostanie przekazana przez Spółkę i Oferujących do KNF oraz udostępniona do publicznej wiadomości zgodnie zasadami określonymi w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego.

5. Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty

Najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Akcji Oferowanych, odpowiednio, Spółka (w odniesieniu do Nowych Akcji) oraz Oferujący (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych) w porozumieniu z Firmą Inwestycyjną, podejmie decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie. Ponadto, Spółka i Oferujący w porozumieniu z Firmą Inwestycyjną, ustalą ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów. Intencją Spółki i Oferujących jest zaoferowanie Inwestorom Indywidualnym ok. 50% Akcji Oferowanych.

Spółka i Oferujący mogą wycofać się z Oferty. Spółka i Oferujący w uzgodnieniu z Firmą Inwestycyjną mogą podjąć decyzję o wycofaniu się z Oferty w odniesieniu do oferowanych przez siebie Akcji Sprzedawanych, jak i Nowych Akcji, najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Akcji Oferowanych (zob. pkt *Wycofanie z Oferty lub zawieszenie Oferty* poniżej).

Ostateczna suma o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki, a tym samym ostateczna liczba Nowych Akcji zostanie ustalona: (i) przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu wynikającego z Uchwały Emisyjnej Nowych Akcji do określenia ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki, udzielonego na podstawie art. 432 § 4 KSH; albo (ii) w przypadku nieskorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa w punkcie (i) powyżej, będzie równa maksymalnej liczbie Nowych Akcji określonej w Uchwale Emisyjnej Nowych Akcji, tj. będzie wynosiła 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) Nowych Akcji. Na Datę Prospektu Zarząd nie podjął decyzji odnośnie ewentualnego skorzystania z powyższego upoważnienia, w związku z czym na Datę Prospektu ostateczna liczba Nowych Akcji nie jest ustalona.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów (Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym) przez Spółkę i Oferujących zostanie przekazana do KNF oraz udostępniona do publicznej wiadomości zgodnie zasadami określonymi w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego.

6. Zasady składania zapisów oraz płatności za Akcje Oferowane

Informacje ogólne

Zapisy na Akcje Oferowane są bezwarunkowe oraz nieodwołalne – nie jest możliwe wycofanie zapisu - (z zastrzeżeniem prawa do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu stosownie do art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego), a także nie mogą zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń lub dodatkowych warunków realizacji oraz wiążą inwestorów składających takie zapisy do dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych przez Spółkę i Oferujących. W przypadku udostępnienia do publicznej wiadomości suplementu do Prospektu Inwestor, który złożył zapis na Akcje Oferowane przed udostępnieniem tego suplementu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu zgodnie z art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, w terminie 2 (dwa) dni roboczych po publikacji suplementu, pod warunkiem, że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem okresu oferowania lub dostarczeniem Akcji Oferowanych, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. Termin ten może zostać przedłużony przez Emitenta lub Firmę Inwestycyjną. Ostateczny termin wygaśnięcia prawa do wycofania zgody określa się w suplemencie.

Złożenie zapisu jest równoznaczne z potwierdzeniem przez potencjalnego Inwestora, że: (i) zapoznał się z treścią Prospektu; (ii) zaakceptował warunki Oferty; (iii) wyraził zgodę na brzmienie Statutu; (iv) wyraził zgodę na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż liczba podana w złożonych przez niego zapisach bądź nieprzydzielenie mu żadnych Akcji Oferowanych, w przypadkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie; oraz (v) wyraził zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz zapewnienia zgodności z odpowiednimi przepisami prawa oraz innymi odpowiednimi regulacjami w tym RODO (wyłącznie w odniesieniu do osób fizycznych). Ponadto każdy Inwestor składający zapis na Akcje Oferowane będzie zobowiązany w szczególności wskazać w formularzu zapisu wszystkie wymagane w nim informacje oraz złożyć wymagane oświadczenia i upoważnienia oraz udzielić w formularzu zapisu upoważnienia dla Firmy Inwestycyjnej przyjmującego zapisy do przekazania informacji objętych tajemnicą zawodową, w tym informacji związanych z dokonanymi zapisami na Akcje Oferowane w zakresie niezbędnym dla przeprowadzenia Oferty oraz upoważnienia dla Firmy Inwestycyjnej, Spółki i Oferujących do otrzymania takich informacji.

Brak wskazania w formularzu zapisu wskazanych powyżej oraz innych wymaganych informacji bądź podanie nieprawdziwych bądź nieprawidłowych informacji spowoduje, iż zapis danego Inwestora może zostać uznany za nieważny. Wszelkie konsekwencje, w tym nieważność zapisu, wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane, w tym dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych, ponosi Inwestor.

Inwestor jest związany zapisem na Akcje Oferowane od daty złożenia zapisu do dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych. Inwestor przestaje być związany zapisem w przypadku wycofania się przez Spółkę i Oferujących od przeprowadzenia Oferty.

W momencie składania zapisów Inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów ani uiszczać podatków, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile Inwestor składający zapis na Akcje Oferowane nie posiadał takiego rachunku wcześniej, oraz kosztów prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis. Informacje na temat opodatkowania znajdują się w rozdziale *Opodatkowanie*.

Inwestorzy Indywidualni

Inwestor Indywidualny zainteresowany nabyciem Akcji Oferowanych musi posiadać rachunek papierów wartościowych. Osoby zamierzające nabyć Akcje Oferowane, nieposiadające rachunku papierów wartościowych, powinny otworzyć taki rachunek przed złożeniem zapisu. W przypadku, gdy rachunek prowadzony jest u depozytariusza, zlecenie powinno zostać złożone zgodnie z zasadami składania zleceń przez klientów banku depozytariusza. W przypadku zapisów złożonych przez Inwestorów Indywidualnych z rachunków zbiorczych zapisanie Akcji Oferowanych nastąpi zgodnie z zasadami podmiotów prowadzących rachunki zbiorcze.

Zapisy składane przez Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w wybranych POK-ach Firmy Inwestycyjnej, a także w POK-ach firm inwestycyjnych, które przystąpią do konsorcjum detalicznego i będą przyjmowały od Inwestorów Indywidualnych zapisy na Akcje Oferowane (łącznie „**Członkowie Konsorcjum Detalicznego**", a każdy z nich z osobna „**Członek Konsorcjum Detalicznego**"). Szczegółowa lista POK-ów Członków Konsorcjum Detalicznego, w których przyjmowane będą zapisy, zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych na stronie internetowej Spółki www.gamingfactory.pl oraz na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej www.trigon.pl.

Zapisy muszą być składane na formularzach zapisu dostępnych w POK-ach Członków Konsorcjum Detalicznego lub faksem, telefonicznie albo przy wykorzystaniu innych środków komunikacji elektronicznej, jeżeli dany Członek Konsorcjum Detalicznego przewiduje taki sposób składania zapisów. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) zasad i dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów, w tym przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu inwestorów; oraz (ii) możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna, potencjalni inwestorzy powinni skontaktować się z firmą inwestycyjną, w której zamierzają złożyć zapis.

W momencie składania zapisu inwestor zobowiązany jest złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania nabytych przez niego Akcji Oferowanych na prowadzonym dla niego rachunku papierów wartościowych przez Członka Konsorcjum Detalicznego, u którego złożył zapis na Akcje Oferowane. Dyspozycja deponowania Akcji Oferowanych stanowi integralną część formularza zapisu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi Inwestor.

Inwestorzy Indywidualni mają prawo złożyć więcej niż jeden zapis. Liczba Akcji Oferowanych, na które opiewa jeden zapis złożony przez danego Inwestora Indywidualnego, nie może być większa niż 100.000 (sto tysięcy). Zapis opiewający na większą liczbę Akcji Oferowanych niż 100.000 (sto tysięcy) będzie traktowany jak zapis na 100.000 (sto tysięcy) Akcji Oferowanych. Zapis złożony przez Inwestora Indywidualnego nie może obejmować mniej niż 20 (dwadzieścia) Akcji Oferowanych. Zapisy złożone na mniej niż 20 (dwadzieścia) Akcji Oferowanych będą uważane za nieważne.

Inwestorzy Indywidualni składają zapisy po Cenie Maksymalnej. Zapisy zawierające cenę inną niż Cena Maksymalna będą nieważne.

W przypadku złożenia przez Inwestorów Indywidualnych ważnych zapisów na Akcje Oferowane obejmujących łącznie większą liczbę Akcji Oferowanych niż liczba Akcji Oferowanych oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych, to przydział Akcji Oferowanych nastąpi na zasadach proporcjonalnej redukcji każdego ze złożonych zapisów.

Inwestor Indywidualny w formularzu zapisu wyraża zgodę na przydzielenie mu wyłącznie Nowych Akcji albo wyłącznie Akcji Sprzedawanych albo zarówno Nowych Akcji, jak i Akcji Sprzedawanych, przy czym intencją Spółki i Oferujących jest przydzielenie Inwestorom Indywidualnym w pierwszej kolejności Nowych Akcji, a następnie Akcji Sprzedawanych.

Inwestorzy Instytucjonalni

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu Spółka i Oferujący, po konsultacji z Firmą Inwestycyjną, dokonają uznaniowego wyboru Inwestorów Instytucjonalnych, do których zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane i którzy będą uprawnieni do złożenia zapisów na Akcje Oferowane w liczbie wskazanej w zaproszeniu do złożenia zapisu oraz dokonania wpłat na Akcje Oferowane na rachunek wskazany w takim zaproszeniu. Zaproszenia do Inwestorów Instytucjonalnych zostaną przesłane przez Firmę Inwestycyjną.

Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych, którzy zostali zaproszeni do złożenia zapisów na Akcje Oferowane, będą przyjmowane przez Firmę Inwestycyjną na zasadach określonych w zaproszeniu do składania zapisów. Zapisy Inwestorów Instytucjonalnych na Akcje Oferowane będą przyjmowane na piśmie, na formularzu zapisu udostępnionym przez Firmę Inwestycyjną. Formularz zapisu zawierać będzie także obowiązkowe polecenie zdeponowania Akcji Oferowanych na rachunku

papierów wartościowych inwestora. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) zasad i dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów, w tym przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu Inwestorów Instytucjonalnych; oraz (ii) sposobu składania zapisów, Inwestorzy Instytucjonalni powinni skontaktować się z Firmą Inwestycyjną.

Każdy z Inwestorów Instytucjonalnych może złożyć zapis lub zapisy łącznie na taką liczbę Akcji Oferowanych, która będzie wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu i w tym kontekście liczba Akcji Oferowanych wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu jest maksymalną liczbą Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapisy Inwestor Instytucjonalny (przy czym liczba ta może być inna dla każdego Inwestora Instytucjonalnego). Zapisy opiewające łącznie na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w zaproszeniu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, będą traktowane jako zapisy na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapis dany Inwestor Instytucjonalny. Instytucje zarządzające aktywami na zlecenie mogą złożyć jeden zapis zbiorczy na rzecz poszczególnych klientów, dołączając do zapisu listę inwestorów zawierającą dane wymagane jak w formularzu zapisu. W przypadku złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia, decyzją Spółki, takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze złożonego przez niego zapisu lub może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca ze złożonego przez niego zapisu lub może nie zostać przydzielona żadna Akcja Oferowana.

Zasady płatności za Akcje Oferowane

Inwestorzy Indywidualni

Inwestorzy Indywidualni składający zapisy na Akcje Oferowane powinni je opłacić najpóźniej w momencie składania zapisu w kwocie stanowiącej iloczyn Akcji Oferowanych, na jaką inwestor składa zapis oraz Ceny Maksymalnej, powiększonej o ewentualną prowizję maklerską Członka Konsorcjum Detalicznego przyjmującego zapis.

Płatność za Akcje Oferowane musi być dokonana w złotych, zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis na Akcje Oferowane. Opłacenie zapisu na Akcje Oferowane ze środków na rachunku papierów wartościowych inwestora może nastąpić jedynie poprzez wykorzystanie niezablokowanych środków pieniężnych tego inwestora zdeponowanych na jego rachunku pieniężnym prowadzonym dla rachunku papierów wartościowych. Nierozliczone należności nie mogą stanowić wpłaty na Akcje Oferowane. W przypadku braku pokrycia na rachunku zapis Inwestora Indywidualnego nie zostanie przyjęty.

Zapis Inwestora Indywidualnego, w przypadku dokonania niepełnej lub nieterminowej wpłaty, jest nieważny.

Wpłata na Akcje Oferowane objęte zapisem powiększona o ewentualną prowizję maklerską zostanie zablokowana w chwili składania zapisu na rachunku pieniężnym prowadzonym dla rachunku papierów wartościowych danego Inwestora Indywidualnego przez Członka Konsorcjum Detalicznego przyjmującego ten zapis. Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu.

Inwestorzy Instytucjonalni

Inwestorzy Instytucjonalni powinni opłacić składany zapis najpóźniej do końca ostatniego dnia przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych w złotych w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych, na którą Inwestor Instytucjonalny złożył zapis lub zapisy oraz Ceny Akcji Oferowanych, w sposób zgodny z instrukcjami wskazanymi w zaproszeniu do składania zapisów.

W przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane bądź złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu lub zapisów na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż określona w zaproszeniu temu Inwestorowi Instytucjonalnemu zostanie przydzielona taka liczba Akcji Oferowanych, na jaką Inwestor Instytucjonalny dokonał wpłaty, lub też na podstawie uznaniowego wyboru Spółki takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca z dokonanej wpłaty lub może nie zostać mu przydzielona żadna Akcja Oferowana. Wpłaty z tytułu zapisów na Akcje Oferowane powinny być dokonywane przelewem w złotych, na rachunek wskazany w zaproszeniu do złożenia zapisu. Jako datę wpłaty uznaje się datę uznania tego rachunku kwotą pieniężną. Środki wpłacane za Akcje Oferowane nie są oprocentowane.

7. Przydział Akcji Oferowanych

Decyzje o: (i) liczbie Akcji Oferowanych, które zostaną przydzielone poszczególnym kategoriom inwestorów; oraz (ii) przydziale Akcji Oferowanych poszczególnym Inwestorom Instytucjonalnym będą miały charakter uznaniowy i zostaną podjęte przez Spółkę i Oferujących, po konsultacji z Firmą Inwestycyjną, po zakończeniu procesu budowania księgi popytu.

Po przekazaniu do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów Spółka oraz Oferujący zastrzegają sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy poszczególnymi kategoriami inwestorów, po konsultacji z Firmą Inwestycyjną, z zastrzeżeniem, że przesunięte mogą być tylko: (i) Akcje Oferowane, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami; (ii) Akcje Oferowane, które nie zostały nabyte przez inwestorów w wyniku uchylenia się inwestorów od skutków prawnych złożonych zapisów – zgodnie z odpowiednimi zapisami Prospektu. To działanie nie wpływa na zmianę ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, które zostaną zaoferowane w Ofercie.

Sposób traktowania przy przydziale Akcji Oferowanych nie będzie uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu został złożony zapis, za wyjątkiem uznaniowego wyboru poszczególnych Inwestorów Instytucjonalnych, do których zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

W zakresie, w jakim będą tego wymagać przepisy prawa, informacje dotyczące wyników przydziału Akcji Oferowanych zostaną opublikowane w raporcie bieżącym zgodnie z § 16 ust. 1 pkt 6 Rozporządzenia o Raportach, przy czym rozpoczęcie notowania Akcji będzie możliwe przed podaniem do publicznej wiadomości wyników przydziału Akcji Oferowanych.

Informację dotyczącą liczby przydzielonych Akcji Oferowanych danemu inwestorowi każda z osób będzie mogła uzyskać w podmiocie prowadzącym jego rachunek papierów wartościowych.

Z chwilą dokonania przydziału Akcji Oferowanych nastąpi zamknięcie Oferty. Najwcześniejszy możliwy termin zamknięcia Oferty został wskazany w Przewidywanym harmonogramie Oferty.

Inwestorzy Indywidualni

Przydział Akcji Oferowanych poszczególnym Inwestorom Indywidualnym zostanie dokonany za pośrednictwem GPW, zgodnie z prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami, przy zachowaniu zasad opisanych poniżej.

Przydział Akcji Oferowanych poszczególnym Inwestorom Indywidualnym zostanie dokonany zgodnie z prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami. Inwestor Indywidualny w formularzu zapisu wyraża zgodę na przydzielenie mu wyłącznie Nowych Akcji lub wyłącznie Akcji Sprzedawanych albo zarówno Nowych Akcji, jak i Akcji Sprzedawanych, przy czym intencją Spółki i Oferujących jest przydzielenie Inwestorom Indywidualnym w pierwszej kolejności Nowych Akcji, a następnie Akcji Sprzedawanych. Akcje Oferowane zostaną przydzielone wyłącznie tym Inwestorom Indywidualnym, którzy prawidłowo złożyli i opłacili zapisy na Akcje Oferowane po Cenie Maksymalnej, powiększonej o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Jeżeli liczba Akcji Oferowanych, na które dokonali zapisy Inwestorzy Indywidualni, nie przekroczy liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych, Inwestorom Indywidualnym zostaną przydzielone Akcje Oferowane w liczbie wynikającej z prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów. W przypadku złożenia przez Inwestorów Indywidualnych ważnych zapisów na Akcje Oferowane obejmujących łącznie większą liczbę Akcji Oferowanych niż liczba Akcji Oferowanych oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych przydział Akcji Oferowanych nastąpi na zasadach proporcjonalnej redukcji każdego ze złożonych zapisów. Ułamkowe części Akcji Oferowanych zostaną zaokrąglone w dół do najbliższej liczby całkowitej, a pozostałe Akcje Oferowane nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone Inwestorom Indywidualnym, którzy złożyli kolejno zapisy na największą liczbę Akcji Oferowanych. W przypadku zapisów na równą liczbę Akcji Oferowanych o przydziale zdecyduje losowanie. Inwestorom Indywidualnym nie gwarantuje się żadnej minimalnej wielkości pojedynczego przydziału.

Inwestorzy Indywidualni, którym nie przyznano żadnych Akcji Oferowanych lub których zapisy na Akcje Oferowane proporcjonalnie zredukowano lub uznano za nieważne, otrzymają zwrot dokonanych wpłat lub nadpłat na rachunek wskazany przez inwestora w formularzu zapisu, zgodnie z procedurami stosowanymi przez danego Członka Konsorcjum Detalicznego, w terminie do 7 dni od dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych lub od ogłoszenia decyzji o odwołaniu Oferty. Środki będą zwracane bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań w związku z kosztami poniesionymi przez Inwestorów Indywidualnych w trakcie składania zapisów na Akcje Oferowane. Na takich samych zasadach, jak

opisane powyżej, będą zwracane środki pieniężne stanowiące nadpłatę powstałą w sytuacji, gdy ostateczna Cena Akcji Oferowanych będzie niższa niż Cena Maksymalna, po której Inwestorzy Indywidualni dokonywali wpłat na Akcje Oferowane.

Zawiadomienia o przydziale Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym zostaną przekazane zgodnie z procedurami Członków Konsorcjum Detalicznego prowadzących rachunki papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych, którym przydzielono Akcje Oferowane.

Inwestorzy Instytucjonalni

Przydział Akcji Oferowanych poszczególnym Inwestorom Instytucjonalnym nastąpi na podstawie złożonych przez nich zapisów, pod warunkiem opłacenia zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie. Inwestor Instytucjonalny wyraża zgodę na przydzielenie mu albo wyłącznie Nowych Akcji, albo wyłącznie Akcji Sprzedawanych, albo zarówno Nowych Akcji, jak i Akcji Sprzedawanych.

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu do Inwestorów Instytucjonalnych zostaną wysłane przez Firmę Inwestycyjną zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane. Inwestorom Instytucjonalnym, do których wysłane zostaną zaproszenia, Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie ze wskazaną w zaproszeniach liczbą Akcji Oferowanych, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisu.

Akcje Oferowane, w odniesieniu do których Inwestorzy Indywidualni uchylili się od skutków prawnych złożonych zapisów, mogą być przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym, zarówno tym, którzy wzięli udział w budowaniu księgi popytu, jak i tym, którzy nie wzięli udziału w budowaniu księgi popytu („**Inwestorzy Zastępczy**"), pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisów złożonych w odpowiedzi na zaproszenie do złożenia takich zapisów na Akcje Oferowane zgodnie z warunkami opisanymi w niniejszym rozdziale.

W przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane bądź złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu lub zapisów na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż określona w zaproszeniu temu Inwestorowi Instytucjonalnemu zostanie przydzielona taka liczba Akcji Oferowanych, na jaką Inwestor Instytucjonalny dokonał wpłaty, lub też na podstawie uznaniowego wyboru Spółki takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca z dokonanej wpłaty lub może nie zostać mu przydzielona żadna Akcja Oferowana. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu lub zapisów na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia, inwestorowi takiemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca z otrzymanego przez niego zaproszenia.

Akcje Oferowane, w odniesieniu do których Inwestorzy Instytucjonalni nie złożyli zapisów w odpowiedzi na zaproszenie lub nie opłacili złożonych zapisów w terminie, mogą zostać zaoferowane i przydzielone Inwestorom Zastępczym pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisów złożonych w odpowiedzi na zaproszenie do złożenia takich zapisów na Akcje Oferowane.

Zwrot środków pieniężnych Inwestorom Instytucjonalnym, którym nie przydzielono Akcji Oferowanych lub których zapisy na Akcje Oferowane zostały unieważnione lub nieuwzględnione, oraz nadpłat zostanie dokonany w terminie do 7 dni od dnia przydziału Akcji Oferowanych lub od daty ogłoszenia decyzji o odstąpieniu od Oferty, bez jakichkolwiek odsetek bądź odszkodowań na rachunek wskazany w formularzu zapisu przez danego Inwestora Instytucjonalnego.

8. Wycofanie z Oferty lub zawieszenie Oferty

Możliwe jest samodzielne odstąpienie od Oferty przez Oferujących (lub jednego z nich) lub odstąpienie od Oferty przez Spółkę, przy uwzględnieniu rekomendacji Firmy Inwestycyjnej. Nie przewiduje się możliwości kontynuowania Oferty przez Oferujących (lub jednego z nich) w przypadku odstąpienia od Oferty przez Spółkę. W przypadku odstąpienia od Oferty przez Oferujących (lub jednego z nich) Spółka przeprowadzi Ofertę samodzielnie w stosunku do Nowych Akcji.

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych decyzja o odstąpieniu od Oferty może zostać podjęta, bez podawania przyczyn. Informacja w tym zakresie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany KNF. Z kolei od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych odstąpienie od Oferty może nastąpić jedynie z ważnych powodów, do których należą:

- nagłe i nieprzewidziane wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, świata lub Spółki, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę Publiczną, rynki finansowe, gospodarkę kraju lub dalszą działalność Spółki, w tym na przedstawione przez niego w Prospekcie informacje;
- nagłe i nieprzewidziane zdarzenia mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki;
- nagłe lub nieprzewidywalne zmiany w otoczeniu Spółki mające bezpośredni wpływ na jej działalność operacyjną;
- zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę;
- niewystarczające zainteresowanie Ofertą ze strony Inwestorów, w szczególności ze strony instytucji finansowych o uznanej marce, funkcjonujących na rynku kapitałowym;
- niemożność osiągnięcia odpowiedniego rozproszenia Akcji Oferowanych w wyniku przeprowadzenia Oferty; lub
- inne nieprzewidziane przyczyny powodujące, że przeprowadzenie Oferty i przydział Akcji Oferowanych byłyby niemożliwe lub szkodliwe z punktu widzenia interesu Spółki lub powodowałoby podwyższone ryzyko inwestycyjne dla Inwestorów nabywających Akcje Oferowane.

Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych w przypadku, gdy od Oferty odstąpią Oferujący (lub jeden z nich) i kontynuowania oferty przez Emitenta (i ewentualnie przez pozostałych Oferujących), Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym. Informacja o odstąpieniu od Oferty Akcji Sprzedawanych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego.

Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych w przypadku, gdy od Oferty odstąpi Spółka, Spółka nie będzie ubiegała się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, na podstawie niniejszego Prospektu.

9. Informacje o zawieszeniu Oferty

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych Zarząd, z uwzględnieniem rekomendacji Firmy Inwestycyjnej, może podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty Publicznej bez podawania przyczyn. Informacja w tym zakresie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany do KNF.

Z kolei od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych Zarząd, z uwzględnieniem rekomendacji Firmy Inwestycyjnej, może podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty w przypadku, gdy wystąpią:

- nagłe i nieprzewidziane wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, świata lub Spółki, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę, rynki finansowe, gospodarkę kraju lub dalszą działalność Spółki, w tym na przedstawione przez niego w Prospekcie informacje;
- nagłe i nieprzewidziane zdarzenia mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki;
- inne nieprzewidziane przyczyny powodujące, że przeprowadzenie Oferty i przydział Akcji Oferowanych byłyby niemożliwe lub szkodliwe z punktu widzenia interesu Spółki lub powodowałoby podwyższone ryzyko inwestycyjne dla inwestorów nabywających Akcje Oferowane.

W przypadku, gdy decyzja ta zostanie podjęta po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane Inwestorom Indywidualnym, informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Podjęcie decyzji o zawieszeniu Oferty może zostać dokonane bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone i przekazane do publicznej wiadomości w terminie późniejszym w formie aktualizacji zgodnie przepisami Rozporządzenia Prospektowego.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w trakcie trwania subskrypcji Akcji Oferowanych, złożone przez inwestorów zapisy na Akcje Oferowane oraz dokonane przez Inwestorów wpłaty uważane będą za ważne, jednakże inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia zgodnie ze wskazaniami suplementu do Prospektu.

Zawieszenie lub podjęcie Oferty przez Spółkę skutkuje odpowiednio zawieszeniem lub podjęciem Oferty zarówno Nowych Akcji jak i Akcji Sprzedawanych. Oferujący nie są uprawnieni do samodzielnego zawieszenia ani podjęcia Oferty w zakresie dotyczącym oferowanych przez nich Akcji Sprzedawanych.

10. Niedojście Oferty do skutku

Poza przypadkami odstąpienia Spółki od przeprowadzenia Oferty opisanymi w podrozdziale *„Wycofanie z Oferty lub zawieszenie Oferty”* niniejszego rozdziału, Oferta w zakresie Akcji Oferowanych nie dojdzie do skutku w następujących przypadkach:

- co najmniej 1 (jeden) Nowa Akcja nie zostanie objęta i należycie opłacona; lub
- Zarząd nie złoży wniosku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w terminie przewidzianym przez obowiązujące przepisy prawa; lub
- uprawomocni się postanowienie sadu rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji.

Zgodnie z art. 432 § 4 KSH, uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem może zawierać upoważnienie zarządu do określenia ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy. Upoważnienie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, zostało zawarte w § 4 ust 1 Uchwały Emisyjnej Nowych Akcji. Zarząd może skorzystać z powyższego upoważnienia i ustalić ostateczną liczbę Nowych Akcji oferowanych w Ofercie oraz określić ostateczną sumę, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy. W przypadku braku skorzystania przez Zarząd z tego upoważnienia, ostateczna liczba Nowych Akcji będzie równa maksymalnej liczbie Nowych Akcji określonej w § 1 ust 1 Uchwały Emisyjnej Nowych Akcji, tj. 1.100.000 (słownie: jeden milion sto tysięcy) Nowych Akcji. Na Datę Prospektu Zarząd nie podjął decyzji odnośnie ewentualnego skorzystania z powyższego upoważnienia, w związku z czym na Datę Prospektu ostateczna liczba Nowych Akcji nie jest ustalona. Nie można wykluczyć ryzyka, iż w przypadku określenia przez Zarząd ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki, a tym samym ostatecznej liczby Nowych Akcji oferowanych w Ofercie oraz subskrybowania przez inwestorów w Ofercie mniejszej liczby Nowych Akcji niż ustalona przez Zarząd, sąd rejestrowy może uznać, iż emisja Nowych Akcji nie doszła do skutku, i w konsekwencji odmówić rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego. W związku z powyższym, istnieje ryzyko niedojścia emisji Nowych Akcji do skutku w przypadku subskrybowania przez inwestorów w Ofercie liczby Nowych Akcji o łącznej wartości nominalnej niższej niż kwota podwyższenia kapitału zakładowego ustalona przez Zarząd na podstawie upoważnienia zawartego w § 4 ust. 1 Uchwały Emisyjnej Nowych Akcji.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego, wynikającego z emisji Nowych Akcji, uzależniona jest także od złożenia przez Zarząd odpowiednio oświadczenia określającego ostateczną sumę, o jaką ma zostać podwyższony kapitał zakładowy, wysokość objętego kapitału oraz doprecyzowującego treść Statutu, w zakresie kapitału zakładowego Spółki, na podstawie liczby Akcji Oferowanych objętych ważnymi zapisami. Oświadczenie to, złożone na podstawie art. 310 KSH, w związku z art. 431 § 7 KSH, powinno zostać załączone do wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji, a tym samym niedojście emisji Nowych Akcji do skutku.

W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście do skutku Oferty Akcji Oferowanych, informacja na ten temat zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie i na zasadach określonych w Rozporządzeniu Prospektowym.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Nowych Akcji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW zwrot wypłat na rzecz inwestorów zostanie dokonany na rzecz tych inwestorów, na których rachunkach będą zapisane Prawa do Akcji w dniu poprzedzającym dzień ich wyrejestrowania z KDPW. Kwota zwracanych w tym przypadku kwot stanowić będzie iloczyn liczby Praw do Akcji znajdujących

się na rachunku papierów wartościowych inwestora oraz Ceny Akcji Oferowanych. Wyrejestrowanie Praw do Akcji z KDPW następuje na wniosek Emitenta.

11. Zwrot wpłat na Akcje Oferowane

Inwestorzy Indywidualni, którym nie przyznano żadnych Akcji Oferowanych lub których zapisy na Akcje Oferowane proporcjonalnie zredukowano lub uznano za nieważne, otrzymają zwrot dokonanych wpłat lub nadpłat na rachunek wskazany przez inwestora w formularzu zapisu, zgodnie z procedurami stosowanymi przez danego Członka Konsorcjum Detalicznego, w terminie do 7 dni od dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych lub od ogłoszenia decyzji o odwołaniu Oferty. Środki będą zwracane bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań w związku z kosztami poniesionymi przez Inwestorów Indywidualnych w trakcie składania zapisów na Akcje Oferowane.

Zwrot środków pieniężnych Inwestorom Instytucjonalnym, którym nie przydzielono Akcji Oferowanych lub których zapisy na Akcje Oferowane zostały unieważnione lub nieuwzględnione, oraz nadpłat zostanie dokonany w terminie do 7 dni od dnia przydziału Akcji Oferowanych lub od daty ogłoszenia decyzji o odstąpieniu od Oferty, bez jakichkolwiek odsetek bądź odszkodowań na rachunek wskazany w formularzu zapisu przez danego Inwestora Instytucjonalnego.

Rozliczenie Oferty

Firma Inwestycyjna wystawi zlecenia rozrachunku celem przeniesienia Akcji Oferowanych na rachunki papierów wartościowych inwestorów.

W wyniku przydziału Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych zostaną zapisane Akcje Sprzedawane oraz Prawa do Akcji uprawniające do Nowych Akcji. Zapisanie Akcji Sprzedawanych oraz Praw do Akcji nastąpi na rachunki papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych wskazanych w dyspozycji deponowania, stanowiących integralną część formularza zapisu (pod warunkiem, że dane przekazane przez Inwestorów Indywidualnych na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych oraz Praw do Akcji na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe). Zapisanie Praw do Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych nastąpi w ramach specjalnej sesji giełdowej, której rozliczenie zgodnie z harmonogramem nastąpi w tym samym dniu.

Akcje Sprzedawane lub Prawa do Akcji zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych (pod warunkiem, że dane przekazane przez Inwestorów Instytucjonalnych na potrzeby zapisania Praw do Akcji oraz Akcji Oferowanych na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe). Niezwłocznie po dokonaniu przydziału i po podjęciu odpowiednich uchwał przez Zarząd KDPW, na rachunkach papierów wartościowych inwestorów zostaną zapisane Akcje Sprzedawane. Prawa do Akcji zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów w terminie 3 (trzy) dni od otrzymania przez KDPW uchwały Zarządu GPW w sprawie dopuszczenia Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Jeżeli dane przekazane przez inwestora na potrzeby zapisania Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji będą niekompletne lub nieprawidłowe, inwestor musi liczyć się z zapisaniem Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji na swój rachunek papierów wartościowych w terminie późniejszym, po uzupełnieniu lub skorygowaniu przez inwestora niezbędnych danych.

Firma Inwestycyjna nie ponosi odpowiedzialności za brak zapisania Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji wynikający z niekompletnych lub nieprawidłowych danych przekazanych przez inwestora na potrzeby zapisania Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji.

12. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Sprzedawane oraz Nowe Akcje i Prawa do Akcji zostaną zdematerializowane zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa polskiego oraz regulacjami KDPW. Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Sprzedawane oraz Nowe Akcje i Prawa do Akcji, zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez KDPW (z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa), będącym centralną instytucją depozytową papierów wartościowych w Polsce. KDPW_CCP S.A., spółka zależna KDPW, będzie rozliczać transakcje na Akcjach w ramach wtórnego obrotu tymi papierami wartościowymi, w szczególności obrotu na GPW.

KDPW nada Akcjom Dopuszczanym, Nowym Akcjom i Prawom do Akcji kody ISIN na potrzeby ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych.

Na Datę Prospektu akcje Spółki nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub jakimkolwiek innym odpowiednim rynku.

Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji Spółki, tj. 4.500.000 (cztery miliony pięćset tysięcy) Akcji Istniejących, tj. 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A, 3.000.000 (trzy miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii B, 400.000 (czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D – o wartości nominalnej 0,10 PLN każda oraz nie więcej niż 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) nowo utworzonych Akcji Serii E („**Akcje Dopuszczane**") oraz nie więcej niż 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez GPW.

W związku z: (i) Ofertą; oraz (ii) dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu giełdowego, zamiarem Spółki jest docelowa rejestracja pod tym samym kodem ISIN: (i) 4.500.000 (cztery miliony pięćset tysięcy) Akcji Istniejących; oraz (ii) nie więcej niż 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) Nowych Akcji oraz pod innym kodem ISIN nie więcej niż 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) Praw do Akcji (jeśli zostanie podjęta decyzja o notowaniu na GPW Praw do Akcji) w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Spółka złoży do KDPW wniosek o rejestrację Akcji Dopuszczanych, będących przedmiotem Oferty i Praw do Akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Zapisanie Akcji Oferowanych i Praw do Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych nastąpi na zasadach i w szacunkowym terminie zawartym w Prospekcie. Spółka złoży również wniosek o rejestrację pozostałych Akcji Dopuszczanych, które będą objęte wnioskami o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego, w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji Spółka podejmie działania mające na celu wprowadzenie Nowych Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału Spółki o Nowe Akcje przez sąd rejestrowy, zostaną one zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, na których były zapisane Prawa do Akcji. Rejestracja Nowych Akcji na kontach w KDPW nastąpi w dniu wprowadzenia Nowych Akcji do obrotu na rynku regulowanym. W zamian za każde Prawo do Akcji na rachunkach Inwestorów zostanie zapisana jedna Nowa Akcja, w wyniku czego Prawa do Akcji wygasną.

Emitent zwraca uwagę na stanowisko Zarządu Giełdy z dnia 12 września 2006 roku w sprawie szczegółowych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych, zgodnie z którym decyzje w sprawie wniosków emitentów o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego jednocześnie praw do akcji nowej emisji oraz akcji już istniejących podejmowane są po analizie obejmującej w szczególności wysokość i strukturę oferty, strukturę własności, ewentualne umowne zakazy sprzedaży oraz inne okoliczności związane z wnioskiem. Spółki planujące jednoczesne notowanie praw do akcji nowej emisji z akcjami już istniejącymi powinny więc liczyć się z możliwością dopuszczenia takich akcji nie wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i ich asymilacji z akcjami nowej emisji, jeżeli będą za tym przemawiać szczególne okoliczności określone powyżej. Z uwagi na powyższe stanowisko w pierwszej kolejności do obrotu na GPW mogą zostać wprowadzone Prawa do Akcji, a wprowadzenie do obrotu Akcji Istniejących może nastąpić po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Nowych Akcji oraz asymilacji Akcji Istniejących z Nowymi Akcjami.

Spółka dołoży jednak wszelkich starań, aby Akcje Oferowane oraz Prawa do Akcji, w możliwie najkrótszym terminie od dnia przydziału Akcji Oferowanych w ramach Oferty dopuścić i wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym na GPW. Intencją Spółki jest wprowadzenie do obrotu Akcji Sprzedawanych równolegle z Prawami do Akcji, oraz niezwłocznie po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji. W przypadku, gdy Akcje Sprzedawane nie zostaną wprowadzone do obrotu jednocześnie z Prawami do Akcji, to Akcje Sprzedawane zostaną wprowadzone do obrotu dopiero po rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Nowych Akcji. W przypadku, gdy Akcje Sprzedawane nie zostaną objęte w Ofercie, to w pierwszej kolejności mogą zostać wprowadzone do obrotu giełdowego wyłącznie Prawa do Akcji, a Akcje Dopuszczane zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym (w tym równoległym) GPW wymaga zgody Zarządu GPW i przyjęcia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji, do depozytu papierów wartościowych przez KDPW. Zgoda taka może być udzielona, jeśli Spółka

spełni wszystkie wymogi prawne określone w stosownych regulacjach GPW i KDPW, w tym w szczególności wymogi w zakresie minimalnej liczby akcji w wolnym obrocie. Warunki dotyczące dopuszczenia i wprowadzenia akcji do obrotu na GPW, które zostały szczegółowo określone w Regulaminie GPW oraz w odpowiednich regulacjach GPW, dotyczą m.in. zapewnienia odpowiedniej płynności akcji oraz odpowiedniego poziomu kapitalizacji.

Zgodnie z Regulaminem GPW akcje mogą być dopuszczone do obrotu giełdowego (na rynku równoległym), o ile: (i) został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru, albo którego równoważność w rozumieniu właściwych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane; (ii) zbywalność akcji nie jest ograniczona; (iii) w stosunku do emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne; (iv) z zastrzeżeniem określonych wyjątków kapitalizacja spółki (rozumiana jako iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej) powinna wynosić co najmniej 60.000.000,00 PLN albo równowartość w złotych 15.000.000,00 EUR; (v) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej: (a) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego; oraz (b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4.000.000,00 PLN albo równowartości w złotych 1.000.000,00 EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej; a także (vi) akcje znajdują się w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego. Ponadto Zarząd GPW dodatkowo ocenia czy obrót akcjami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny oraz czy zapewniona będzie swobodna zbywalność akcji. Oceny tej Zarząd GPW dokonuje zgodnie z wymogami Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/568. Analizując wnioski Spółki o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych na GPW, GPW bierze pod uwagę aktualną i przewidywaną sytuację finansową Spółki, jej perspektywy rozwoju oraz doświadczenie i kwalifikacje jej kadry zarządzającej, oraz bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Na Datę Prospektu Spółka spełnia kryteria dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (na rynku równoległym). Spółka zakłada, że po zakończeniu Oferty będzie spełniać warunki dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku równoległym GPW.

Biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na GPW są uznaniowe i należą do oceny GPW, Spółka nie może zapewnić, że takie zgody i zezwolenia zostaną uzyskane ani że Akcje Dopuszczane i Prawa do Akcji, zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW. Spółka nie może całkowicie wykluczyć, że z powodu okoliczności leżących poza jej kontrolą dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji na głównym rynku GPW nastąpi w terminach innych, niż pierwotnie zakładano. Ponadto z powodu luki czasowej pomiędzy składaniem zapisów przez Inwestorów a pierwszym dniem notowania Akcji Oferowanych (zob. „Przewidywany Harmonogram Oferty"), która może być dłuższa niż w innych jurysdykcjach, Inwestorzy będą narażeni na brak płynności przez ten czas.

W przypadku zmiany zamiarów Spółki w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego informacja taka zostanie przekazana do publicznej wiadomości przed przydziałem Akcji Oferowanych w trybie art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, a termin przydziału Akcji Oferowanych zostanie przesunięty w celu umożliwienia inwestorom złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu na Akcje Oferowane. Suplement zostanie opublikowany także w przypadku niespełniania warunków dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku równoległym GPW i nie podjęcia przez Spółkę decyzji o zmianie zamiarów w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego.

Jednocześnie wraz z Ofertą Akcji Oferowanych Spółka ani Oferujący nie planują subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym lub publicznym innych papierów wartościowych tej samej klasy co Akcje Oferowane.

13. Wyniki Oferty

Informacja o wynikach Oferty zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym Spółki zgodnie z § 16 Rozporządzenia o Raportach. Informacja o niedojściu Oferty do skutku zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

14. Ograniczenie Akcji Oferowanych

Prospekt został sporządzony wyłącznie na potrzeby Oferty przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 2 lit. d Rozporządzenia Prospektowego na terytorium Polski.

Promocja Oferty poza granicami Polski będzie przeprowadzana w trybie przewidzianym dla zwolnienia z wymogu sporządzenia prospektu lub innego dokumentu ofertowego na potrzeby oferty akcji, zatwierdzonego przez właściwy organ lub zgłoszonego do właściwego organu i następnie opublikowanego lub zgodnie z właściwymi przepisami prawa – w przypadku promocji Oferty poza UE. Oferujący i Firma Inwestycyjna nie wyrazili ani nie wyrażą zgody na przeprowadzenie jakiejkolwiek oferty Akcji Oferowanych w drodze oferty publicznej w Polsce w inny sposób niż na podstawie Prospektu ani za pośrednictwem jakiegokolwiek innego pośrednika finansowego.

Ani Oferujący, ani Firma Inwestycyjna nie podejmowali i nie będą podejmować działań stanowiących ofertę publiczną Akcji Oferowanych poza terytorium Polski, jak również nie będą rozpowszechniać Prospektu bądź jakiegokolwiek innego materiału ofertowego lub reklamowego związanego z ofertą publiczną i dotyczącego Spółki lub Akcji Oferowanych w żadnej jurysdykcji, w której mogłoby to stanowić ofertę publiczną lub mogłoby wiązać się z obowiązkiem podjęcia dodatkowych działań związanych z zatwierdzeniem, rejestracją czy też zgłoszeniem Prospektu lub innych dokumentów ofertowych czy związanych z reklamą oferty publicznej we właściwym organie nadzoru. Akcje Oferowane nie mogą być przedmiotem bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży, a Prospekt jak również inne materiały reklamowe związane z Ofertą nie mogą być rozpowszechniane ani publikowane na lub z terytorium jakiegokolwiek kraju lub jurysdykcji, inaczej niż z zachowaniem wszelkich stosownych zasad i regulacji właściwych dla danego kraju lub jurysdykcji. W niektórych jurysdykcjach rozpowszechnianie Prospektu oraz promocja Oferty mogą podlegać ograniczeniom prawnym. Osoby posiadające Prospekt powinny więc zapoznać się z wszelkimi ograniczeniami tego rodzaju, przestrzegać takich ograniczeń oraz zasad przeprowadzania ograniczonych działań reklamowych w związku z Ofertą, uwzględniając ograniczenia przedstawione poniżej. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów regulujących obrót papierami wartościowymi obowiązującymi w danej jurysdykcji. Prospekt nie stanowi oferty ani zaproszenia do złożenia oferty lub nabycia jakichkolwiek papierów wartościowych opisanych w Prospekcie adresowanych do jakiejkolwiek osoby w jakiejkolwiek jurysdykcji, jeżeli w takiej jurysdykcji składanie takiej osobie takiej oferty lub nakłanianie jej do nabycia papierów wartościowych jest niezgodne z prawem.

GWARANCJA, STABILIZACJA I UMOWNE OGRANICZENIA ROZPORZĄDZANIA AKCJAMI

Gwarancja i plasowanie

Na Datę Prospektu Spółka oraz Oferujący nie zawarli i nie zamierzają zawierać umowy o gwarancję emisji w odniesieniu do Akcji Oferowanych. Na Datę Prospektu Firma Inwestycyjna nie pełni funkcji gwaranta emisji oraz nie zamierza pełnić takiej funkcji.

Firma Inwestycyjna będzie zobowiązana do plasowania oferty bez wiążącego zobowiązania (tj. na zasadzie „dołożenia wszelkich starań").

Stabilizacja

Warunki Oferty nie przewidują możliwości dokonania nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „greenshoe".

Na Datę Prospektu Spółka oraz Oferujący nie zawarli i nie zamierzają zawierać umowy o stabilizację w odniesieniu do Akcji Dopuszczanych. Na Datę Prospektu Firma Inwestycyjna nie pełni funkcji menedżera stabilizującego oraz nie zamierza pełnić takiej funkcji. Nie jest planowane dokonywanie jakichkolwiek działań stabilizacyjnych, w szczególności na zasadach określonych w Rozporządzeniu w sprawie Stabilizacji.

Umowne ograniczenia zbywalności Akcji

Umowy lock-up

W dniu 21 stycznia 2020 roku Pan Mateusz Zawadzki, posiadający mniej niż 5,00% Akcji Istniejących, oraz każdy z Oferujących zawarli z Firmą Inwestycyjną umowy typu lock-up. Stosownie do umów lock-up, zarówno Pan Mateusz Zawadzki, jak i każdy z Oferujących zobowiązał się wobec Firmy Inwestycyjnej do ustanowienia blokady na posiadanych przez siebie akcjach Emitenta, z zastrzeżeniem Akcji Sprzedawanych, w celu niezbywania, począwszy od dnia zawarcia umowy lock-up do dnia przypadającego na dzień upływu terminu 1 roku od daty pierwszego notowania akcji Emitenta na GPW.

W okresie utrzymywania blokady, Pan Mateusz Zawadzki oraz każdy z Oferujących zobowiązali się do niedokonywania jakichkolwiek czynności zobowiązujących lub rozporządzających, których przedmiotem są akcje Emitenta, jakiekolwiek prawa z akcji Emitenta lub jakiekolwiek prawa do akcji Emitenta, w szczególności:

- nie oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować ofertą, sprzedażą lub zbyciem papierów wartościowych Emitenta (innych niż akcje Emitenta nabyte w związku z działaniami stabilizacyjnymi) podobnych do papierów wartościowych będących przedmiotem Oferty, papierów wartościowych wymiennych bądź zamiennych na papiery wartościowe będące podobne do papierów wartościowych stanowiących przedmiot Oferty lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami.
- nie zbywać akcji Emitenta pod jakimkolwiek tytułem;
- nie obciążać ani nie rozporządzać akcjami Emitenta w jakikolwiek inny sposób, który mógłby rodzić konsekwencje w postaci zmiany posiadania (własności) akcji Emitenta, a w szczególności do niezastawiania akcji Emitenta pod zabezpieczenie zobowiązań zaciąganych przez siebie lub osoby trzecie;
- nie oferować do nabycia lub nie ogłaszać zamiaru oferowania, nie przenosić oraz nie obciążać w jakikolwiek sposób akcji Emitenta, praw z akcji Emitenta, w tym nie zawierać jakichkolwiek transakcji (w tym dotyczących przyznania opcji kupna lub innych praw dotyczących akcji Emitenta) przenoszącej w całości lub częściowo ekonomiczne konsekwencje własności akcji Emitenta lub wskazanych powyżej praw, jak również nie dokonywać jakichkolwiek obciążeń na akcjach Emitenta lub tych prawach;
- nie podejmować jakichkolwiek czynności, które powodują lub mogą powodować zajęcia akcji Emitenta, praw z akcji Emitenta oraz praw do akcji Emitenta przez osoby trzecie;

- nie dokonywać czynności, których efektem byłoby zapisanie akcji Emitenta na koncie depozytowym lub rachunku papierów wartościowych, prowadzonym przez inny podmiot niż Firma Inwestycyjna, w szczególności nie wypowiadać umów o świadczenie usług maklerskich, obejmujących prowadzenie przez Firmę Inwestycyjną na rzecz Pana Mateusza Zawadzkiego oraz każdego z Oferujących konta depozytowego oraz rachunku brokerskiego, na którym Pan Mateusz Zawadzki oraz każdy z Oferujących zdeponują akcje Emitenta po ich dematerializacji.

Powyższe zobowiązanie nie ma zastosowania w przypadku:

- upływu okresu na jaki blokada została ustanowiona;
- zwolnienia akcji Emitenta spod blokady wyrażonego w pisemnej zgodzie Firmy Inwestycyjnej;
- ogłoszenia w wykonaniu obowiązku wynikającego z przepisów prawa, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich akcji Emitenta lub wszczęcie przez akcjonariusza lub akcjonariuszy procedury przymusowego wykupu akcji Emitenta;
- przypadków przeniesienia akcji Emitenta przez Pana Mateusza Zawadzkiego lub każdego z Oferujących (w całości lub części) na wskazany przez, odpowiednio, Pana Mateusza Zawadzkiego lub każdego z Oferujących rachunek papierów wartościowych prowadzony na rzecz podmiotu wskazanego przez, odpowiednio, Pana Mateusza Zawadzkiego lub każdego z Oferujących, z zastrzeżeniem zawarcia przez ten podmiot z Firmą Inwestycyjną w odniesieniu do przenoszonych akcji Emitenta porozumienia o treści oraz obowiązkach zgodnych z przedmiotową umową lock-up;
- zbycia lub przeniesienia akcji Emitenta w wyniku prowadzonego postępowania naprawczego, upadłościowego lub likwidacyjnego;
- zbycia akcji Emitenta w wyniku orzeczenia sądu lub z powodu wydania decyzji przez organ administracji publicznej.

PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZANE DO OBROTU

1. Podstawowe informacje o dopuszczanych papierach wartościowych

Niniejszy Prospekt stanowi podstawę do ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez GPW łącznie nie więcej niż 5.600.000 (pięć milionów sześćset tysięcy) Akcji Dopuszczanych tj.1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A, 3.000.000 (trzy miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii B, 400.000 (czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja oraz nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja, jak również nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) Praw do Akcji.

W przypadku, gdy Akcje Sprzedawane nie zostaną objęte w Ofercie, to w pierwszej kolejności mogą zostać wprowadzone do obrotu giełdowego wyłącznie Prawa do Akcji, a Akcje Dopuszczane zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji.

Na Datę Prospektu akcje Spółki nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub jakimkolwiek innym odpowiednim rynku.

W związku z dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW nie będzie prowadzona oferta publiczna zwolniona z obowiązku prospektowego oraz nie są tworzone papiery wartościowe innej klasy.

W związku z dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW żadne podmioty nie podjęły wiążących zobowiązań do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym.

W związku z dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW nie są przewidziane działania stabilizujące.

W związku z dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW nie istnieją klauzule nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu greenshoe.

Szczegółowe informacje na temat procedury i warunków dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu znajdują się w Rozdziale *Warunki oferty*, pkt 12 *Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu.*

2. Waluta wyemitowanych papierów wartościowych

Akcje Wszystkich Serii zostały wyemitowane w polskich złotych.

3. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe

Emitent został utworzony jako spółka akcyjna na mocy aktu zawiązania spółki akcyjnej z dnia 13 listopada 2017 roku. Początkowy kapitał zakładowy Emitenta został określony na 100.000,00 PLN (sto tysięcy złotych) i dzielił się na 1.000.000 (jeden milion) akcji imiennych uprzywilejowanych co do prawa głosu serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda. Kapitał zakładowy Spółki został pokryty i opłacony w całości zgodnie z art. 309 § 3 KSH. Na mocy uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 sierpnia 2018 roku, zniesiono uprzywilejowania Akcji Serii A oraz podjęto decyzję o konwersji Akcji Serii A z akcji imiennych na akcje na okaziciela. Zgodnie z treścią uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 sierpnia 2018 roku oraz na podstawie 7 § 1 Statutu, Zarząd podjął uchwałę w sprawie zmiany akcji imiennych serii A na akcje na okaziciela. Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 7 września 2018 roku podjęto uchwałę w sprawie zmiany Statutu na mocy, której dokonano zmiany firmy spółki na Gaming Factory S.A.

Na Datę Prospektu wyemitowany na podstawie art. 431 KSH kapitał zakładowy Spółki, wynosi 450.000,00 PLN (czterysta pięćdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na 4.500.000 (cztery miliony pięćset tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, w tym:

- 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii A, o łącznej wartości 100.000,00 PLN (sto tysięcy złotych);
- 3.000.000 (trzy miliony) akcji na okaziciela serii B, o łącznej wartości 300.000,00 PLN (trzysta tysięcy złotych);

- 400.000 (czterysta tysięcy) akcji na okaziciela serii C, o łącznej wartości 40.000,00 PLN (czterdzieści tysięcy złotych);
- 100.000 (sto tysięcy) akcji na okaziciela serii D, o łącznej wartości 10.000,00 PLN (dziesięć tysięcy złotych).

Zmiany kapitału zakładowego Spółki następowały na podstawie następujących uchwał organów Spółki:

- uchwała nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 7 sierpnia 2018 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii B, realizowaną w ramach subskrypcji prywatnej, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu, zgodnie z którą kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 100.000,00 PLN (sto tysięcy złotych) do kwoty 400.000,00 PLN (czterysta tysięcy złotych), poprzez emisję 3.000.000 (trzy miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej 300.000,00 PLN (trzysta tysięcy złotych);
- uchwała nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 7 sierpnia 2018 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii C, realizowaną w ramach subskrypcji prywatnej, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu, zgodnie z którą kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 400.000,00 PLN (czterysta tysięcy złotych) do kwoty 440.000,00 PLN (czterysta czterdzieści tysięcy złotych), poprzez emisję 400.000 (czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej 40.000,00 PLN (czterdzieści tysięcy złotych);
- uchwała nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 września 2018 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii D, realizowaną w ramach subskrypcji prywatnej, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu, zmieniona uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenie Emitenta z dnia 24 października 2018 roku w przedmiocie zmiany uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 września 2018 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii D, realizowanej w ramach subskrypcji prywatnej, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu, zgodnie z którą kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 440.000,00 PLN (czterysta czterdzieści tysięcy złotych) do kwoty 450.000,00 PLN (czterysta pięćdziesiąt tysięcy złotych), poprzez emisję 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej 10.000,00 PLN (dziesięć tysięcy złotych).

RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI

Prowadzeniem giełdy oraz organizacją alternatywnego systemu obrotu w Polsce zajmuje się GPW. Podstawowymi aktami prawnymi, regulującymi funkcjonowanie rynku kapitałowego są:

- Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- Ustawa o Ofercie Publicznej;
- Ustawa o Nadzorze.

Nadzór nad tym rynkiem sprawuje KNF.

1. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W Polsce organizacją obrotu instrumentami finansowymi zajmuje się Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Działa ona w oparciu o powszechnie obowiązujące przepisy prawa, w tym, Ustawę o Ofercie Publicznej, Ustawę o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawę o Nadzorze, a także regulacje wewnętrzne, m.in. statut GPW i Regulamin GPW.

Rynek giełdowy prowadzony przez GPW jest rynkiem regulowanym w rozumieniu art. 14 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Ponadto GPW organizuje i prowadzi Alternatywny System Obrotu, niebędący rynkiem regulowanym. W ramach rynku giełdowego prowadzonego przez GPW wyodrębniono rynek podstawowy (tzn. rynek oficjalnych notowań giełdowych) oraz rynek równoległy.

Opisane poniżej regulacje odnoszące się do praw i obowiązków Spółki oraz jej akcjonariuszy zaczną obowiązywać te podmioty dopiero od momentu uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej.

Dematerializacja Akcji Spółki

Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi, papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie umowy, której przedmiotem jest rejestracja tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych (dematerializacja), chyba że dane papiery wartościowe są przedmiotem oferty publicznej, ale nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym. Papiery wartościowe wydane w formie papierowego dokumentu powinny zostać złożone przez Emitenta do depozytu prowadzonego na terytorium RP przez firmę inwestycyjną, KDPW lub spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Powyższe podmioty prowadzą rejestr osób uprawnionych ze złożonych papierów wartościowych. Emitent papierów wartościowych, które mają zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym jest zobowiązany do zawarcia z KDPW umowy, której przedmiotem jest rejestracja tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych. Z chwilą zarejestrowania papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych zapisy w rejestrze złożonych papierów wartościowych uzyskują znaczenie prawne zapisów na rachunkach papierów wartościowych, a dokumenty złożone do depozytu zostają pozbawione mocy prawnej.

Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Wyjątek stanowią rachunki zbiorcze, czyli rachunki, na których mogą być rejestrowane zdematerializowane papiery wartościowe nienależące do osób, dla których rachunki te są prowadzone. W takim przypadku podmiot, dla którego prowadzony jest rachunek zbiorczy (posiadacz rachunku zbiorczego), nie jest uważany za uprawnionego z zapisanych na tym rachunku zdematerializowanych papierów wartościowych, a jedynie osoba wskazana przez posiadacza tego rachunku ma status uprawnionej ze zdematerializowanych papierów wartościowych. Zgodnie z KSH, na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Jeżeli została zawarta umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych, to wskazane papiery wartościowe zostają przeniesione z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych.

Wycofanie akcji z obrotu

KNF na wniosek spółki publicznej udziela zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub alternatywnym systemie obrotu po spełnieniu warunków określonych w Ustawie o Ofercie Publicznej. Zasady tej nie stosuje się w przypadku, gdy spółka wycofuje akcje z obrotu w alternatywnym systemie obrotu, pod warunkiem dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym. Wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu albo wykluczenie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu uchyla skutki ich dopuszczenia do obrotu na tym rynku regulowanym albo wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu. W decyzji udzielającej zezwolenia KNF określa termin, nie dłuższy niż miesiąc, po upływie którego następuje wycofanie akcji z obrotu. Złożenie wniosku do KNF jest dopuszczalne, jeżeli walne zgromadzenie spółki publicznej lub inny właściwy organ stanowiący spółki publicznej, większością 9/10 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, podjęły uchwałę o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały w przedmiocie wycofania akcji z obrotu może zgłosić akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia lub innego właściwego organu stanowiącego sprawy podjęcia uchwały o wycofaniu akcji z obrotu są obowiązani do uprzedniego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji tej spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia lub innego właściwego organu stanowiącego spółki sprawy podjęcia uchwały o wycofaniu akcji z obrotu mogą nabywać akcje tej spółki w okresie między zgłoszeniem żądania a zakończeniem wezwania jedynie w drodze tego wezwania. Obowiązek ogłoszenia wezwania, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy z wnioskiem o umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia lub innego właściwego organu stanowiącego sprawy podjęcia uchwały wycofaniu akcji z obrotu występują wszyscy akcjonariusze spółki publicznej. KDPW lub spółka, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań określonych w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, wyrejestrowuje akcje wycofane lub wykluczone z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w terminie 14 dni od dnia ich wycofania lub wykluczenia. Z dniem wyrejestrowania akcji rozwiązaniu ulega umowa o rejestrację tych akcji w depozycie papierów wartościowych.

Rozliczenie

Wszystkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy odbiorze (tzw. zasada delivery vs payment), a przeniesienie praw następuje w ciągu dwóch dni po dokonaniu transakcji. Co do zasady, każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek gotówkowy w firmie inwestycyjnej lub podmiocie prowadzącym działalność powierniczą w Polsce, a każda firma inwestycyjna i podmiot prowadzący działalność powierniczą musi posiadać odpowiednie konta i rachunki w KDPW oraz rachunek gotówkowy w banku rozliczeniowym. Zgodnie z regulacjami GPW oraz KDPW, KDPW jest obowiązany przeprowadzać, na podstawie listy transakcji (zbiory posesyjne) przekazanej przez GPW, rozliczenia zawartych przez członków GPW transakcji. Z kolei członkowie GPW koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których przeprowadzono transakcje.

Organizacja obrotu papierami wartościowymi

Na Datę Prospektu sesje na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku w godz. 8:30-17:05 czasu warszawskiego, o ile Zarząd Giełdy nie postanowi inaczej. Oferty, w zależności od rynku notowań danych papierów wartościowych, są zgłaszane w systemie notowań ciągłych lub w systemie kursu jednolitego z jednokrotnym lub dwukrotnym określeniem kursu jednolitego. Dla dużych pakietów akcji możliwe są tak zwane transakcje pakietowe prowadzone poza systemem notowań ciągłych lub kursu jednolitego. Informacje o kursie, wolumenie obrotów oraz wszelkich prawach szczególnych (prawie poboru, prawie do dywidendy) w odniesieniu do poszczególnych akcji dostępne są na oficjalnej stronie GPW (www.gpw.pl). Prowizje maklerskie nie są w Polsce ustalane przez Giełdę ani inne organy regulacyjne. Zależą one od ogólnej wartości transakcji oraz domu maklerskiego, który ją realizuje.

2. Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji

Ustawa o Ofercie Publicznej wprowadza szereg obowiązków i ograniczeń w stosunku do podmiotów nabywających i zbywających określone pakiety akcji oraz w stosunku do podmiotów, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ zmianie w związku z zajściem innych przyczyn.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 331/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów;

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia lub zbycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Dniami sesyjnym, o których mowa powyżej, są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany lub przez podmiot organizujący alternatywny system obrotu w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, powstaje również w przypadku:

- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:
  - 2% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych;
  - 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony powyżej lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu;
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązki dokonania zawiadomień, o których mowa powyżej, nie powstają w przypadku, gdy po rozrachunku w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienia, o których mowa powyżej, zawierają zgodnie z art. 69 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej informacje o:

- dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
- liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki;
- osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o Ofercie Publicznej;
- liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, do których nabycia jest uprawniony lub zobowiązany jako posiadacz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, oraz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, które nie są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych, dacie ich wygaśnięcia oraz dacie lub terminie, w którym nastąpi lub może nastąpić nabycie akcji;
- liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się instrumenty finansowe,

o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych oraz dacie wygaśnięcia tych instrumentów finansowych;

- łącznej sumie liczby głosów wskazanych na podstawie art. 69 ust. 4 pkt 3, 7 i 8 Ustawy o Ofercie Publicznej i jej procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów.

W przypadku, gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać także informacje określone w art. 69 ust. 4 pkt 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, odrębnie dla akcji każdego rodzaju. Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim.

Zgodnie z art. 69a Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- zajściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia. Nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, które:

- po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta; lub
- odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w punkcie powyżej, niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne.

W przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej odpowiada liczbie głosów wynikających z akcji, do których nabycia uprawniony lub zobowiązany jest posiadacz tych instrumentów finansowych.

W przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, które są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej, związanych z tymi instrumentami finansowymi, odpowiada iloczynowi liczby głosów wynikających z akcji, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się te instrumenty finansowe, oraz współczynnika delta danego typu instrumentu finansowego. Wartość współczynnika delta określa się zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2015/761 z dnia 17 grudnia 2014 roku uzupełniającym dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do określonych regulacyjnych standardów technicznych stosowanych do znaczących pakietów akcji (Dz.Urz. UE L 120 z 13.05.2015, str. 2).

Przy obliczaniu liczby głosów uwzględnia się wyłącznie pozycje długie. Pozycja długa oznacza pozycję długą w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 roku w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego (Dz.Urz. UE L 86 z 24.03.2012, str. 1, z późn. zm.).

Obowiązki, o których mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, powstają również w przypadku wykonania uprawnienia do nabycia akcji spółki publicznej, mimo złożenia uprzednio zawiadomienia zgodnie z art. 69b ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli wskutek nabycia akcji łączna liczba głosów wynikających z akcji tego samego emitenta osiąga lub przekracza progi ogólnej liczby głosów w spółce publicznej określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku wskazanego w art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy

przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów; albo
- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów;

chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Na podstawie art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku wskazanego w art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki. Zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy przekroczenie progu nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub 2 Ustawy o Ofercie Publicznej nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku wykonania obowiązku, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej. Przepis art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio do podmiotu, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej. Zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Zgodnie z art. 75 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki, o których mowa w art. 73-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;

- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (t.j. Dz.U. z 2020 roku, poz. 103 ze zm.);
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- w przymusowej restrukturyzacji.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia. Wyjątkiem jest przypadek, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego, w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (t.j. Dz.U. z 2020 roku, poz. 103 ze zm.).

W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej, mogą być nabywane wyłącznie:

- zdematerializowane: (i) akcje innej spółki, (ii) kwity depozytowe, (iii) listy zastawne;
- obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki lub inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce.

W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 77 Ustawy o Ofercie Publicznej, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium RP, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania. Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu. W okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania bezpośrednio lub pośrednio, lub obejmowania w wyniku oferty niebędącej ofertą publiczną przez te podmioty lub przez osobę trzecią, o której mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. a Ustawy o Ofercie Publicznej, akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania;
- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji – bezpośrednio pracownikom. W przypadku, gdy akcje będące przedmiotem

wezwania są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium RP oraz w innym Państwie Członkowskim, podmiot ogłaszający wezwanie jest obowiązany zapewnić na terytorium tego państwa szybki i łatwy dostęp do wszelkich informacji i dokumentów, które są przekazywane do publicznej wiadomości w związku z wezwaniem, w sposób określony przepisami Państwa Członkowskiego. Po zakończeniu wezwania, podmiot, który ogłosił wezwanie jest obowiązany zawiadomić, w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

Zgodnie z art. 78 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, po otrzymaniu zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, KNF może, najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni. Żądanie to doręczone podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską, za pośrednictwem którego wezwanie jest ogłaszane, uważa się za doręczone podmiotowi obowiązanemu do ogłoszenia wezwania. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu KNF, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Zgodnie z art. 79 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, cena akcji proponowana w wezwaniach, o których mowa w art. 73 i art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej:

- w przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od:
  - średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym; albo
  - średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej;
- w przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z art. 79 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie restrukturyzacyjne lub upadłościowe – nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Zgodnie natomiast z art. 79 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, cena akcji proponowana w wezwaniach, o których mowa w art. 73 i art. 74 Ustawy o Ofercie Publiczne, nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania; albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa w art. 79 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Zgodnie z art. 79 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, cena akcji proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Zgodnie z art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, cena proponowana w wezwaniach, o którym mowa w art. 73 i art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Zgodnie z art. 79 ust. 4a Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy średnia cena rynkowa akcji ustalona zgodnie z art. 79 ust. 1 pkt 1 i ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej;
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec;
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością;

podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa w art. 79 ust. 1 pkt 1, ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W tym przypadku KNF, zgodnie z art. 79 ust. 4b Ustawy o Ofercie Publicznej, może udzielić zgody o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy. KNF może w decyzji określić termin, w ciągu którego powinno nastąpić ogłoszenie wezwania po cenie wskazanej w decyzji.

Zgodnie z art. 79 ust. 4c Ustawy o Ofercie Publicznej, do wniosku załącza się wycenę akcji spółki sporządzoną według wartości godziwej, na dzień przypadający nie wcześniej niż 14 dni przed złożeniem wniosku, przez firmę audytorską. W razie powzięcia wątpliwości co do prawidłowości wyceny załączonej do wniosku KNF może zlecić sporządzenie wyceny firmie audytorskiej. W przypadku, gdy wycena sporządzona na zlecenie KNF wykaże, że wątpliwości były uzasadnione, wnioskodawca zwraca KNF koszty sporządzenia wyceny.

Na podstawie art. 79 ust. 4d Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 73 ust. 2 albo art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, wniosek może zostać złożony nie później niż w terminie miesiąca od powstania obowiązku ogłoszenia wezwania.

Zgodnie natomiast z art. 79 ust. 4e Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF podaje do publicznej wiadomości treść decyzji w sprawie wniosku, o którym mowa w art. 79 ust. 4a Ustawy o Ofercie Publicznej, wraz z jej uzasadnieniem.

Na podstawie art. 79 ust. 4f Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku udzielenia przez KNF zgody, o której mowa w art. 79 ust. 4b Ustawy o Ofercie Publicznej, cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny określonej w decyzji KNF udzielającej zgody, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Zgodnie z art. 79 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania. Wartość akcji zdematerializowanych ustala się:

- w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym:
  - według średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania; albo
  - według średniej ceny z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami był dokonywany na rynku regulowanym przez okres krótszy niż określony powyżej;
- w przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie wartości akcji zgodnie z art. 79 ust. 6 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej – według ich wartości godziwej.

Za średnią cenę rynkową, o której mowa w art. 79 ust. 1 pkt 1, ust. 3 i ust. 6 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

Powyższe przepisy dotyczące ceny akcji proponowanej w wezwaniu stosuje się odpowiednio do papierów wartościowych, o których mowa w art. 76 ust. 1 pkt 1 lit. b i c oraz pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, nabywanych w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji.

Rynkiem głównym, o którym mowa w art. 79 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest rynek giełdowy albo pozagiełdowy, na którym notowany jest dany instrument finansowy, a w przypadku gdy dany instrument finansowy jest notowany na kilku rynkach objętych definicją rynku regulowanego:

- rynek, na którym wartość obrotu danym instrumentem finansowym w roku kalendarzowym poprzedzającym rok, w którym ustalany jest rynek główny, była największa; albo
- w przypadku, gdy rozpoczęcie obrotu na rynku regulowanym nastąpiło w roku, w którym ustalany jest rynek główny – rynek, na którym wcześniej rozpoczęto notowania danego instrumentu finansowego.

Ustawa o Ofercie Publicznej wprowadza rozszerzenie zakresu podmiotowego obowiązków w stosunku do podmiotów nabywających i zbywających określone pakiety akcji oraz w stosunku do podmiotów, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ zmianie, w związku z zajściem innych przyczyn.

Zgodnie z art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki dotyczące ujawniania stanu posiadania oraz wezwań, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w przepisach rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, odpowiednio spoczywają:

- również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych, w związku z akcjami spółki publicznej;
- na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: (i) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych, (ii) inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium RP, zarządzane przez ten sam podmiot;
- na alternatywnej spółce inwestycyjnej – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: (i) inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, (ii) inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium RP, zarządzane przez ten sam podmiot;
- na funduszu emerytalnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze emerytalne zarządzane przez to samo towarzystwo emerytalne;
- również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
  - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
  - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu;
  - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania bezpośrednio lub pośrednio, lub obejmowania w wyniku oferty niebędącej ofertą publiczną przez te podmioty lub przez osobę trzecią, o której mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. a Ustawy o Ofercie Publicznej, akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach;
- również na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

Obowiązki opisane powyżej powstają również w przypadku (i) zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, (ii) w związku ze zmniejszeniem udziału strony tego porozumienia w ogólnej liczbie głosów, (iii) gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania. W przypadkach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 i 6 oraz ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki określone powyżej mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Istnienie porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;
- jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków opisanych powyżej:

- po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;
- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Ofercie Publicznej – wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem;
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa;
- po stronie pełnomocnika, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 7 Ustawy o Ofercie Publicznej, wlicza się liczbę głosów posiadanych przez mocodawcę wynikających z akcji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, w zakresie których pełnomocnik ma umocowanie.

W art. 90 Ustawy o Ofercie Publicznej wskazuje się przypadki, w których obowiązków opisanych powyżej nie stosuje się, natomiast w art. 90a Ustawy o Ofercie Publicznej reguluje w sposób szczególny obowiązki spółki publicznej z siedzibą w Państwie Członkowskim innym niż RP. W art. 90b Ustawy o Ofercie Publicznej rozszerza się zastosowanie obowiązków, o których mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej, w ten sposób, że ilekroć jest mowa o papierach wartościowych, należy przez to rozumieć również instrumenty finansowe.

Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń zbywalności Akcji.

Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych

Przymusowy wykup akcji

Na podstawie art. 82 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

Zgodnie z art. 82 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, cenę przymusowego wykupu akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, z zastrzeżeniem art. 82 ust. 2a Ustawy o Ofercie Publicznej, ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Przy czym zgodnie z art. 82 ust. 2a Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progów, o których mowa w art. 82 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Na podstawie art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązują następujące zasady dotyczące ustalania ceny przy przymusowym wykupie. W przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena nie może być niższa od średniej ceny rynkowej

z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej. W przypadku jednak gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie restrukturyzacyjne lub upadłościowe – nie może być niższa od ich wartości godziwej. Cena w przymusowym wykupie akcji nie może być także niższa od najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania. Cena akcji w przymusowym wykupie nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających przymusowy wykup.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium RP, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Przymusowy odkup akcji

Zgodnie z art. 83 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. W przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu ogólnej liczby głosów, o którym mowa w art. 83 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu, o którym mowa powyżej, są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 95% ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz spółki, której akcje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, żądający wykupienia akcji na zasadach, o których mowa w art. 83 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest uprawniony, z zastrzeżeniem art. 83 ust. 5 ustawy o Ofercie Publicznej, do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z art. 83 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów w spółce nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.

Odpowiedzialność z tytułu niespełnienia obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej, podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o Ofercie Publicznej nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z art. 89 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:

- akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- akcji spółki publicznej, nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 89 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach.

Ponadto zgodnie z art. 89 ust. 2a Ustawy o Ofercie Publicznej, zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w art. 89 ust. 1 pkt 2 i ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji. Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 89 ust. 1-2b Ustawy o Ofercie Publicznej, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, na każdego kto:

- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 73-74 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub art. 77 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania – w przypadku, o którym mowa w art. 11a ust. 9 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o Ofercie Publicznej, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści;
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 11a ust. 9, art. 73, art. 74 lub art. 91 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej, a w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 91 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej,

dotyczącego akcji spółki publicznej, której akcje zostały wprowadzone wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, proponuje cenę niższą niż określona zgodnie z art. 91 ust. 6–8 Ustawy o Ofercie Publicznej;

- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 73-74, art. 79 lub art. 91 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- wbrew obowiązkowi określonemu w art. 86 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień;
- nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- dopuszcza się jakiegokolwiek z wyżej przywołanych czynów, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej;

KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.000.000,00 PLN.

Zgodnie z art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej na każdego, kto nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, KNF może nałożyć karę pieniężną (i) w przypadku osób fizycznych – do wysokości 1.000.000,00 PLN, (ii) w przypadku innych podmiotów – do wysokości 5.000.000,00 PLN albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5.000.000,00 PLN. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia, o którym mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, przez podmiot niedokonujący zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonujący takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, zamiast kary, o której mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub uniknięte straty. W przypadku gdy podmiot jest jednostką dominującą, która sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, całkowity roczny przychód, o którym mowa w art. 97 ust. 1a pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, stanowi kwota całkowitego skonsolidowanego rocznego przychodu emitenta ujawniona w ostatnim zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy.

W przypadku gdy fundusz inwestycyjny lub alternatywna spółka inwestycyjna nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, KNF może nałożyć na:

- towarzystwo funduszy inwestycyjnych będące organem tego funduszu inwestycyjnego;
- zewnętrznie zarządzającego ASI w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;
- zarządzającego z UE w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, zarządzającego tą alternatywną spółką inwestycyjną;

karę pieniężną, o której mowa w art. 97 ust. 1a lub 1b Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku gdy fundusz inwestycyjny, co do którego towarzystwo funduszy inwestycyjnych zawarło umowy, o których mowa w art. 4 ust. 1a albo 1b Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w 69-69b, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, KNF może nałożyć karę pieniężną, o której mowa w art. 97 ust. 1a lub 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, odpowiednio na spółkę zarządzającą albo na zarządzającego z UE.

W przypadku wydania decyzji nakładającej karę, o której mowa w art. 97 ust. 1a, 1b, 6, 7 lub 8 Ustawy o Ofercie Publicznej, przepisy art. 96 ust. 10a-10c Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio.

Przy wymierzaniu kary za naruszenia, o których mowa w art. 97 ust. 1 lub 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF bierze w szczególności pod uwagę:

- wagę naruszenia oraz czas jego trwania;
- przyczyny naruszenia;
- sytuację finansową podmiotu, na który nakładana jest kara;
- skalę korzyści uzyskanych lub strat unikniętych przez podmiot, który dopuścił się naruszenia, lub podmiot, w którego imieniu lub interesie działał podmiot, który dopuścił się naruszenia, o ile można tę skalę ustalić;
- straty poniesione przez osoby trzecie w związku z naruszeniem, o ile można te straty ustalić;
- gotowość podmiotu dopuszczającego się naruszenia do współpracy z KNF podczas wyjaśniania okoliczności naruszenia;
- uprzednie naruszenia przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej popełnione przez podmiot, na który nakładana jest kara.

Zgodnie z art. 97 ust. 1h Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub starty unikniętej w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 97 ust. 1 pkt 1-12 Ustawy o Ofercie Publicznej, zamiast kary, o której mowa w art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 97 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, kara pieniężna w wysokości, o której mowa w art. 97 ust. 1 albo 1h Ustawy o Ofercie Publicznej, może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, natomiast kara pieniężna w wysokości, o której mowa w art. 97 ust. 1a lub 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 97 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, kara pieniężna, o której mowa w art. 97 ust. 1 albo 1h, 1a albo 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, może być nałożona odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W decyzji, o której mowa w art. 97 ust. 1, 1a, 1b, 1d, 1e lub 1h Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może zobowiązać podmiot dopuszczający się naruszenia do zaniechania lub powstrzymania się od podejmowania działań stanowiących naruszenie lub wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej. W razie bezskutecznego upływu tego terminu KNF może powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

W przypadku rażącego naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć na osobę, która pełniła w tym okresie funkcję członka zarządu lub członka organu zarządzającego podmiotu, lub była wspólnikiem uprawnionym do reprezentowania podmiotu, karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 PLN.

W przypadku rażącego naruszenia przez fundusz inwestycyjny lub alternatywną spółkę inwestycyjną obowiązków, o których mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć na członka organu zarządzającego:

- towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem tego funduszu inwestycyjnego;
- zewnętrznie zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych;
- zarządzającego z UE w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, zarządzającego tą alternatywną spółką inwestycyjną

karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 PLN.

W przypadku gdy fundusz inwestycyjny, co do którego towarzystwo funduszy inwestycyjnych zawarło umowy, o których mowa w art. 4 ust. 1a albo 1b Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, rażąco narusza obowiązki, o których mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć odpowiednio na członka organu zarządzającego spółki zarządzającej albo zarządzającego z UE karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 PLN.

Kara, o której mowa w art. 97 ust. 6-8 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie może być nałożona, jeżeli od wydania decyzji, o której mowa w art. 97 ust. 1a, 1b, 1d lub 1e Ustawy o Ofercie Publicznej, upłynęło więcej niż 12 miesięcy.

3. Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Na podstawie art. 19 ust. 1 pkt 1 i 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu;
- dokonywanie oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 1 ust. 3 i ust. 4 lit. a, b, e oraz h-j Rozporządzenia Prospektowego oraz oferty publicznej bankowych papierów wartościowych, o których mowa w Prawie Bankowym, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Zgodnie z art. 31 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, stronami transakcji zawieranych na rynku regulowanym mogą być wyłącznie: firmy inwestycyjne, zagraniczne firmy inwestycyjne nieprowadzące działalności maklerskiej na terytorium RP, zagraniczne osoby prawne z siedzibą na terytorium państwa należącego do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju nieprowadzące działalności maklerskiej na terytorium RP, KDPW albo spółka, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 pkt 1 i 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi – w przypadku, o którym mowa w art. 59 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz spółka prowadząca izbę rozliczeniową – w przypadku, o którym mowa w art. 68c ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Stronami transakcji zawieranych na rynku regulowanym mogą być również, na warunkach określonych w Regulaminie GPW, inne podmioty nabywające i zbywające instrumenty finansowe we własnym imieniu i na własny rachunek:

- będące uczestnikami KDPW lub spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1 lub 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, lub spółki prowadzącej izbę rozliczeniową i izbę rozrachunkową, o której mowa w art. 68a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- niebędące uczestnikami podmiotu, o którym mowa powyżej, pod warunkiem wskazania podmiotu będącego uczestnikiem podmiotu, o którym mowa powyżej, który zobowiązał się do wypełniania obowiązków w związku z rozliczaniem zawartych transakcji.

Czynność prawna mająca za przedmiot transakcję zawieraną na rynku giełdowym dokonana przez podmioty inne niż określone powyżej jest nieważna.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi zakazuje manipulacji instrumentem finansowym, którą, zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Nadużyć na Rynku, jest:

- zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które: (i) wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny; lub (ii) utrzymują albo mogą utrzymywać cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie;

  chyba że osoba zawierająca transakcję, składająca zlecenie transakcji lub podejmująca każde inne zachowanie dowiedzie, iż dana transakcja, zlecenie lub zachowanie nastąpiły z zasadnych powodów i są zgodne z przyjętymi praktykami rynkowymi;
- zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne działania lub zachowania wpływające albo mogące wpływać na cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, związane z użyciem fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstępu;
- rozpowszechnianie za pośrednictwem mediów, w tym Internetu, lub przy użyciu innych środków, informacji, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny, lub zapewniają utrzymanie się lub mogą zapewnić utrzymanie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu

opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie, w tym rozpowszechnianie plotek, w przypadku gdy osoba rozpowszechniająca te informacje wiedziała lub powinna była wiedzieć, że informacje te były fałszywe lub wprowadzające w błąd;

- przekazywanie fałszywych lub wprowadzających w błąd informacji, lub dostarczanie fałszywych lub wprowadzających w błąd danych dotyczących wskaźnika referencyjnego, jeżeli osoba przekazująca informacje lub dostarczająca dane wiedziała lub powinna była wiedzieć, że są one fałszywe i wprowadzające w błąd, lub każde inne zachowanie stanowiące manipulowanie obliczaniem wskaźnika referencyjnego.

W myśl art. 12 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, za manipulację na rynku uznaje się m.in. następujące zachowania:

- postępowanie osoby lub osób działających wspólnie, mające na celu utrzymanie dominującej pozycji w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązane kontrakty towarowe na rynku kasowym lub sprzedawane na aukcji produkty oparte na uprawnieniach do emisji, które skutkuje albo może skutkować, bezpośrednio lub pośrednio, ustaleniem poziomu cen sprzedaży lub kupna lub stwarza albo może stwarzać nieuczciwe warunki transakcji;
- nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na otwarciu lub zamknięciu rynku, które skutkuje albo może skutkować wprowadzeniem w błąd inwestorów kierujących się cenami podanymi do wiadomości publicznej, w tym cenami otwarcia i zamknięcia;
- składanie zleceń w systemie obrotu, w tym ich anulowanie lub zmiana, za pomocą wszelkich dostępnych metod handlu, w tym środków elektronicznych, takich jak strategie handlu algorytmicznego i handlu wysokiej częstotliwości, i które wywołuje jeden ze skutków, o których mowa w art. 12 ust. 1 lit. A) lub b) Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku poprzez: (i) zakłócenia lub opóźnienia w funkcjonowaniu transakcji w danym systemie obrotu albo prawdopodobieństwo ich spowodowania; (ii) utrudnianie innym osobom identyfikacji prawdziwych zleceń w danym systemie obrotu lub prawdopodobieństwo utrudniania tej identyfikacji, w szczególności poprzez składanie zleceń, które skutkują przepełnieniem lub destabilizacją arkusza zleceń; lub (iii) tworzenie lub prawdopodobieństwo stworzenia fałszywego lub wprowadzającego w błąd sygnału w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy lub jego ceny, w szczególności poprzez składanie zleceń w celu zapoczątkowania lub nasilenia danego trendu;
- wykorzystywanie okazjonalnego lub regularnego dostępu do mediów tradycyjnych lub elektronicznych do wygłaszania opinii na temat instrumentu finansowego, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji (lub pośrednio na temat jego emitenta) po uprzednim zajęciu pozycji na danym instrumencie finansowym, powiązanym kontrakcie towarowym na rynku kasowym lub sprzedawanym na aukcji produkcie opartym na uprawnieniach do emisji, a następnie czerpanie zysku ze skutków opinii wygłaszanych na temat ceny tego instrumentu, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, bez jednoczesnego podania do publicznej wiadomości istniejącego konfliktu interesów w sposób odpowiedni i skuteczny;
- nabywanie lub zbywanie na rynku wtórnym uprawnień do emisji lub powiązanych instrumentów pochodnych przed aukcją zorganizowaną zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 1031/2010, ze skutkiem ustalenia rozliczeniowej ceny aukcyjnej sprzedawanych na aukcji produktów na nienaturalnym lub sztucznym poziomie lub wprowadzenie w błąd oferentów składających oferty na aukcjach.

Odpowiedzialność z tytułu niespełnienia obowiązków wynikających z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, KNF może w drodze decyzji nałożyć karę pieniężną do wysokości o wysokości 4.145.600,00 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600,00 PLN.

Zgodnie z art. 176 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, KNF może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta, zewnętrznie zarządzającego ASI lub zarządzającego z UE w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem funduszu inwestycyjnego zamkniętego, karę pieniężną do wysokości 2.072.800,00 PLN. Przepisy art. 96 ust. 6 pkt 2 oraz ust. 7-8a Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio. W myśl art. 176 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, 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 Instrumentami Finansowymi, zamiast kary, o której mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

4. Rozporządzenie w Sprawie Nadużyć na Rynku

Rozporządzenie w Sprawie Nadużyć na Rynku przewiduje szczególny tryb postępowania z informacjami poufnymi oraz wprowadza zmienione regulacje w zakresie okresów zamkniętych.

Zgodnie z art. 7 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, informacją poufną jest określona w sposób precyzyjny informacja, która nie została podana do wiadomości publicznej, dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a która w przypadku podania jej do wiadomości publicznej miałaby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych, przy czym dana informacja:

- jest określona w sposób precyzyjny, jeżeli wskazuje na zbiór okoliczności, które istnieją lub można zasadnie oczekiwać, że zaistnieją, lub na zdarzenie, które miało miejsce lub można zasadnie oczekiwać, że będzie miało miejsce, jeżeli informacje te są w wystarczającym stopniu szczegółowe, aby można było wyciągnąć z nich wnioski co do prawdopodobnego wpływu tego szeregu okoliczności lub zdarzenia na ceny instrumentów finansowych lub powiązanych instrumentów pochodnych. W związku z tym w przypadku rozciągniętego w czasie procesu, którego celem lub wynikiem jest zaistnienie szczególnych okoliczności lub szczególnego wydarzenia, za informację określoną w sposób precyzyjny można uznać te przyszłe okoliczności lub to przyszłe wydarzenie, ale także etapy pośrednie tego procesu, związane z zaistnieniem lub spowodowaniem tych przyszłych okoliczności lub tego przyszłego wydarzenia;
- której podanie do wiadomości publicznej miałoby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych, instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji, oznacza informację, którą racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na niej w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych;
- w odniesieniu do osób odpowiedzialnych za realizację zleceń dotyczących instrumentów finansowych, oznacza także informację przekazaną przez klienta i związaną z jego zleceniami dotyczącymi instrumentów finansowych będącymi w trakcie realizacji, określoną w sposób precyzyjny, dotyczącą, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a która w przypadku podania jej do wiadomości publicznej miałaby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych, cenę powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub cenę powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

Na podstawie art. 14 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku zabrania się każdej osobie:

- wykorzystywania informacji poufnych lub usiłowania wykorzystywania informacji poufnych;
- rekomendowania innej osobie lub nakłaniania jej do wykorzystywania informacji poufnych; lub
- bezprawnego ujawniania informacji poufnych.

Wykorzystywanie informacji poufnej ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnej i wykorzystuje tę informację, nabywając lub zbywając, na własny rachunek lub na rzecz osoby trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, instrumenty finansowe, których informacja ta dotyczy. Wykorzystanie informacji poufnej w formie anulowania lub zmiany zlecenia dotyczącego instrumentu finansowego, którego informacja ta dotyczy, w przypadku gdy zlecenie złożono przed wejściem danej osoby w posiadanie informacji poufnej, również uznaje się za wykorzystywanie informacji poufnej.

Natomiast udzielanie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystała informacje poufne lub nakłanianie innej osoby do wykorzystania informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych; oraz (i) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba nabyła lub zbyła instrumenty finansowe, których informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego nabycia lub zbycia; lub (ii) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba anulowała lub zmieniła zlecenie dotyczące instrumentu finansowego, którego informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego anulowania lub zmiany. Z kolei bezprawne ujawnienie informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych i ujawnia te informacje innej osobie, z wyjątkiem przypadków, gdy ujawnienie to odbywa się w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków.

Powyższa regulacja ma zastosowanie do wszystkich osób będących w posiadaniu informacji poufnych z racji bycia członkiem organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych emitenta, posiadania udziałów w kapitale emitenta, posiadania dostępu do informacji z tytułu zatrudnienia, wykonywania zawodu lub obowiązków, zaangażowania w działalność przestępczą oraz wszystkich osób, które weszły w posiadanie informacji poufnych w okolicznościach innych niż wymienione powyżej, jeżeli osoby te wiedzą lub powinny wiedzieć, że są to informacje poufne. W przypadku osoby prawnej, regulacje mają zastosowanie również do osób fizycznych, które biorą udział w podejmowaniu decyzji o dokonaniu nabycia, zbycia, anulowania lub zmiany zlecenia, na rachunek tej osoby prawnej.

Zgodnie z art. 19 ust. 1 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku osoby pełniące obowiązki zarządcze (tj. osoby związane z emitentem, które są członkami organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego tego podmiotu lub pełnią funkcje kierownicze, nie będąc członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych emitenta, przy czym mają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących pośrednio lub bezpośrednio tego podmiotu oraz uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych mających wpływ na dalszy rozwój i perspektywy gospodarcze tego podmiotu) oraz osoby blisko z nimi związane (tj. małżonek, partner uznawany zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem, dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym, członek rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku, osoba prawna, grupa przedsiębiorstw lub spółka osobowa, w której obowiązki zarządcze pełni osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba, o której mowa w art. 3 ust. 1 pkt 26) lit. a), b) lub c) Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, nad którą osoba taka sprawuje pośrednią lub bezpośrednią kontrolę, która została utworzona, by przynosić korzyści takiej osobie, lub której interesy gospodarcze są w znacznym stopniu zbieżne z interesami takiej osoby) powiadamiają emitenta oraz właściwy organ o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych. Przepisy art. 19 ust. 1 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku mają zastosowanie do każdej kolejnej transakcji, gdy zostanie osiągnięta łączna kwota 5.000,00 EUR w trakcie jednego roku kalendarzowego. Próg w wysokości 5.000,00 EUR oblicza się poprzez dodanie bez kompensowania pozycji wszystkich transakcji, o których mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku.

Ponadto, zgodnie z art. 19 ust. 11 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta nie może dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych, przez okres zamknięty 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są dopuszczone do obrotu lub prawem krajowym. Jednakże, emitent może zezwolić osobie pełniącej u niego obowiązki zarządcze na dokonywanie transakcji na jej rachunek lub na rachunek strony trzeciej w trakcie okresu zamkniętego (i) na podstawie indywidualnych przypadków z powodu istnienia wyjątkowych okoliczności, takich jak poważne trudności finansowe, wymagających natychmiastowej sprzedaży akcji albo (ii) z powodu cech danej transakcji dokonywanej w ramach programu akcji pracowniczych, programów oszczędnościowych, kwalifikacji lub uprawnień do akcji, lub też transakcji, w których korzyść związana z danym papierem wartościowym nie ulega zmianie lub cech transakcji z nimi związanych.

5. Kodeks Spółek Handlowych – obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji

W przypadku powstania lub ustania stosunku dominacji, spółka dominująca jest zobowiązana do zawiadomienia spółki zależnej o tym zdarzeniu w ciągu dwóch tygodni od dnia, odpowiednio, powstania albo ustania stosunku dominacji. Zgodnie z KSH, za spółkę dominującą jest uważana spółka handlowa:

- która dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innej spółki kapitałowej (spółki zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub
- która jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków zarządu innej spółki kapitałowej (spółki zależnej) albo spółdzielni (spółdzielni zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub
- która jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków rady nadzorczej innej spółki kapitałowej (spółki zależnej) albo spółdzielni (spółdzielni zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub
- której członkowie jej zarządu stanowią więcej niż połowę członków zarządu innej spółki kapitałowej (spółki zależnej) albo spółdzielni (spółdzielni zależnej); lub
- która dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów w spółce osobowej zależnej albo na walnym zgromadzeniu spółdzielni zależnej, także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub
- która wywiera decydujący wpływ na działalność spółki kapitałowej zależnej albo spółdzielni zależnej, w szczególności na podstawie umów określonych w art. 7 KSH, tj. umów zawartych pomiędzy spółką dominującą a spółką zależną przewidujących zarządzanie spółką zależną lub przekazywanie zysku przez taką spółkę.

Brak zawiadomienia o powstaniu stosunku dominacji skutkuje:

- zawieszeniem wykonywania prawa głosu z akcji posiadanych przez spółkę dominującą, reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej;
- nieważnością uchwał walnego zgromadzenia, chyba że zostały spełnione wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

6. Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji

Źródłem prawa w zakresie wymogów związanych kontrolą koncentracji, który ma wpływ na obrót akcjami jest również Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji.

Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji stosuje się do wszystkich koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Zgodnie z art. 1 ust. 2 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji, koncentracja posiada wymiar wspólnotowy jeżeli:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5.000.000.000,00 EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250.000.000,00 EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Mimo niespełnienia przesłanek wynikających z art. 1 ust. 2 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji, koncentracja ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy (zgodnie z art. 1 ust. 3 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji):

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500.000.000,00 EUR;
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich, łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000,00 EUR;

- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000,00 EUR, z czego łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25.000.000,00 EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000,00 EUR chyba, że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Zgodnie z art. 4 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji, koncentracje o wymiarze wspólnotowym podlegają zgłoszeniu Komisji Europejskiej przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji. Ponadto zgłoszenia można dokonać, gdy przedsiębiorstwa uczestniczące w koncentracji przedstawiają Komisji Europejskiej szczerą intencję zawarcia umowy lub w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłaby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym (zgodnie z definicją zawartą w Rozporządzeniu w Sprawie Kontroli Koncentracji).

Zgłoszenie Komisji Europejskiej zamiaru koncentracji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie koncentracji.

7. Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zgodnie z art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w przypadku gdy łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000,00 EUR lub łączny obrót na terytorium RP przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000,00 EUR. Obrót, o którym mowa w art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Obowiązek w zakresie zgłoszenia zamiaru koncentracji dotyczy, zgodnie z art. 13 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- przejęcia – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium RP równowartość 10.000.000,00 EUR.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie przekroczył na terytorium RP w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 EUR. Obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych;
- jeżeli obrót żadnego z przedsiębiorców, o których mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 lub 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie przekroczył na terytorium RP w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 EUR;
- polegającej na przejęciu kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej oraz jednocześnie nabyciu części mienia przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej grupy kapitałowej – jeżeli obrót przedsiębiorcy lub przedsiębiorców, nad którymi

ma nastąpić przejęcie kontroli, i obrót realizowany przez nabywane części mienia nie przekroczył łącznie na terytorium RP w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 EUR;

- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia oraz że: (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy; lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę lub nabywający część mienia jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego lub którego część mienia jest nabywana;
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgodnie z art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Zgodnie z art. 94 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, stroną postępowania antymonopolowego w sprawach koncentracji jest każdy, kto zgłasza, zgodnie z art. 94 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar koncentracji.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- wspólnie łączący się przedsiębiorcy – w przypadku połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- przedsiębiorca przejmujący kontrolę – w przypadku przejęcia – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy – w przypadku utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy – w przypadku nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium RP równowartość 10.000.000,00 EUR.

W przypadku, gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone zasadniczo w terminie miesiąca od dnia jego wszczęcia. Jednakże w sprawach szczególnie skomplikowanych, co do których z informacji zawartych w zgłoszeniu zamiaru koncentracji lub innych informacji, w tym uzyskanych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w toku prowadzonych postępowań, wynika, że istnieje uzasadnione prawdopodobieństwo istotnego ograniczenia konkurencji na rynku w wyniku dokonania koncentracji lub wymagających przeprowadzenia badania rynku, termin zakończenia postępowania ulega przedłużeniu o 4 miesiące.

W sprawach, w których istnieje uzasadnione prawdopodobieństwo istotnego ograniczenia konkurencji na rynku w wyniku dokonania koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przedstawia przedsiębiorcy lub przedsiębiorcom uczestniczącym w koncentracji zastrzeżenia wobec tej koncentracji. Przedstawienie zastrzeżeń wymaga uzasadnienia. Przedsiębiorca może ustosunkować się do zastrzeżeń w terminie 14 dni od dnia ich doręczenia, jednak Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, na uzasadniony wniosek przedsiębiorcy, przedłuża ten termin o nie więcej niż 14 dni.

Przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Zgodnie z art. 98 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie stanowi naruszenia obowiązku, o którym mowa w zdaniu powyżej, realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na podstawie art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzie, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji. Czynność prawna, na podstawie której ma nastąpić koncentracja, może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w drodze decyzji, zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminów, o których mowa w art. 96 lub art. 96a Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, gdy – po spełnieniu przez przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji warunków określonych w art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów – konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Zgodnie z art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji nałożyć obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców;
- wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców;
- udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi;

– określając w decyzji, o której mowa w art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, termin spełnienia warunków.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może przedstawić przedsiębiorcy lub przedsiębiorcom uczestniczącym w koncentracji warunki, o których mowa w art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów w toku postępowania w sprawie koncentracji, a przedsiębiorca może ustosunkować się do warunków przedstawionych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w terminie 14 dni od dnia ich doręczenia; Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, na uzasadniony wniosek przedsiębiorcy, przedłuża ten termin o nie więcej niż 14 dni. Warunki te może również przedstawić przedsiębiorca uczestniczący w koncentracji i zobowiązać się do ich spełnienia. Brak stanowiska przedsiębiorcy, jego negatywne stanowisko co do warunków przedstawionych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub niezaakceptowanie przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów warunków przedstawionych przez przedsiębiorcę powodują wydanie decyzji zakazującej dokonanie koncentracji.

W przypadku warunkowej zgody na dokonanie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w decyzji tej nakłada na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji określonych w decyzji warunków.

Zgodnie z art. 19 ust. 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, na wniosek przedsiębiorcy, na którego nałożono obowiązek spełnienia powyższych warunków, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje postanowienie o nieudostępnianiu decyzji, o której mowa w art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów do dnia spełnienia tych warunków, jednak nie później niż do upływu terminu do ich spełnienia, w zakresie dotyczącym terminu spełnienia tych warunków. W takim wypadku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów nie publikuje i nie podaje w inny sposób do publicznej wiadomości decyzji w zakresie określonym w art. 19 ust. 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona,

w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, w przypadku gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności:

- przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego;
- może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową.

Zgodnie z art. 21 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może uchylić decyzje, o których mowa w art. 18, art. 19 ust. 1 i w art. 20 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają warunków, o których mowa w art. 19 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. W przypadku uchylenia decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów orzeka co do istoty sprawy. Jeżeli w przypadkach, o których mowa w art. 21 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
- zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
- zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę.

Decyzja, o której mowa w art. 21 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Przepisy art. 21 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stosuje się odpowiednio w przypadku niezgłoszenia Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów oraz w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji.

Decyzje, o których mowa w art. 18 i art. 19 ust. 1 lub art. 20 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, na wniosek przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji złożony nie później niż 30 dni przed upływem tego terminu, przedłużyć, w drodze postanowienia, termin ten o rok, jeżeli przedsiębiorca wykaże, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku.

Odpowiedzialność z tytułu niespełnienia obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% obrotu osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie: (i) dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 6 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, w zakresie niewyłączonym na podstawie art. 7 i art. 8 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub naruszenia zakazu określonego w art. 9 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów; (ii) dopuścił się naruszenia art. 101 lub art. 102 Traktatu o Funkcjonowaniu Unii Europejskiej; (iii) dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów; (iv) dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 23a Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów; (v) dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 24 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. Zgodnie z art. 106 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000,00 EUR, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie: (i) we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu, o którym mowa w art. 94 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, podał nieprawdziwe dane; (ii) nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na podstawie art. 10 ust. 9, art. 12 ust. 3, art.19 ust. 3, art. 23c ust. 3, art. 28 ust. 3 lub art. 50 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów bądź udzielił nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji; (iii) uniemożliwia lub utrudnia rozpoczęcie lub przeprowadzenie kontroli na podstawie art. 105a lub art. 105i Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, w tym nie wykonuje obowiązków określonych w art. 105d ust. 1 lub w art. 105e ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;

(iv) uniemożliwia lub utrudnia rozpoczęcie lub przeprowadzenie przeszukania na podstawie art. 91 lub art. 105n Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, w tym nie wykonuje obowiązków określonych w art. 105d ust. 1 lub w art. 105e ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 107 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000,00 EUR za każdy dzień opóźnienia w wykonaniu decyzji wydanych na podstawie art. 10, art. 12 ust. 1, art. 19 ust. 1, art. 20 ust. 1, art. 21 ust. 2 i 4, art. 23b, art. 23c ust. 1, art. 26, art. 27 ust. 2, art. 28 ust. 1, art. 89 ust. 1 i 3 oraz art. 101a ust. 1 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, postanowień wydanych na podstawie art. 105g ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu praktyk ograniczających konkurencję, praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów, niedozwolonych postanowień wzorców umów oraz koncentracji. Karę pieniężną nakłada się, licząc od daty wskazanej w decyzji.

Zgodnie z art. 108 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie:

- nie wykonała decyzji, postanowień lub wyroków, o których mowa w art. 107 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- nie zgłosiła zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 99 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, w przypadku niewykonania decyzji, o której mowa w art. 21 ust. 1 lub 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 KSH. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

OPODATKOWANIE

Poniżej zaprezentowano jedynie ogólne zasady opodatkowania niektórych kategorii dochodów (przychodów) związanych z posiadaniem akcji.

Przepisy prawa podatkowego Państwa Członkowskiego Inwestora oraz przepisy prawa podatkowego obowiązujące w Rzeczypospolitej Polskiej tj. Państwa Członkowskiego kraju założenia Emitenta, mogą mieć wpływ na dochody uzyskane z tytułu papierów wartościowych.

1. Ogólne zasady opodatkowania dochodów z tytułu sprzedaży akcji oferowanych w publicznym obrocie

Podatek dochodowy od osób prawnych

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych reguluje opodatkowanie podatkiem dochodowym dochodów osób prawnych i spółek kapitałowych w organizacji oraz jednostek organizacyjnych niemających osobowości prawnej (z wyłączeniem przedsiębiorstw w spadku i spółek niemających osobowości prawnej). Przepisy ustawy mają również zastosowanie do:

- spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium RP;
- spółek niemających osobowości prawnej mających siedzibę lub zarząd w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego tego innego państwa są traktowane jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania.

Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium RP

Przedmiotem opodatkowania jest dochód ze sprzedaży akcji. Dochód stanowi różnicę pomiędzy przychodem, czyli kwotą ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na ich nabycie (tj. cena nabycia) oraz wydatkami związanymi bezpośrednio z nabyciem (np. opłaty notarialne, opłaty dla domu maklerskiego itp.).

Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych (w tym akcji) jest opodatkowany na zasadach ogólnych, 19% podatkiem dochodowym.

Od 1 stycznia 2018 roku, przychody podatników podatku dochodowego od osób prawnych zostały rozdzielone na dwa źródła: z działalności gospodarczej (operacyjnej) oraz z zysków kapitałowych.

Przepisy znowelizowanej Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zawierają szeroki katalog przychodów, które traktowane są jako przychody z zysków kapitałowych. Zgodnie z nowo dodanym art. 7b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, za przychody z zysków kapitałowych uważa się m.in. przychody wynikające ze zbycia udziałów/akcji (w tym w celu umorzenia), przychody z papierów wartościowych, pochodnych instrumentów finansowych oraz tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, przychody z tytułu wniesienia do spółki wkładu niepieniężnego, przychody ze zbycia wierzytelności a także dywidendy i inne przychody faktycznie uzyskane z udziału w zyskach osób prawnych (w tym przychody uzyskane z działań restrukturyzacyjnych w postaci połączenia lub podziału).

Konsekwencją wyodrębnienia w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych źródła przychodu „zyski kapitałowe" jest obowiązek ustalania przez podatników przychodów, kosztów ich uzyskania oraz podstawy opodatkowania odrębnie dla każdego ze źródeł przychodów.

Ponadto, jeżeli w ramach prowadzonej działalności gospodarczej podatnik uzyska dochód tylko z jednego z tych źródeł a w drugim z nich poniesie stratę, uzyskany dochód będzie podlegał opodatkowaniu podatkiem dochodowym bez możliwości pomniejszenia go o stratę poniesioną w drugim źródle przychodów.

Co do zasady, zgodnie z art. 25 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy są obowiązani wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące.

Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium RP

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium RP siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium RP.

Zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (art. 3 ust. 3), za dochody (przychody) osiągane na terytorium RP uważa się w szczególności dochody (przychody) z:

- wszelkiego rodzaju działalności prowadzonej na terytorium RP, w tym poprzez położony na terytorium RP zagraniczny zakład;
- położonej na terytorium RP nieruchomości lub praw do takiej nieruchomości, w tym ze zbycia jej w całości albo w części lub zbycia jakichkolwiek praw do takiej nieruchomości;
- papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium RP w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających;
- tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków lub tytułów uczestnictwa – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów takiej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, funduszu inwestycyjnego, instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium RP lub prawa do takich nieruchomości;
- tytułu należności regulowanych, w tym stawianych do dyspozycji, wypłacanych lub potrącanych, przez osoby fizyczne, osoby prawne albo jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, mające miejsce zamieszkania, siedzibę lub zarząd na terytorium RP, niezależnie od miejsca zawarcia umowy i wykonania świadczenia;
- niezrealizowanych zysków, o których mowa w rozdziale 5a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zasady opodatkowania podatników nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium RP mogą być modyfikowane przez przepisy właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Zazwyczaj umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska stanowią, że zyski ze sprzedaży akcji mogą być opodatkowane tylko w państwie siedziby zbywcy. Wyjątek stanowią umowy zawierające „klauzulę nieruchomościową", która pozwala Polsce opodatkować zyski ze zbycia praw udziałowych w spółkach, których aktywa składają się głównie bądź w przeważającej części z nieruchomości położonych w Polsce.

Podatnicy mający siedzibę lub zarząd w państwach, z którymi RP zawarła umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania powinni zapoznać się z postanowieniami tych umów, gdyż mogą one mieć wpływ na zasady opodatkowania dochodów ze sprzedaży akcji.

Podatek dochodowy od osób fizycznych

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych określono w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych mających miejsce zamieszkania na terytorium RP

Przychody ze sprzedaży papierów wartościowych akcji są traktowane jako przychody z kapitałów pieniężnych.

Stosownie do art. 17 ust. 1ab Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przychód z odpłatnego zbycia akcji powstaje w momencie przeniesienia na nabywcę własności akcji.

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia akcji podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu.

Dochodem, o którym mowa powyżej, jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z odpłatnego zbycia akcji, czyli kwotami ze sprzedaży, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami

poniesionymi na nabycie akcji (tj. cena nabycia) oraz wydatkami związanymi bezpośrednio z nabyciem (np. opłaty notarialne, opłaty dla domu maklerskiego itp.).

Podmioty pośredniczące w sprzedaży papierów wartościowych (w tym akcji) przez osobę fizyczną (np. domy maklerskie) są zobowiązane przesłać tej osobie oraz właściwemu urzędowi skarbowemu imienną informację o wysokości uzyskanego dochodu (PIT-8C) w terminie do końca lutego roku kalendarzowego następującego po roku, w którym osoba fizyczna osiągnęła dochód (poniosła stratę) z tytułu zbycia papierów wartościowych (art. 39 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku poniesienia w roku podatkowym straty ze sprzedaży akcji, strata ta może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła przychodów (tj. ze zbycia papierów wartościowych) w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty. Straty poniesionej z tytułu zbycia papierów wartościowych nie łączy się ze stratami poniesionymi z innych źródeł przychodów.

Zgodnie z art. 45 ust. 1a pkt 1) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w terminie do dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym, podatnicy są obowiązani składać urzędom skarbowym odrębne zeznanie według ustalonego wzoru, o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu (poniesionej straty) z kapitałów opodatkowanych na zasadach określonych w art. 30b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. W tym samym terminie podatnicy zobowiązani są do zapłaty podatku dochodowego z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych.

Przepisów powyższych nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej. W takim przypadku przychody ze sprzedaży papierów wartościowych powinny być kwalifikowane jako pochodzące z wykonywania działalności gospodarczej i rozliczone na zasadach właściwych dla tego źródła przychodu.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych niemających miejsca zamieszkania na terytorium RP

Osoby fizyczne, jeżeli nie mają miejsca zamieszkania na terytorium RP, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium RP (ograniczony obowiązek podatkowy).

Zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 3 ust. 2b), za dochody (przychody) osiągane na terytorium RP uważa się w szczególności dochody (przychody) z:

- pracy wykonywanej na terytorium RP na podstawie stosunku służbowego, stosunku pracy, pracy nakładczej oraz spółdzielczego stosunku pracy, bez względu na miejsce wypłaty wynagrodzenia;
- działalności wykonywanej osobiście na terytorium RP, bez względu na miejsce wypłaty wynagrodzenia;
- działalności gospodarczej prowadzonej na terytorium RP, w tym poprzez położony na terytorium RP zagraniczny zakład;
- położonej na terytorium RP nieruchomości lub praw do takiej nieruchomości, w tym ze zbycia jej w całości albo w części lub zbycia jakichkolwiek praw do takiej nieruchomości;
- papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium RP w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających;
- tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków lub tytułów uczestnictwa – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów takiej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, funduszu inwestycyjnego, instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości;
- tytułu należności regulowanych, w tym stawianych do dyspozycji, wypłacanych lub potrącanych, przez osoby fizyczne, osoby prawne albo jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości

prawnej, mające miejsce zamieszkania, siedzibę lub zarząd na terytorium RP, niezależnie od miejsca zawarcia umowy i wykonania świadczenia;

- niezrealizowanych zysków, o których mowa w art. 30da Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Zasady opodatkowania podatników podatku dochodowego od osób fizycznych niemających miejsca zamieszkania na terytorium RP mogą być modyfikowane przez przepisy właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Zazwyczaj umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska stanowią, że zyski ze sprzedaży akcji mogą być opodatkowane tylko w państwie siedziby zbywcy. Wyjątek stanowią umowy zawierające „klauzulę nieruchomościową", która pozwala Polsce opodatkować zyski ze zbycia praw udziałowych w spółkach, których aktywa składają się głównie bądź w przeważającej części z nieruchomości położonych w Polsce.

Osoby fizyczne, mające miejsce zamieszkania w państwach, z którymi RP zawarła umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, powinny zapoznać się z postanowieniami tych umów, gdyż mogą one wpływać na zasady opodatkowania dochodów ze sprzedaży papierów wartościowych.

2. Objęcie akcji przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych

Biorąc pod uwagę literalne brzmienie przepisu art. 12 ust. 1 pkt 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych powstała wątpliwość, czy od 2018 roku opodatkowaniu nie podlegają również wkłady pieniężne do spółki kapitałowej, a tym samym objęcie akcji za gotówkę przez podatnika podatku dochodowego od osób prawnych.

W dniu 1 marca 2018 roku Minister Finansów wydał interpretację ogólną, w której potwierdził, iż art. 12 ust. 1 pkt 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych nie obejmuje swoim zakresem przypadków wnoszenia do spółki lub spółdzielni wkładów pieniężnych a zatem wniesienie wkładu pieniężnego do spółki lub spółdzielni w dalszym ciągu nie powoduje powstania – po stronie podmiotu wnoszącego – przychodu.

Konsekwencją powyższego jest Ustawa z dnia 15 czerwca 2018 roku o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne, która wprowadza zmiany w brzmieniu przepisu art. 12 ust. 1 pkt 7. Zgodnie ze zmienionym brzmieniem tego przepisu przychodem jest wartość wkładu określona w statucie lub umowie spółki, a w razie ich braku wartość wkładu określona w innym dokumencie o podobnym charakterze – w przypadku wniesienia do spółki albo do spółdzielni wkładu niepieniężnego. Przepis ten ma zastosowanie do przychodów uzyskanych od początku roku podatkowego, który rozpoczął się po dniu 31 grudnia 2017 roku.

3. Ogólne zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych z dywidendy

Podatek dochodowy od osób prawnych

Jak już wskazano powyżej, od 1 stycznia 2018 roku dywidendy oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stanowią odrębne źródło przychodów – przychody z zysków kapitałowych.

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatek dochodowy od przychodów z dywidend oraz innych przychodów (dochodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium RP ustala się w wysokości 19% uzyskanego przychodu (dochodu).

Stosownie do art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego przychody z tytułu dywidend, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- wypłacającym dywidendę jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium RP;
- uzyskującym dywidendę jest spółka podlegająca w RP lub w innym niż RP Państwie Członkowskim lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania;
- spółka, o której mowa w podpunkcie drugim powyżej, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w podpunkcie pierwszym powyżej;

- spółka, o której mowa podpunkcie drugim powyżej, nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania.

Zwolnienie od podatku dochodowego ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca przychody z dywidend, posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej dywidendę w wysokości, określonej w podpunkcie trzecim powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat (art. 22 ust. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) w wymaganej wysokości) upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów).

W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów), do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia (art. 22 ust. 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zasady opisane powyżej stosuje się odpowiednio do:

- spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 roku w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. Urz. WE z dnia 18 sierpnia 2003 roku, L 207, s. 1, ze zm.);
- przychodów z dywidend wypłacanych przez spółki mające siedzibę lub zarząd na terytorium RP, spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, przy czym określony w punkcie trzecim powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej, ustala się w wysokości nie mniejszej niż 25%;
- dochodów wypłacanych (przypisanych) na rzecz położonego na terytorium Państwa Członkowskiego lub innego państwa należącego do Europejskiego Obszaru Gospodarczego albo w Konfederacji Szwajcarskiej zagranicznego zakładu spółki podlegającej w RP lub w innym niż RP Państwie Członkowskim, lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, jeżeli spółka ta spełnia określone powyżej warunki.

Zgodnie z art. 22 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwolnienie z opodatkowania przychodów z dywidend stosuje się:

- jeżeli posiadanie udziałów (akcji) wynika z tytułu własności;
- w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu:
  - własności;
  - innego niż własność, pod warunkiem że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Zwolnienie od opodatkowania, o którym mowa powyżej stosuje się pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej umowy międzynarodowej, której stroną jest RP, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu podatkowego innego niż RP państwa, w którym podatnik ma swoją siedzibę lub w którym dochód został uzyskany (art. 22b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zasady opodatkowania przychodów z dywidend stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest RP (art. 22a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Stosownie do art. 22c ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwolnienia od podatku, o którym mowa powyżej, nie stosuje się jeżeli skorzystanie ze zwolnienia było:

- sprzeczne w danych okolicznościach z przedmiotem lub celem tych przepisów;
- głównym lub jednym z głównych celów dokonania transakcji lub innej czynności albo wielu transakcji lub innych czynności, a sposób działania był sztuczny.

Uznaje się przy tym (zgodnie z art. 22c ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), że sposób działania nie jest sztuczny, jeżeli na podstawie istniejących okoliczności należy przyjąć, że podmiot działający rozsądnie i kierujący się zgodnymi z prawem celami zastosowałby ten sposób działania w dominującej mierze z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych. Do przyczyn, o których mowa powyżej, nie zalicza się celu skorzystania ze zwolnienia określonego w art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, sprzecznego z przedmiotem lub celem tego przepisu.

Stosownie do art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, spółki, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend są obowiązane jako płatnicy pobierać, w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od takiej wypłaty. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych, uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

Spółki, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidendy, w związku ze zwolnieniem od podatku dochodowego, o którym mowa w art. 22 ust. 4, stosują zwolnienie wyłącznie pod warunkiem udokumentowania przez spółkę uzyskującą dywidendę, mającą siedzibę w innym niż RP Państwie Członkowskim lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego jej miejsca siedziby dla celów podatkowych, uzyskanym od niej certyfikatem rezydencji (art. 26 ust. 1c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jeżeli miejsce siedziby podatnika dla celów podatkowych zostało udokumentowane certyfikatem rezydencji niezawierającym okresu ważności, płatnik przy poborze podatku uwzględnia ten certyfikat przez okres kolejnych dwunastu miesięcy od dnia jego wydania. Jeżeli w okresie dwunastu miesięcy od dnia wydania certyfikatu miejsce siedziby podatnika dla celów podatkowych uległo zmianie, podatnik jest obowiązany do niezwłocznego udokumentowanie miejsca siedziby dla celów podatkowych nowym certyfikatem rezydencji. Jeżeli podatnik nie dopełnił obowiązku udokumentowania miejsca siedziby dla celów podatkowym nowym certyfikatem rezydencji, odpowiedzialność za niepobranie podatku przez płatnika lub pobranie podatku w wysokości niższej od należnej ponosi podatnik (art. 26 ust. 1i – 1k Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

W przypadku należności z tytułu dywidend, spółka wypłacająca te należności stosuje zwolnienie z opodatkowania pod warunkiem uzyskania pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności spełniony został warunek, iż spółka otrzymująca te należności nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania (art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku, gdy wypłata należności z tytułu dochodów (przychodów) z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego.

W takim przypadku do poboru podatku obowiązane są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 26 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Stosownie do art. 26 ust. 2c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku wypłat należności z tytułu:

- odsetek od papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, wypłacanych na rzecz podatników, o których mowa w art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (tj. podatników, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu);
- dywidend oraz innych wskazanych w tym przepisie dochodów uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych;

- obowiązek, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stosuje się do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów.

Płatnicy, o których mowa w art. 26 ust. 2c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych albo posiadacza rachunku zbiorczego. Przy czym zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika certyfikatem rezydencji (art. 26 ust. 2d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podatek dochodowy od osób fizycznych

Opodatkowanie osób fizycznych mających miejsce zamieszkania na terytorium RP

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od uzyskanych przychodów z dywidend pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy.

Przychodów z dywidend nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Co do zasady, zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, spółki, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend są obowiązane jako płatnicy pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych.

Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zryczałtowany podatek dochodowy od dywidend pobierają jako płatnicy podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli przychody z tytułu dywidend zostały uzyskane na terytorium RP i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów.

Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego w zakresie dywidend są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z tytułu dywidendy do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Od przychodów z dywidend, przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera zryczałtowany podatek dochodowy według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Opodatkowanie osób fizycznych niemających miejsca zamieszkania na terytorium RP

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od uzyskanych dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy. Przepisy te stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest RP. Przy czym zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jeżeli miejsce zamieszkania podatnika dla celów podatkowych zostało udokumentowane certyfikatem rezydencji niezawierającym okresu ważności, płatnik przy poborze podatku uwzględnia ten certyfikat przez okres kolejnych dwunastu miesięcy od dnia jego wydania. Jeżeli w okresie dwunastu miesięcy od dnia wydania certyfikatu miejsce zamieszkania podatnika dla celów podatkowych uległo zmianie, podatnik jest obowiązany do niezwłocznego udokumentowania miejsca zamieszkania dla celów podatkowych nowym certyfikatem rezydencji. Jeżeli podatnik nie dopełnił obowiązku udokumentowania miejsca zamieszkania dla celów podatkowych nowym certyfikatem rezydencji, odpowiedzialność za niepobranie podatku przez płatnika lub pobranie podatku w wysokości niższej od należnej ponosi podatnik (art. 41 ust. 9a – 9c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Od przychodów z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera zryczałtowany podatek dochodowy według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

4. Ogólne zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z Ustawą o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych (w tym akcji) podlegają podatkowi od czynności cywilnoprawnych (art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. A Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Stawka podatku od sprzedaży praw majątkowych wynosi 1% wartości rynkowej praw majątkowych (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. B Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych zwalnia się z podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi (tj. między innymi akcji):

- firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym;
- dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych;
- dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego;
- dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego;

– w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

5. Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 i 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium RP.

Jednakże, w przypadku wykonywania praw majątkowych związanych z posiadaniem papierów wartościowych na terytorium RP, ich nabycie w drodze spadku lub darowizny nie będzie podlegało opodatkowaniu, jeżeli w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny ani nabywca (spadkobierca lub obdarowany), ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium RP.

Wysokość stawki podatku od spadku i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą lub spadkodawcą bądź pomiędzy darczyńcą a obdarowanym.

Przy spełnieniu warunków określonych w Ustawie o Podatku od Spadków i Darowizn, nabycie praw majątkowych związanych z posiadaniem papierów wartościowych przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę będzie zwolnione z opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn.

6. Ogólne zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła

Stosownie do art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej, płatnik, w tym Emitent jako płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony.

Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem.

Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika; w tych przypadkach organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

DODATKOWE INFORMACJE

1. Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW oraz o ich rejestrację w KDPW

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło w dniu 7 listopada 2019 roku uchwałę nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich Akcji Serii E oraz zmiany statutu Spółki („**Uchwała Emisyjna Nowych Akcji**"). Uchwała Emisyjna Nowych Akcji stanowi podstawę prawną podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 0,10 PLN (dziesięć groszy) oraz nie wyższą niż 110.000,00 PLN (sto dziesięć tysięcy złotych), tj. do kwoty nie niższej niż 450.000,10 PLN (czterysta pięćdziesiąt tysięcy złotych 10/100) oraz nie wyższej niż 560.000,00 PLN (pięćset sześćdziesiąt tysięcy złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja oraz nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) Praw do Akcji. W interesie Spółki, w Uchwale Emisyjnej Nowych Akcji, wyłączono także w całości prawo poboru Nowych Akcji dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Zarząd przedstawił w tej kwestii pisemną opinię na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 7 listopada 2019 roku, uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej. Uchwała Emisyjna Nowych Akcji stanowi Załącznik nr 2 do Prospektu.

Podstawą prawną ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz ich dematerializacji jest uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 7 listopada 2019 roku w sprawie dematerializacji akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW („**Uchwała w Sprawie Dopuszczenia**"), stanowiąca Załącznik nr 3 do Prospektu.

2. Miejsce rejestracji Akcji Oferowanych oraz kod ISIN Akcji Oferowanych

Akcje Sprzedawane oraz Nowe Akcje i Prawa do Akcji zostaną zarejestrowane zgodnie z art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w systemie depozytowym prowadzonym przez KDPW (adres: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa).

KDPW nada Akcjom Sprzedawanym, Nowym Akcjom i Prawom do Akcji kod ISIN na potrzeby ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych.

3. Dostępne dokumenty

W okresie ważności Prospektu, Emitent udostępni do publicznej wiadomości następujące dokumenty: (i) Statut; (ii) aktualny odpis z KRS Spółki; (iii) Uchwała Emisyjna Nowych Akcji; oraz (iv) Uchwała w Sprawie Dopuszczenia.

Od dnia opublikowania Prospektu w okresie jego ważności Prospekt wraz z ewentualnymi suplementami i komunikatami aktualizującymi do Prospektu, jak również wraz z informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych (z podziałem na liczbę Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych i w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych), Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, będą dostępne przez co najmniej 10 lat po ich opublikowaniu w szczególności na stronie internetowej Emitenta (www.gamingfactory.pl) w formie elektronicznej.

W okresie upublicznienia Prospektu na stronie internetowej Emitenta, Prospekt powinien być zawsze dostępny: (i) na trwałym nośniku; (ii) nieodpłatnie; (iii) na wniosek Inwestorów. W przypadku gdy potencjalny inwestor zwróci się z wyraźnym wnioskiem o wydrukowaną wersję Prospektu, inwestor ten powinien móc otrzymać drukowaną wersję Prospektu. Nie oznacza to jednak dla Emitenta obowiązku posiadania zapasu wydrukowanych kopii Prospektu w celu realizacji takich potencjalnych wniosków.

4. Biegli rewidenci

Firma audytorska 4AUDYT Sp. z o.o. zarejestrowana pod adresem ul. Kochanowskiego 24/1, 60-846 Poznań, przeprowadziła badanie Historycznych Informacji Finansowych za 2017, 2018 oraz 2019 rok, które zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zatwierdzonymi przez UE. Poza Historycznymi

Informacjami Finansowymi żadne inne informacje w Prospekcie nie zostały zbadane przez biegłych rewidentów. Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta nie są starsze niż 16 miesięcy od Daty Prospektu.

4AUDYT Sp. z o.o. jest wpisana na listę firm audytorskich prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 3363.

4AUDYT Sp. z o.o. przeprowadziła badanie Historycznych Informacji Finansowych oraz wydała opinię bez zastrzeżeń z jego badania. W imieniu Firmy Audytorskiej badanie Historycznych Informacji Finansowych przeprowadził Paweł Przybysz (biegły rewident nr 11011, wpisany do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów).

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, wybór firmy audytorskiej do badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki dokonywany jest przez Radę Nadzorczą, na podstawie uchwały Rady Nadzorczej.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi znajdującym się w Prospekcie nie było przypadku zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego od badania sprawozdań finansowych Spółki. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi znajdującymi się w Prospekcie nie było przypadków rezygnacji biegłego rewidenta z badania sprawozdań finansowych Spółki.

5. Podmioty zaangażowane w Ofertę

Pomiędzy żadnymi podmiotami biorącymi udział w przygotowaniu Prospektu oraz Oferty nie występuje konflikt interesów.

Wskazane poniżej podmioty biorą udział w przygotowaniu Prospektu oraz Oferty.

Grupa

Grupą jest Spółka oraz Spółki Zależne.

Firma Inwestycyjna

Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie (ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków) wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000033118.

Pomiędzy Firmą Inwestycyjną i innymi podmiotami zaangażowanymi w emisje i Ofertę a Spółką nie występują relacje o istotnym znaczeniu dla emisji lub Oferty. Pomiędzy Firmą Inwestycyjną a Spółką nie występuje konflikt interesów.

Doradca Prawny Spółki

Doradcą Prawnym Spółki jest Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Sp.k. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Rondo ONZ 1, piętro 12, 00-124 Warszawa.

Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Sp.k. nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności, na Datę Prospektu nie posiada Akcji.

Doradca Prawny zawarł ze Spółką umowę zlecenia, na podstawie której Doradca Prawny zobowiązał się do świadczenia na rzecz Spółki usług z zakresu doradztwa prawnego w procesie pierwszej oferty publicznej Spółki, w zamian za wynagrodzenie określone w umowie zlecenia.

Pomiędzy Doradcą Prawnym i innymi podmiotami zaangażowanymi w emisję i Ofertę a Spółką nie występują relacje o istotnym znaczeniu dla emisji lub Oferty. Pomiędzy Doradcą Prawnym a Spółką nie występuje konflikt interesów.

6. Publiczne oferty przejęcia

Emitent oświadcza, że, w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego osoby trzecie nie złożyły publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

7. Informacje pochodzące od osób trzecich

Za wyjątkiem opinii biegłego rewidenta dotyczącej historycznych informacji finansowych, w Prospekcie nie zostały zamieszczone informacje pochodzące od ekspertów, którzy działaliby na zlecenie Emitenta, w celu przygotowania analiz branżowych czy rynkowych.

W dokumentach rejestracyjnych nie zostało zamieszczone oświadczenie ani raport eksperta.

Na potrzeby Prospektu nie uzyskano innych informacji od osób trzecich, niż pochodzące ze źródeł informacyjnych ogólnodostępnych, w szczególności z:

- publikacji Głównego Urzędu Statystycznego;
- publikacji Narodowego Banku Polskiego;
- publikacji Międzynarodowego Funduszu Walutowego;
- raportów opublikowanych przez Komisję Europejską;
- raportów i publikacji branżowych, w tym m.in.: (i) Global Entertainment & Media Outlook 2019–2023, PwC, Ovum; (ii) Global Games Market Report, Newzoo, 2017, Newzoo, 2018, Newzoo, 2019; (iii) Business Insider Polska.

Zarząd potwierdza, że informacje te zostały powtórzone dokładnie oraz, że w stopniu, w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne, niekompletne lub wprowadzały w błąd.

8. Koszty emisji lub Oferty

Wynagrodzenie Firmy Inwestycyjnej

W zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą Spółka i Oferujący zobowiązali się zapłacić Firmie Inwestycyjnej wynagrodzenie prowizyjne w łącznej wysokości ok 5% całkowitych wpływów brutto z Oferty (rozumianych jako iloczyn ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oraz Ceny Akcji Oferowanych („**Wpływy Brutto z Oferty**"). Powyższa prowizja na rzecz Firmy Inwestycyjnej obejmuje wynagrodzenie za zarządzanie Ofertą oraz plasowanie Akcji Oferowanych.

Wynagrodzenie prowizyjne zostanie zapłacone przez Spółkę i Oferujących w proporcji do wielkości Wpływów Brutto z Oferty pochodzących z emisji Nowych Akcji oraz sprzedaży Akcji Sprzedawanych w wysokości określonej w poprzednim akapicie.

Ze względu na fakt, że na Datę Prospektu nie jest znana Cena Akcji Oferowanych, niemożliwe jest precyzyjne określenie wielkości wpływów z emisji Nowych Akcji. Spółka oczekuje, że z emisji Nowych Akcji pozyska około 15-17 mln PLN netto (po odliczeniu kosztów Oferty).

Pozostałe koszty

Na Datę Prospektu Spółka szacuje pozostałe koszty Oferty ponoszone przez Spółkę na kwotę około 200.000,00 PLN (powiększoną o podatek VAT z tytułu świadczenia usług danego rodzaju wchodzących w skład pozostałych kosztów Oferty, jeżeli będzie należny). Pozostałe koszty Oferty ponoszone przez Spółkę obejmują, między innymi: (i) koszt sporządzenia Prospektu; (ii) koszty i wydatki związane z organizacją spotkań z inwestorami (investor education), spotkań typu pilot fishing oraz prezentacji roadshow, usług doradczych PR i IR; (iii) koszty druku i dystrybucji dokumentacji sporządzonej w związku z Ofertą (w tym Prospektu), prezentacji lub innych dokumentów ofertowych oraz związanych z reklamą oferty publicznej; (iv) wynagrodzenie, koszty i wydatki doradców prawnych; (v) koszty usług dotyczących Sprawozdań Finansowych; (vi) koszty usług badania przez biegłych rewidentów Sprawozdań Finansowych oraz inne koszty doradztwa biegłych rewidentów; (vii) koszty rozliczenia Oferty ponoszone na rzecz KDPW, GPW, KDPW_CCP; oraz (viii) pozostałe opłaty KDPW, GPW i notarialne. Oferujący nie będą partycypowali w pozostałych kosztach Oferty, gdyż koszty te poniesione zostaną w całości przez Spółkę, jako podmiot, który czerpał będzie korzyści związane z notowaniem Akcji Spółki na GPW. Po przeprowadzeniu Oferty Spółka poda do wiadomości publicznej w formie raportu bieżącego szczegółowe informacje na temat wyników Oferty, w tym informacje na temat kosztów poniesionych przez Spółkę w związku z Ofertą. Spółka, Oferujący ani Firma Inwestycyjna nie będzie pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy. Kwota wpłacona przez Inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis (w tym Firmy Inwestycyjnej), zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej. Ponadto inwestor może ponieść ewentualne koszty związane z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor składający zapis na Akcje Oferowane nie posiadał takiego rachunku wcześniej.

9. Umowa z animatorem Spółki

Do dnia złożenia Prospektu do zatwierdzenia przez KNF Spółka nie zawarła umowy z animatorem rynku. Spółka rozważa zawarcie takiej umowy w późniejszym okresie, tj. po dopuszczeniu akcji do notowania na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

OSOBY ODPOWIEDZIALNE. INFORMACJE OSÓB TRZECICH, RAPORTY EKSPERTÓW ORAZ ZATWIERDZENIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN

1. Oświadczenie Emitenta

Działając w imieniu Gaming Factory S.A. z siedzibą w Warszawie, będącej odpowiedzialną za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

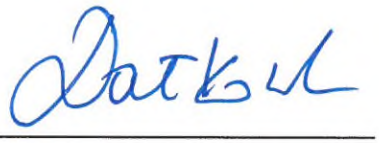
Gaming Factory Spółka Akcyjna
ul. Powązkowska 15, 01-797 Warszawa
NIP: 5272829488
KRS: 0000707300

Mateusz Adamkiewicz

Prezes Zarządu

2. Oświadczenie Oferującego

Działając w imieniu Barbow Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr, niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

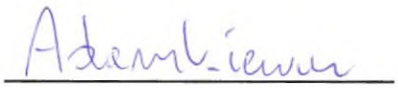


Adw.Grzegorz Dałkowski

Pełnomocnik Barbow Enterprises Limited

3. Oświadczenie Oferującego

Niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.



Mateusz Adamkiewicz

4. Oświadczenie Oferującego

Niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Mateusz Pastewka

5. Oświadczenie Firmy Inwestycyjnej

Działając w imieniu Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie, niniejszym oświadczamy, że, zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, informacje zawarte w tych częściach Prospektu, za które Firma Inwestycyjna jest odpowiedzialna, są zgodne ze stanem faktycznym oraz w tych częściach nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Firmy Inwestycyjnej jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących rozdziałów Prospektu: *Warunki Oferty*.

Wojciech Pątkiewicz

Prezes Zarządu

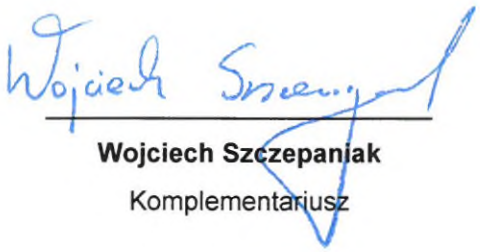
Ryszard Czerwiński

Wiceprezes Zarządu

6. Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki

Działając w imieniu kancelarii prawnej Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Sp.k. z siedzibą w Warszawie oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które kancelaria prawna Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Sp.k. jest odpowiedzialna są zgodne ze stanem faktycznym oraz że w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Sp.k. jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie, jest ograniczona do następujących rozdziałów Prospektu: *Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji* oraz *Opodatkowanie*.



Wojciech Szczepaniak

Komplementariusz

SKRÓTY I DEFINICJE

Akcje **Akcje Wszystkich Serii**	Akcje Istniejące oraz Nowe Akcje
Akcje Dopuszczane	Akcje Serii A, Akcje Serii B, Akcje Serii C, Akcje Serii D oraz Nowe Akcje będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku równoległym GPW na podstawie niniejszego Prospektu
Akcje Istniejące	1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda; 3.000.000 (trzy miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda; 400.000 (czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda; 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda
Akcje Oferowane	Nowe Akcje łącznie z Akcjami Sprzedawanymi
Akcje Serii A	1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda
Akcje Serii B	3.000.000 (trzy miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda
Akcje Serii C	400.000 (czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda
Akcje Serii D	100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda
Akcje Serii E; **Nowe Akcje**	nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda
Akcje Sprzedawane	łącznie do 275.000 (dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja, na które składają się do 91.666 (dziewięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja,

	będących własnością Barbow Enterprises Limited z siedzibą z siedzibą w Nikozji, Cypr, będących przedmiotem Oferty; do 91.667 (dziewięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja, będących własnością Pana Mateusza Adamkiewicza, będących przedmiotem Oferty; oraz do 91.667 (dziewięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja, będących własnością Pana Mateusza Pastewki, będących przedmiotem Oferty
Cena Akcji Oferowanych	cena emisyjna Nowych Akcji i cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych, które będą takie same i zostaną ustalone odpowiednio przez Spółkę oraz Oferujących w uzgodnieniu z Firmą Inwestycyjną
Cena Maksymalna	cena maksymalna, po której będą składać zapisy na Akcje Oferowane Inwestorzy Indywidualni
Data Prospektu	dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF
Deklaracja	deklaracja zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych
Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, Dobre Praktyki	Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016 stanowiące zbiór zasad i rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego obowiązujących na GPW
Dopuszczenie	dopuszczenie i wprowadzenie Akcji oraz Praw do Akcji (osobno lub łącznie w zależności od kontekstu) do obrotu na rynku równoległym GPW
Doradca Prawny	Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Sp.k. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Rondo ONZ 1, piętro 12, 00-124 Warszawa, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000583564
Emitent, Spółka	Gaming Factory Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Powązkowskiej 15, 01-797 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000707300. Niniejsza definicja odnosi się również do Emitenta działającego do dnia 7 września 2018 roku pod inną firmą.

EUR, euro	prawny środek płatniczy obowiązujący w krajach Europejskiej Unii Walutowej
Firma Audytorska	4AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Kochanowskiego 24/1, 60-846 Poznań, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000304558
Firma Inwestycyjna	Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie (ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków) wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000033118
Główni Akcjonariusze	Pan Mateusz Adamkiewicz; Pan Mateusz Pastewka
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa	Spółka, spółka Black Rose Projects Sp. z o.o. z siedzibą w Sosnowcu oraz spółka Silver Lynx Games Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Historyczne Informacje Finansowe	zbadane historyczne informacje finansowe sporządzone na podstawie jednostkowego sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone w dniu 31 grudnia 2017 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2019 roku
Inwestorzy Indywidualni	inwestor niebędący Inwestorem Instytucjonalnym
Inwestorzy Instytucjonalni	inwestor kwalifikowany w rozumieniu art. 2 lit. e) Rozporządzenia Prospektowego oraz inne osoby, do których zostanie przez Firmę Inwestycyjną skierowane zaproszenie do wzięcia udziału w procesie budowy Księgi Popytu
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego

Kodeks Cywilny **KC**	ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku – Kodeks cywilny (t.j. Dz. U. z 2019 roku poz. 1145 z późn. zm.)
Kodeks Karny **KK**	ustawa z dnia 6 czerwca 1997 roku – Kodeks karny (t.j. Dz. U. z 2019 roku poz. 1950 z późn. zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, **KSH**	ustawa z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2019 roku poz. 505 z późn. zm.)
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Księga Popytu	lista inwestorów, którzy skutecznie złożyli deklaracje nabycia Nowych Akcji, zawierająca liczbę Nowych Akcji, którą planują nabyć oraz proponowaną cenę
Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR)	standardy i interpretacje przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB), ogłaszane w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Obejmują one: a) Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, b) Międzynarodowe Standardy Rachunkowości oraz c) Interpretacje wydane przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) lub istniejący wcześniej Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI)
NBP	Narodowy Bank Polski
Oferta, Oferta Publiczna	oferta publiczna Akcji Oferowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przeprowadzana na podstawie Prospektu
Ordynacja Podatkowa	Ordynacja podatkowa z dnia 29 sierpnia 1997 roku (t.j. Dz. U. z 2019 roku poz. 900 z późn. zm.)
Państwo Członkowskie	Państwo należące do Unii Europejskiej
PLN, zł	złoty – prawny środek płatniczy RP będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 roku, zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 roku o denominacji złotego (t.j. Dz.U. z 1994 roku, Nr 84, poz. 386 z późn. zm.)
POK	Punkt Obsługi Klienta

Polska, RP	Rzeczpospolita Polska
Prawa do Akcji	prawa do objęcia Akcji Serii E
Prawo Autorskie	ustawa z dnia 4 lutego 1994 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych (t.j. Dz. U. z 2019 roku poz. 1231 z późn. zm.)
Prawo Bankowe	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo Bankowe (t.j. Dz. U. z 2019 roku poz. 2357 z późn. zm.)
Prawo Dewizowe	ustawa z 27 lipca 2002 roku Prawo Dewizowe (t.j. Dz. U. z 2019 roku poz. 160 z późn. zm.)
Prospekt	niniejszy prospekt Spółki, stanowiący prospekt w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia Prospektowego, na podstawie którego Spółka będzie przeprowadzała Ofertę oraz ubiegała się o Dopuszczenie
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Spółki
Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (tekst ujednolicony. Według stanu prawnego na dzień 17 marca 2020 roku) w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 66/1721/2019 rady nadzorczej GPW z dnia 23 grudnia 2019 roku z późn. zm.
RODO	rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 roku w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych) (Dz. U. UE. L. z 2016 roku Nr 119, str. 1 z późn. zm.)
Rozporządzenie Delegowane 2019/979	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/979 z dnia 14 marca 2019 roku uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących kluczowych informacji finansowych w podsumowaniu prospektu, publikacji i klasyfikacji prospektów, reklam papierów wartościowych, suplementów do prospektu i portalu zgłoszeniowego oraz uchylające rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 382/2014 i rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/301 (Dz. U. UE. L. z 2019 roku Nr 166, str. 1)

Rozporządzenie Delegowane 2019/980	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 roku uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 (Dz. U. UE. L. z 2019 roku Nr 166, str. 26)
Rozporządzenie o Raportach	rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 roku, poz. 757)
Rozporządzenie Prospektowe	rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 roku w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia Dyrektywy 2003/71 (Dz. U. UE. L. z 2017 roku Nr 168, str. 12 z późn. zm.)
Rozporządzenie w Sprawie Nadużyć na Rynku	rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz.Urz.UE z dnia 12 czerwca 2014 roku, L Nr 173, s. 1, ze zm.)
Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji	rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (Dz.Urz.UE z dnia 29 stycznia 2004 roku, L 24, s.1, ze zm.)
Spółki Zależne	spółka Black Rose Projects Sp. z o.o. z siedzibą w Sosnowcu oraz Silver Lynx Games Sp. z o.o z siedzibą w Warszawie
Statut	Statut Spółki obowiązujący na Datę Prospektu
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w wersji obowiązującej na Datę Prospektu

TD, Transza Detaliczna	transza Akcji Oferowanych oferowana dla Inwestorów Indywidualnych
TII, Transza Inwestorów Instytucjonalnych	transza Akcji Oferowanych oferowana dla Inwestorów Instytucjonalnych
Uchwała Emisyjna Nowych Akcji	uchwała nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 7 listopada 2019 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii E, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich Akcji Serii E oraz zmiany statutu Spółki
Uchwała w Sprawie Dopuszczenia	uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 7 listopada 2019 roku w sprawie dematerializacji akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki i Praw Do Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW
UE	Unia Europejska
USA	Stany Zjednoczone Ameryki
USD	dolar amerykański, prawny środek płatniczy na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o Biegłych Rewidentach	ustawa z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (t.j. Dz. U. z 2019 roku poz. 1421 z późn. zm.)
Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych	ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2020 roku poz. 95 z późn. zm.)
Ustawa o Nadzorze	ustawa z dnia 21 lipca 2006 roku o nadzorze nad rynkiem finansowym (t.j. Dz. U. z 2020 roku poz. 180 z późn. zm.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2020 roku poz. 89 z późn. zm.)

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (t.j. Dz. U. z 2019 roku poz. 369 z późn. zm.)
Ustawa o Ofercie Publicznej	ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2019 roku poz. 623 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (t.j. Dz. U. z 2019 roku poz. 1387 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz. U. z 2019 roku poz. 865 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (t.j. Dz. U. z 2020 roku poz. 815 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku od Spadku i Darowizn	ustawa z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadku i darowizn (t.j. Dz. U. z 2019 roku poz. 1813)
Ustawa o Rachunkowości	ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2019 roku poz. 351 z późn. zm.)
Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Spółki
Wytyczne ESMA „Alternatywne pomiary wyników”	wytyczne ESMA „Alternatywne pomiary wyników” z dnia 15 października 2015 roku, druk nr ESMA/2015/1415pl
Zaproszenie	zaproszenie do złożenia zapisu na Akcje Oferowane
Zarząd	Zarząd Emitenta
Zatwierdzenie Prospektu	zatwierdzając prospekt KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez emitenta działalnością oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych

SKRÓTY I DEFINICJE BRANŻOWE

Android	System operacyjny z jądrem Linux dla urządzeń mobilnych takich jak telefony komórkowe, smartfony, tablety (tablety PC) i netbooki
App Store	Platforma dystrybucji cyfrowej z aplikacjami dla iPada, iPhone'a, iPoda touch oraz komputerów Mac, stworzona przez Apple Inc
Asset	Zasoby rozumiane jako wszelkiego rodzaju skrypty z których budowana jest gra
B+R	prace badawczo-rozwojowe
iOS	System operacyjny Apple Inc. dla urządzeń mobilnych iPhone, iPod touch oraz iPad
Kampania crowdfundingowa	Element marketingu Spółki oraz forma finansowania nowych projektów (gier) przez społeczność, która jest lub zostanie wokół tych projektów zorganizowana. Produkcja gry jest w takim przypadku finansowana poprzez dużą liczbę drobnych, jednorazowych wpłat dokonywanych przez osoby zainteresowane projektem
Konsola	Komputer o wyspecjalizowanej architekturze przeznaczony głównie do uruchamiania gier. W przeciwieństwie do komputerów osobistych konsole mają ograniczony interfejs użytkownika i dostęp do ustawień administracyjnych
MAC	Seria komputerów osobistych produkowanych przez Apple, która jest projektem zastępującym Apple 2, tworzonym równolegle i wewnętrznie konkurującym z Apple Lisa
Microsoft Store	Sklep z aplikacjami dla systemu operacyjnego Windows 8 oraz Windows 10. Nadzorowany jest przez Microsoft.
Multiplayer	Rodzaj bądź tryb gry pozwalający na jednoczesną rozgrywkę wielu graczy w tej samej grze komputerowej
Nintendo eShop	Platforma dystrybucji cyfrowej stworzona przez Nintendo dla konsol Nintendo 3DS, Wii U oraz Nintendo Switch, jako część Nintendo Network. eShop udostępnia użytkownikom gry komputerowe, dema gier, aktualizacje

	do gier na fizycznych nośnikach, filmy (przeważnie animacje) oraz trailery i inne klipy o grach od producentów
Nintendo Switch	Konsola gier wideo firmy Nintendo wydana 3 marca 2017 roku. Jest następcą wydanego w 2012 roku Wii U
PC	Mikrokomputer przeznaczony przede wszystkim do użytku osobistego w domu i biurze. Służy głównie do uruchamiania oprogramowania biurowego, dostępu do zasobów Internetu, prezentacji treści multimedialnych, jak i gier
PlayStation	32-bitowa konsola do gier wideo (zwana również PS lub PSX), wyprodukowana w Japonii przez firmę Sony Computer Entertainment, zaprojektowana przez Kena Kutaragiego
Portowanie gier	Portowanie gier polega na przeniesieniu gry z jednej platformy (zazwyczaj PC, ale też mobile) na inną. Z technicznego punktu widzenia portowanie polega na przepisaniu kodu źródłowego na nową platformę i dostosowaniu sterowania pod nową konsolę
Revenue share	Model działalności Spółki zakłada dzielenie się zyskiem z danej gry, po odrobieniu jej kosztów z twórcą gry
Silnik gry	Główna część kodu gry komputerowej i mobilnej. Silnik gry zajmuje się interakcją elementów gry. Może mieć w sobie wbudowane moduły grafiki, wejścia, sieci czy też wykrywania kolizji między obiektami gry itd. Może też korzystać z oddzielnych silników implementujących obsługę wymienionych modułów. Firmy deweloperskie korzystają z gotowych silników lub też same je tworzą, przy czym zawsze silnikowi towarzyszą narzędzia, dzięki którym można stworzyć pewne elementy gry bez ingerencji w kod źródłowy silnika
Social media	Media społecznościowe – określenie odnoszące się do ogólnie pojętego korzystania z internetowych i mobilnych technologii, by przekształcić komunikację w interaktywny dialog
Steam	Jedna z największych platform dystrybucji cyfrowej i zarządzania prawami cyfrowymi stworzona przez Valve Corporation. W swojej ofercie posiada tysiące gier z różnych gatunków – od gier akcji po niezależne produkty na wszystkie dostępne platformy
Trailer	Inaczej zwiastun, krótka zapowiedź gry komputerowej

Wishlista	Lista życzeń graczy znajdująca się na platformie Steam
VR	ang. Virtual Reality – wirtualna rzeczywistość
Zespół deweloperski	Podmiot występujący w zarządzaniu projektami IT. Zespoły deweloperskie pracują nad przygotowaniem i wydaniem kolejnych gier. W skład zespołu wchodzą m.in.: programiści, graficy, level designerzy, muzycy. Często zdarza się, że jedna osoba łączy kilka funkcji w zespole. Emitent posiada własny zespół deweloperski jak również współpracuje z innymi niezależnymi zespołami deweloperskimi

INFORMACJE FINANSOWE

1. Sprawozdanie z badania Historycznych Informacji Finansowych

tgs 4
think global · think tgs

budujemy zaufanie w audycie

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SKONSOLIDOWANYCH HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ

GAMING FACTORY S.A.

SPORZĄDZONYCH ZA OKRESY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2019 R., OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2018 R. ORAZ OD 13 LISTOPADA DO 31 GRUDNIA 2017 R.

Poznań, dnia 22 maja 2020 r.

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

t +48 61 816 27 81
f +48 61 855 10 39

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

w www.4audyt.pl
e biuro@4audyt.pl

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of Professional Accounting Firms

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SKONSOLIDOWANYCH HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH SPORZĄDZONYCH ZA OKRESY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2019 R., OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2018 R. ORAZ OD 13 LISTOPADA DO 31 GRUDNIA 2017 R.

Dla Akcjonariuszy GAMING FACTORY S.A.

Opinia z badania skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

Na potrzeby sporządzenia Prospektu Emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylającego rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej GAMING FACTORY S.A., w której jednostką dominującą jest GAMING FACTORY S.A. (dalej także Jednostka dominująca), na które składa się:

a. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 roku, na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku,
b. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku oraz od 13 listopada do 31 grudnia 2017 roku,
c. skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku oraz od 13 listopada do 31 grudnia 2017 roku,
d. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku oraz od 13 listopada do 31 grudnia 2017 roku,
e. informacje ogólne oraz informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego.

(dalej „skonsolidowane historyczne informacje finansowe").

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i ich interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, które będą miały zastosowanie do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2019 rok, zwanymi dalej Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań
NIP: 7811817052
REGON: 300821905
t: +48 61 816 27 81
f: +48 61 855 10 39
KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN
w: www.4audyt.pl
e: biuro@4audyt.pl
Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of Professional Accounting Firms

Naszym zdaniem, skonsolidowane historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej GAMING FACTORY S.A., w której jednostką dominującą jest GAMING FACTORY S.A., obejmujące okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku oraz od 13 listopada do 31 grudnia 2017 roku:

a) przedstawiają jasno i rzetelnie, dla celów Prospektu Emisyjnego, jej sytuację finansową i majątkową na dzień 31 grudnia 2019 roku, na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku, a także wynik finansowy i przepływy pieniężne za lata obrotowe zakończone w tych dniach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a także przyjętymi zasadami rachunkowości,

b) są zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa i statutem Jednostki dominującej.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB") oraz stosownie do ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach" – tekst jednolity Dz. U. z 2019 r., poz. 1421 z późn. zm.).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania „Odpowiedzialność biegłego rewidenta".

Jesteśmy niezależni od Spółek Grupy zgodnie z wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania skonsolidowanych historycznych informacji finansowych w Polsce, a także wypełniliśmy nasze inne obowiązki zgodnie z tymi wymogami.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej za skonsolidowane historyczne informacje finansowe

Zarząd i Rada Nadzorcza GAMING FACTORY S.A. są odpowiedzialni za sporządzenie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych, które prezentują jasny i rzetelny obraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Zarząd GAMING FACTORY S.A. jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby skonsolidowane historyczne informacje finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Sporządzając skonsolidowane historyczne informacje finansowe, Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Grupy do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji, kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Grupy, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań
t +48 61 816 27 81
f +48 61 855 10 39
w www.4audyt.pl
e biuro@4audyt.pl
NIP: 7811817052
REGON: 300821905
KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN
Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms

Rada Nadzorcza oraz Komitet Audytu są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Grupy oraz za nadzór nad zapewnieniem funkcjonowania i monitorowania skuteczności systemu kontroli wewnętrznej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych prezentowanych w Prospekcie Emisyjnym.

Badanie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania (Uchwała Nr 3430/52a/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów). Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnie z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanych historycznych informacji finansowych w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez zarząd Jednostki dominującej oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanych historycznych informacji finansowych.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Naszymi celami jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Grupy ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Jednostki dominującej obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

a. **identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i**

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań
t +48 61 816 27 81
f +48 61 855 10 39
w www.4audyt.pl
e biuro@4audyt.pl
NIP: 7811817052
REGON: 300821905
KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN
Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms

odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmowy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;

b. uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Grupy;

c. oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Jednostki dominującej;

d. wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Jednostki dominującej zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Grupy do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Grupa zaprzestanie kontynuacji działalności;

e. oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Paweł Przybysz

Podpis jest prawidłowy
Dokument podpisany przez PAWEŁ PRZYBYSZ
Data: 2020.05.22 [illegible]:48:20 CEST

Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 11011

Działający w imieniu:

4AUDYT sp. z o.o.
60-846 Poznań, ul. Kochanowskiego 24/1
wpisana na listę firm audytorskich pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 22 maja 2020 r.

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań

t +48 61 816 27 81
f +48 61 855 10 39

w www.4audyt.pl
e biuro@4audyt.pl

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms

2. Historyczne Informacje Finansowe

GRUPA KAPITAŁOWA GAMING FACTORY S.A.

Historyczne informacje finansowe

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE

sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 roku na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz na 31 grudnia 2017 roku

Warszawa, dnia 22 maja 2020 roku

Spis treści

I. Wybrane dane finansowe 5

II. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów 6

III. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej 7

IV. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym 8

V. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych 10

VI. Noty objaśniające do historycznych informacji finansowych 11

1. Informacje ogólne 11

1.1. Informacje o Jednostce dominującej 11

1.2. Informacje o Grupie Kapitałowej 12

1.3. Waluta funkcjonalna i sprawozdawcza 14

2. Zatwierdzenie historycznych informacji finansowych 15

3. Format oraz ogólne zasady sporządzenia historycznych informacji finansowych 15

3.1. Oświadczenie Zarządu 15

3.2. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej 16

3.3. Okres objęty historycznymi informacjami finansowymi 19

3.4. Założenie kontynuacji działalności 19

3.5. Stosowane zasady rachunkowości 20

3.5.1. Środki trwałe 20

3.5.2. Zapasy 20

3.5.3. Inwestycje w jednostki stowarzyszone 21

3.5.4. Aktywa finansowe 21

3.5.5. Utrata wartości aktywów niefinansowych 22

3.5.6. Utrata wartości należności handlowych 23

3.5.7. Transakcje w walucie obcej 23

3.5.8. Kapitał własny 23

3.5.9. Rezerwy 23

3.5.10. Odroczony podatek dochodowy 24

3.5.11. Uznawanie przychodów 25

3.5.12. Koszty 25

3.5.13. Koszty świadczeń pracowniczych 26

3.5.14. Aktywa (lub grupy aktywów do zbycia) przeznaczone do sprzedaży 26

3.5.15. Zobowiązania i aktywa warunkowe 26

3.5.16. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach 26

3.5.17. Połączenie jednostek 28

4. Informacja dotycząca segmentów operacyjnych, obszarów geograficznych oraz istotnych klientów 29

4.1. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych 29

4.2. Informacje geograficzne 29

4.3. Informacje dotyczące produktów i usług 29
4.4. Informacje dotyczące głównych klientów 30
5. Dane uzupełniające 31
5.1. Dane uzupełniające do sprawozdania z sytuacji finansowej (w tys. zł) 31
Nota 1. Wartość firmy 31
Nota 2. Rzeczowe aktywa trwał 31
Nota 3. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych 32
Nota 4. Aktywa finansowe 33
Nota 5. Zapasy 36
Nota 5.1. Specyfikacja zapasów w latach 2017 – 2019 36
Nota 5.2. Odpisy aktualizujące wartość zapasów w latach 2017 – 2019 36
Nota 6. Pozostałe należności 37
Nota 6.1. Specyfikacja należności krótkoterminowych w latach 2017 - 2019 37
Nota 6.2. Odpisy aktualizujące należności 37
Nota 7. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych 37
Nota 8. Pozostałe aktywa 37
Nota 9. Kapitał podstawowy 37
Nota 9.1. Struktura kapitału podstawowego 37
Nota 9.2. Struktura własności kapitału podstawowego na dzień 31.12.2019 r.: 38
Nota 9.3. Struktura własności kapitału podstawowego na dzień 31.12.2018 r.: 38
Nota 9.4. Struktura własności kapitału podstawowego na dzień 31.12.2017 r.: 38
Nota 9.5. Zysk na akcję/udział i rozwodniony zysk na akcję/udział 39
Nota 10. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty 39
Nota 11. Kapitał zapasowy 40
Nota 12. Kapitał z tytułu zmiany proporcji udziałów niedających kontroli 40
Nota 13. Kapitał z wyceny aktywów finansowych do wartości godziwej 40
Nota 14. Zyski zatrzymane 40
Nota 15. Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli 41
Nota 16. Rezerwa na odroczony podatek dochodowy 41
Nota 17. Pożyczki zaciągnięte 41
Nota 18. Pozostałe zobowiązania 41
Nota 19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług 41
Nota 19.1. Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług 41
5.2. Dane uzupełniające do sprawozdania z całkowitych dochodów (w tys. zł) 42
Nota 20. Przychody ze sprzedaży 42
Nota 21. Koszty działalności operacyjnej 42
Nota 22. Przychody i koszty finansowe 43
Nota 23. Podatek dochodowy bieżący i odroczony 43
Nota 23.1. Podział podatku dochodowego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów na część bieżącą i odroczoną w latach 2017 – 2019 43

Nota 23.2. Uzgodnienie wyniku finansowego podatkowego z rachunkowym 44
Nota 23.3. Struktura składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w latach 2017 – 2019 44
Nota 23.4. Struktura rezerwy na odroczony podatek dochodowy w latach 2017 – 2019 44
Nota 24. Rozrachunki z podmiotami powiązanymi 45
Nota 25. Wynagrodzenie kluczowego personelu 45
Nota 26. Wynagrodzenie biegłego rewidenta 45
Nota 27. Struktura zatrudnienia 45
Nota 28. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty 46
Nota 29. Zobowiązania warunkowe 46
Nota 30. Działalność zaniechana 46
Nota 31. Objaśnienia do sprawozdania z przepływów środków pieniężnych 46
Nota 32. Połączenie jednostek 46
Nota 33. Cel i zasady zarządzania ryzykiem finansowym 50
Nota 34. Instrumenty finansowe 51
Nota 35. Ustalenie wartości godziwej 51
Nota 36. Zarządzanie kapitałem 52
Nota 37. Programy opcji menadżerskich 52
Nota 38. Transakcje z podmiotami powiązanymi 52
Nota 39. Istotne sprawy sporne przeciwko Spółce 54
Nota 40. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego 54
Nota 41. Nieujęte zobowiązania z tytułu zawartych umów 54
Nota 42. Zastosowanie MSSF po raz pierwszy 54
Nota 43. Faktyczny i przewidywany wpływ rozprzestrzeniania się koronawirusa i choroby COVID-19 na działalność Grupy kapitałowej, oraz na sytuację finansową 56
Nota 44. Umowy leasingowe oraz umowy najmu spełniające definicję MSSF 16 Leasing 57
Nota 45. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty 57

I. Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	od 01.01.2019 do 31.12.2019	od 01.01.2018 do 31.12.2018	od 13.11.2017 do 31.12.2017	od 01.01.2019 do 31.12.2019	od 01.01.2018 do 31.12.2018	od 13.11.2017 do 31.12.2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 178	21	-	274	5	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	121	(996)	(15)	28	(233)	(4)
EBITDA*	131	(992)	(15)	31	(232)	(4)
Zysk (strata) brutto	5 694	3 243	175	1 324	760	41
Zysk (strata) netto	4 689	2 766	149	1 090	648	35
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 454)	(2 144)	(16)	(1 035)	(502)	(4)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4 595	1 348	(12)	1 068	316	(3)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 254)	4 347	100	(291)	1 019	24
Przepływy pieniężne netto – razem	(1 113)	3 551	72	(259)	832	17

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Aktywa / Pasywa razem	13 901	7 558	277	3 264	1 758	66
Aktywa trwałe	6 572	3 084	203	1 543	717	49
Aktywa obrotowe	7 328	4 474	75	1 721	1 041	18
Kapitał własny	12 916	7 431	249	3 033	1 728	60
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	875	127	28	206	29	7
Zobowiązania długoterminowe	9	-	-	2	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	866	127	28	203	29	7
Liczba akcji**	4 500 000	2 375 890	1 000 000	4 500 000	2 375 890	1 000 000
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,04	1,16	0,15	0,24	0,27	0,04
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,89	3,18	0,28	0,67	0,74	0,03

*EBITDA liczona jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację

**liczba akcji za rok 2018 ustalona została jako średnioważona liczba akcji obowiązująca w okresie (do dnia 7 sierpnia 2018 roku istniał 1 000 000 akcji, a do dnia 24 października 2018 roku istniało 4 440 000 akcji. Liczba akcji na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosiła 4 500 000).

Średnie kursy wymiany złotego w okresach objętych historycznymi informacjami finansowymi i porównawczymi danymi finansowymi w stosunku do EUR ustalanych przez NBP :

Kurs na dzień 31.12.2019	4,2585
Kurs na dzień 31.12.2018	4,300
Kurs na dzień 31.12.2019	4,1709
Średni kurs za 2019	4,3018
Średni kurs za 2018	4,2669
Średni kurs za 2017	4,2447

II. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2018 – 31.12.2018	13.11.2017 – 31.12.2017*
		PLN'000	PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana				
Przychody		**4 663**	**610**	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług		1 178	21	-
Zmiana stanu produktów		3 473	589	-
Pozostałe przychody		12	-	-
Koszty działalności operacyjnej		**4 542**	**1 606**	**15**
Amortyzacja		10	4	-
Usługi obce		3 809	1 264	13
Wynagrodzenia		494	157	-
Ubezpieczenia społeczne i narzuty		15	9	2
Pozostałe koszty		213	172	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		**121**	**(996)**	**(15)**
Przychody finansowe		5 570	4 171	191
Koszty finansowe		2	-	-
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych		4	68	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		**5 694**	**3 243**	**176**
Podatek dochodowy		1 005	477	26
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		**4 689**	**2 766**	**149**
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-	-
Zysk (strata) netto		**4 689**	**2 766**	**149**
przypisany jednostce dominującej		4 650	2 766	149
przypisany udziałom niedającym kontroli		39	-	-
Inne całkowite dochody		**2 380**	**-**	**-**
Wycena do wartości godziwej aktywów finansowych		2 380	-	-
Całkowite dochody ogółem		**7 069**	**2 766**	**149**
przypisane jednostce dominującej		7 030	2 766	149
przypisane udziałom niedającym kontroli		39	-	-
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł)	9	**1,04**	**1,16**	**0,15**
Zwykły	9	1,04	1,16	0,15
Rozwodniony	9	1,04	1,16	0,15

*Spółka została założona w dniu 13 listopada 2017 roku i pierwszy rok obrotowy obejmował okres od 13 listopada 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku.

III. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	Nota	31.12.2019 PLN'000	31.12.2018 PLN'000	31.12.2017 PLN'000
Aktywa trwałe		**6 572**	**3 084**	**203**
Wartość firmy	1	117	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	2	25	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3	1 509	939	117
Aktywa finansowe	4	4 921	2 145	85
Aktywa obrotowe		**7 328**	**4 474**	**75**
Zapasy	5	3 623	589	-
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek stowarzyszonych	6	221		
Należności z tytułu dostaw i usług	6	307		
Należności pozostałe	6	162	262	3
Należność z tytułu podatku dochodowego	6	6		
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	7	40		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	45	2 510	3 622	72
Pozostałe aktywa	8	459	1	-
Aktywa razem		**13 901**	**7 558**	**277**

PASYWA	Nota	31.12.2019 PLN'000	31.12.2018 PLN'000	31.12.2017 PLN'000
Razem kapitał własny		**13 025**	**7 431**	**249**
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		**12 916**	**7 431**	**249**
Kapitał akcyjny	9	450	450	100
Kapitał zapasowy	11	5 429	4 216	-
Kapitał z tytułu zmiany proporcji udziałów niedających kontroli	12	-60	-	-
Kapitał z wyceny aktywów finansowych do wartości godziwej	13	2 380	-	-
Zyski zatrzymane	14	4 718	2 766	149
- w tym zysk (strata) netto		4 650	2 766	149
Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli	15	**109**	-	-
Zobowiązanie długoterminowe		**9**	-	-
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	16	9		
Zobowiązania krótkoterminowe		**866**	**127**	**28**
Pożyczki otrzymane	17	3		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	19	536	68	-
Zobowiązania pozostałe	18	70	3	2
Zobowiązania pozostałe wobec jednostek stowarzyszonych	19	225		
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	18	33	56	26
Pasywa razem		**13 901**	**7 558**	**277**

IV. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał wynikający ze zmiany proporcji udziałów niedających kontroli	Kapitał z aktualizacji wyceny do wartości godziwej	Zyski zatrzymane	Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2019 roku	**450**	**4 216**	**-**	**-**	**2 766**	**7 431**	**-**	**7 431**
Całkowite dochody	-	-	-	2 380	4 650	**7 069**	39	**7 069**
Zysk/strata netto roku obrotowego	**-**	**-**	**-**	**-**	**4 650**	**4 650**	**39**	**4 689**
Transakcje z właścicielami:	-	-	(60)	-	(1 485)	**(1 545)**	70	**(1 475)**
Nabycie akcji jednostki zależnej	-	-	(60)		-	**(60)**	70	**10**
Nadwyżka ceny emisyjnej ponad wartość nominalną wyemitowanych akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału w spółkach zależnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(1 485)	**(1 485)**	-	**(1 485)**
Korekta błędów w spółkach zależnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku roku ubiegłego:	**-**	**1 213**	**-**	**-**	**(1 213)**	**-**	**-**	**-**
Stan na 31 grudnia 2019 roku	**450**	**5 429**	**(60)**	**2 380**	**4 718**	**12 916**	**109**	**13 025**

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2018 roku	**100**	**-**	**149**	**249**
Całkowite dochody:	**-**	**-**	**2 766**	**2 766**

Zysk/strata netto roku obrotowego	-	-	2 766	2 766
Transakcje z właścicielami:	**350**	**4 216**	**(149)**	**4 417**
Nadwyżka ceny emisyjnej ponad wartość nominalną wyemitowanych akcji	-	4 167	-	4 167
Podwyższenie kapitału	350	-	-	350
Wypłata dywidendy	-	-	(100)	(100)
Podział wyniku roku ubiegłego	-	**49**	**(49)**	-
Stan na 31 grudnia 2018 roku	**450**	**4 216**	**2 766**	**7 431**

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 13 listopada 2017 roku	-	-	-	-
Całkowite dochody:	-	-	**149**	**149**
Zysk/strata netto za rok obrotowy	-	-	149	**149**
Transakcje z właścicielami:	**100**	-	-	**100**
Nadwyżka ceny emisyjnej ponad wartość nominalną wyemitowanych akcji	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału	100	-	-	**100**
Wypłata dywidendy	-	-	-	-
Podział wyniku roku ubiegłego	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2017 roku	**100**	-	**149**	**249**

V. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01.2019 – 31.12.2019 PLN'000	01.01.2018 – 31.12.2018 PLN'000	13.11.2017 – 31.12.2017 PLN'000
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Zysk / strata brutto	**5 694**	**3 243**	**175**
Korekty	**(6 195)**	**(4 230)**	**(191)**
Amortyzacja	10	4	-
Odsetki	3	-	-
Zysk (Strata) z działalności inwestycyjnej	(5 564)	(4 165)	(191)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(640)	(1)	-
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	(4)	(68)	-
Zmiana w kapitale obrotowym	**(2 952)**	**(680)**	**25**
Zmiana stanu zapasów	(2 998)	(589)	-
Zmiana stanu należności	(401)	(189)	(3)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	447	98	28
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	**(3 453)**	**(1 667)**	**10**
Podatek dochodowy zapłacony	(1 005)	(477)	(26)
Odsetki zapłacone	4	3	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**(4 454)**	**(2 141)**	**(16)**
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Wpływy	**8 412**	**5 261**	**255**
Zbycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych	2 056	1 968	255
Zbycie udziałów w pozostałych jednostkach	5 862	3 208	-
Spłata udzielonych pożyczek	495	85	-
Wydatki	**3 817**	**3 916**	**267**
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	36	4	-
Nabycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych	516	978	182
Nabycie udziałów w pozostałych jednostkach	2 841	2 673	-
Pożyczki udzielone pozostałym jednostkom	425	260	85
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**4 595**	**1 345**	**(12)**
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Wpływy	**278**	**4 447**	**100**
Podwyższenie kapitału	278	4 447	100
Wydatki	**1 532**	**100**	-
Dywidenda wypłacona na rzecz akcjonariuszy	1 485	100	-
Spłata pożyczek	47		
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**(1 254)**	**4 347**	**100**
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	**(1 113)**	**3 551**	**72**
BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, w TYM	**(1 113)**	**3 551**	**72**
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	**3 622**	**72**	-
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU, w TYM	**2 510**	**3 622**	**72**
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-

VI. Noty objaśniające do historycznych informacji finansowych

1. Informacje ogólne

1.1.Informacje o Jednostce dominującej

Gaming Factory Spółka Akcyjna powstała w wyniku uchwalenia statutu Spółki sporządzonego w dniu 13 listopada 2017 r., w formie aktu notarialnego (Rep. A nr 3195/2017) sporządzonego przed notariuszem Jadwigą Zacharzewską w Kancelarii Notarialnej Jadwiga Zacharzewska, Anna Niżyńska s.c., ul. Świętokrzyska 18 lok 425, 00-052 Warszawa Śródmieście.

Zgodnie ze Statutem Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.

Na dzień sporządzenia historycznych danych finansowych do publikacji siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ul. Powązkowskiej nr 15.

Postanowieniem Sądu Rejonowego Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000707300.

Spółka posiada numer NIP 5272829488 oraz symbol REGON 368897485

Spółka działa na podstawie przepisów ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych oraz w oparciu o Statut.

Na dzień 31.12.2019 r., skład organów zarządczych i nadzorujących w Spółce był następujący:

- Zarząd:

  Mateusz Adamkiewicz - Prezes Zarządu,
  Łukasz Bajno – Wiceprezes Zarządu

- Rada Nadzorcza:

  Jarosław Antonik – Przewodniczący Rady Nadzorczej
  Kajetan Wojnicz – Członek Rady Nadzorczej
  Marek Parzyński – członek Rady Nadzorczej
  Grzegorz Czarnecki – Członek Rady Nadzorczej,
  Bartosz Krusik – Członek Rady Nadzorczej

Na dzień zatwierdzenia historycznych danych finansowych do publikacji skład organów zarządczych i nadzorujących w Spółce był następujący:

- Zarząd:

  Mateusz Adamkiewicz - Prezes Zarządu,
  Łukasz Bajno – Wiceprezes Zarządu

- Rada Nadzorcza:

  Jarosław Antonik – Członek Rady Nadzorczej
  Kajetan Wojnicz – Członek Rady Nadzorczej
  Marek Parzyński – członek Rady Nadzorczej
  Grzegorz Czarnecki – Członek Rady Nadzorczej,
  Bartosz Krusik – Członek Rady Nadzorczej

Łukasz Bajno został powołany przez Radę Nadzorczą na Wiceprezesa Zarządu uchwała 02/11/2019Z.

Jarosław Antonik, Kajetan Wojnicz, Marek Parzyński zostali powołani do Rady Nadzorczej 7 listopada 2019 roku.

Łukasz Bajno został odwołany z Rady Nadzorczej 7 listopada 2019 roku.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku struktura akcjonariatu jednostki dominującej była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Mateusz Adamkiewicz	1 680 127	37,34%	1 680 127	37,34%
Mateusz Pastewka	1 659 868	36,89%	1 659 868	36,89%
Mateusz Zawadzki	224 997	5,00%	224 997	5,00%
Barbow Enterprises Limited	224 997	5,00%	224 997	5,00%
Pozostali	710 009	15,78%	710 009	15,78%
RAZEM:	**4 500 000**	**100 %**	**4 500 000**	**100 %**

Wartość kapitału zakładowego na dzień publikacji niniejszego raportu wynosi 450 000 zł. Kapitał akcyjny Spółki dzielił się na 4 500 000 akcji o wartości 0,1 zł każda, następujących serii:

1 000 000 akcji serii A,

3 000 000 akcji serii B,

400 000 akcji serii C,

100 000 akcji serii D.

1.2.Informacje o Grupie Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku Gaming Factory S.A. nie posiadał jednostek zależnych i nie tworzyła grupy kapitałowej.

Gaming Factory S.A. posiadał na dzień 31 grudnia 2019 roku 25,16% akcji w spółce Asmodev S.A. (dawniej Blue Fox Games S.A.).

W kwietniu 2018 roku Jednostka dominująca nabyła 290 000 akcji spółki Asmodev S.A., co stanowiło 29% w kapitale podstawowym tej Spółki.

W maju 2018 roku Jednostka dominująca nabyła kolejne 1 680 000 akcji, stanowiących 56% w kapitale podstawowym i zbyła 193 000 akcji stanowiących 6,43% w kapitale podstawowym Asmodev S.A.

W czerwcu i lipcu 2018 roku Jednostka dominująca zbyła kolejnych 103 500 akcji, stanowiących 3,45% w kapitale podstawowym Asmodev S.A.

W grudniu 2018 roku Jednostka dominująca nabyła 190 000 akcji stanowiących 5,5% w kapitale podstawowym Asmodev S.A.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Gaming Factory S.A. posiadał 1 863 500 akcji, stanowiących 54,01% w kapitale podstwowym Asmodev S.A.

Celem nabycia akcji spółki Asmodev S.A. tuż po jej powstaniu była chęć znalezienia odpowiedniego zespołu produkcyjnego i kadry zarządzającej, która z czasem miała przejąć kontrolę nad spółką, a jednocześnie dalej współpracować z Gaming Factory S.A. na zasadzie deweloper gier – wydawca.

Pierwszy Zarząd Asmodev S.A. był jednoosobowy, a w jego skład wchodził Pan Mateusz Zawadzki (od 27 lutego 2018). Następnie do Zarządu dołączył Pan Mateusz Adamkiewicz, którego zadaniem było znalezienie odpowiedniego zespołu. Po rezygnacji Mateusza Zawadzkiego z funkcji Prezesa Zarządu do Zarządu dołączył Pan Łukasz Bajno, którego zadaniem była produkcja gier na konsole i na PC (październik 2018).

W maju 2019 do Zarządu został powołany Michał Jodłowiec, a Mateusz Adamkiewicz zrezygnował z funkcji Wiceprezesa. Tym samym proces przekazania kontroli w spółce został zakończony.

Dnia 7 maja 2019 roku odbyła się emisji akcji serii d (550 000 akcji) – całość emisji objął nowy Prezes Zarządu Michał Jodłowiec. 11 czerwca Gaming Factory S.A. zbyła na rzecz Michała Jodłowca pakiet 650 000 akcji po cenie nominalnej. Tym samym Michał Jodłowiec stał się największym akcjonariuszem Asmodev S.A. i osobą sprawującą realną kontrolę.

Michał Jodłowiec wniósł do spółki prawa autorskie do gier Infernal Radiation, Priest Simulator, Ultimate Summer, a także posiada własny zespół programistów i wieloletnie doświadczenie w branży.

Zgodnie z MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe inwestor sprawuje kontrolę nad jednostką, w której dokonano inwestycji, w przypadku, gdy z tytułu swojego zaangażowania w tę jednostkę podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe, lub gdy ma prawa do zmiennych wyników finansowych, oraz ma możliwość wywierania wpływu na wysokość tych wyników finansowych poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką.

Zdaniem Zarządu Gaming Factory S.A., Spółka nie sprawowała faktycznej kontroli nad tą jednostką na dzień bilansowy, ponieważ zamiarem biznesowym związanym z nabyciem akcji w Asmodev S.A. była ich dalsza odsprzedaż do poziomu nie gwarantującego kontroli, co też faktycznie miało miejsce w 2019 roku oraz przekazanie zarządu nad jednostką osobie Pana Michała Jodłowca, który docelowo zarządza jednostką i podejmuje w niej niezależnie wszystkie decyzje biznesowe.

Dla celów niniejszych historycznych informacji finansowych, akcje Blue Fox Games S.A. ujęte zostały jako inwestycje w jednostki stowarzyszone i wycenione zostały metodą praw własności zgodnie z MSR 28.

Gaming Factory S.A. posiadał ponadto na dzień 31 grudnia 2018 roku akcje w spółce Art. Games Studio S.A., które stanowiły 24,80% kapitału zakładowego tej Spółki, w związku z czym akcje te również zostały wycenione w sprawozdaniu finansowym za rok 2018 według metody praw własności.

Grupa kapitałowa Gaming Factory powstała w roku 2019 w związku z objęciem kontroli przez Gaming Factory S.A. nad spółkami zależnymi.

Historyczne informacje finansowe obejmują Jednostkę dominującą oraz następujące jednostki zależne:

Nazwa	Główna działalność	Kraj założenia	% udziałów w kapitale	
			31.12.2019	31.12.2018
Black Rose Projects sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	50,50%	-

Silver Lynx Games sp. z o. o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	77,01%	-

Jednostka dominująca wywiera ponadto znaczący wpływ na następujące jednostki stowarzyszone, które w historycznych danych finansowych wyceniane są metodą praw własności (jednostki stowarzyszone nie wchodzą w skład Grupy Kapitałowej):

Nazwa	Główna działalność	Kraj założenia	% udziałów w kapitale	
			31.12.2019	31.12.2018
Art Games Studio S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	20,61%	24,8%
Asmodev S.A. (dawniej Blue Fox Games S.A.)	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	25,16%	54,01%*
West Wind sp. z o. o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	25,00%	-
Ultimate VR sp. z o. o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	45,00%	-

* Spółka posiadała na dzień 31 grudnia 2018 roku 54,01% akcji w spółce Blue Fox Games S.A., które nabyte zostały przez Spółkę w maju i grudniu 2018 roku. Mając na uwadze fakt, iż do dnia 30 czerwca 2019 roku udział Spółki w kapitale jednostki Blue Fox Games S.A. zmniejszył się do poziomu 37,03%, a Spółka nie sprawowała faktycznej kontroli nad tą jednostką na dzień bilansowy, dla celów niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, akcje Blue Fox Games S.A. ujęte zostały jako inwestycje w jednostki stowarzyszone i wycenione zostały metodą praw własności zgodnie z MSR 28

Czas trwania działalności jednostek wchodzących w skład Grupy kapitałowej jest nieograniczony. Sprawozdanie finansowe jednostek zależnych i stowarzyszonych sporządzone zostało za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości, za wyjątkiem Spółek utworzonych w 2019 roku, które nie prowadziły swojej działalności za okres pełnych 12 miesięcy.

Wszystkie spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną, która polega na sumowaniu, w pełnej wartości, poszczególnych pozycji odpowiednich sprawozdań finansowych jednostki dominującej i jednostek zależnych, dokonaniu wyłączeń wzajemnych sald oraz transakcji.

Rokiem obrotowym Jednostki dominującej oraz spółek wchodzących w skład Grupy jest rok kalendarzowy.

1.3.Waluta funkcjonalna i sprawozdawcza

Pozycje zawarte w historycznych danych finansowych wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Grupa prowadzi działalność („waluta funkcjonalna"). Historyczne informacje finansowe prezentowane są w tysiącach PLN (chyba, że w nocie informacji dodatkowej wskazano inaczej). Polski nowy złoty (PLN) jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Grupy. Wybór waluty funkcjonalnej w przypadku jednostki prowadzącej działalność na rynkach międzynarodowych i identyfikacja waluty, którą należy uznać za walutę używaną w podstawowym środowisku ekonomicznym, w jakim prowadzi działalność Grupa , jest decyzją subiektywną, co zostało opisane w punkcie 3.5.14 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach. Grupa monitoruje istotne zmiany w środowisku ekonomicznym, które mogłyby wpłynąć na zmianę wyboru waluty funkcjonalnej Grupy.

Transakcje w walutach obcych wykazuje się w księgach w wartości nominalnej, przeliczonej na złote polskie według kursu średniego NBP. W momencie realizacji różnice kursowe od należności i zobowiązań wykazywane są jako pozostałe przychody finansowe lub pozostałe koszty finansowe i w rachunku zysków i strat ujmowane są wynikowo.

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów na koniec okresu sprawozdawczego, wyrażone w walutach innych niż polski złoty, wycenia się po kursie średnim NBP z ostatniego dnia okresu sprawozdawczego. Różnice kursowe wynikające z przeliczenia zagranicznych środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego uznaje się za przychody i koszty finansowe.

Kursy bilansowe:

KURSY WALUT PRZYJĘTE DO WYCENY	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2017
EUR/PLN	4,2585	4,3000	4,1709
USD/PLN	3,7977	3,7597	3,4813

Liczby w historycznych danych finansowych zostały zaokrąglone do tysięcy złotych polskich (TPLN).

2. Zatwierdzenie historycznych informacji finansowych

Niniejsze historyczne informacje finansowe zostały zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki w dniu 22 maja 2020 roku.

3. Format oraz ogólne zasady sporządzenia historycznych informacji finansowych

3.1. Oświadczenie Zarządu

Zarząd Jednostki dominującej oświadcza, iż historyczne informacje finansowe zostały sporządzone wedle najlepszej wiedzy, według stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z obowiązującymi Grupę zasadami rachunkowości dla sprawozdań sporządzanych za okres rozpoczynający się 1 stycznia 2019 roku. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 7 listopada 2019 roku, działając na podstawie art. 45 ust. 1a i 1c oraz art. 55 ust. 6 i 8 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, podjęło uchwałę nr 9 w sprawie sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) / Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz interpretacjami wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzonymi przez Unię Europejską, na podstawie której postanawiano, iż od dnia 1 stycznia 2019 roku Spółka sporządzać będzie jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF / MSR oraz interpretacjami wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzonymi przez Unię Europejską, w zakresie, w jakim ogłoszone zostały one w formie rozporządzenia Komisji Europejskiej. Dodatkowo Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło, że historyczne informacje finansowe na potrzeby prospektu mogą być sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) / Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), w zakresie, w jakim ogłoszone zostały one w formie rozporządzenia Komisji Europejskiej. Na podstawie podjętej uchwały postanowiono również, że pierwsze roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Spółki zostanie sporządzone zgodnie z MSSF / MSR, a w szczególności zgodnie z MSSF 1 oraz wszystkimi MSSF i MSR przyjętymi przez Komisję Europejską, za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2019 roku.

Historyczne informacje finansowe Grupy odzwierciedlają sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny.

Zarząd Jednostki dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze historyczne informacje finansowe sporządzone zostały zgodnie z zasadami rachunkowości, które Grupa będzie stosowała przy sporządzaniu kolejnego opublikowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy.

Niniejsze historyczne informacje finansowe zostały przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejska na dzień ich sporządzenia i które będą miały zastosowanie przy sporządzaniu kolejnego sprawozdania finansowego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Delegowane Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14

marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004.

Historyczne informacje finansowe obejmują okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku oraz od 13 listopada 2017 do 31 grudnia 2017 roku.

3.2. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Historyczne informacje finansowe za lata 2017-2019 są sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacjami wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzonymi przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE", które są stosowane do sprawozdań za okresy rozpoczynające się od 1 stycznia 2019 roku.

Zarząd Spółki dominującej nie sporządzał skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2017-2018, gdyż w okresie tym Spółka dominująca nie posiadała jednostek zależnych.

MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF), zatwierdzone do stosowania w UE.

Na potrzeby niniejszych historycznych informacji finansowych, datą przejścia na MSSF jest 13 listopada 2017 roku, tj. dzień rozpoczęcia działalności przez Spółkę.

Sporządzając historyczne informacje finansowe za lata 2017-2019 Grupa przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2018 roku.

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia historycznych danych finansowych są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu historycznych danych finansowych Spółki dominującej za rok, który rozpoczął się 1 stycznia 2018 roku, przy czym od 1 stycznia 2019 roku Grupa zastosowała:

a. MSSF 16

MSSF 16 Leasing („MSSF 16") opublikowany w Dz. Urz. UE, który zastąpił MSR 17 Leasing, KIMSF 4 Ustalenie, czy umowa zawiera leasing, SKI 15 Leasing operacyjny – specjalne oferty promocyjne oraz SKI 27 Ocena istoty transakcji wykorzystujących formę leasingu. MSSF 16 określa zasady ujmowania dotyczące leasingu w zakresie wyceny, prezentacji i ujawniania informacji.
MSSF 16 wprowadza jednolity model rachunkowości leasingobiorcy i wymaga, aby leasingobiorca ujmował aktywa i zobowiązania wynikające z każdego leasingu z okresem przekraczającym 12 miesięcy, chyba że bazowy składnik aktywów ma niską wartość. W dacie rozpoczęcia leasingobiorca ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania bazowego składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu, które odzwierciedla jego obowiązek dokonywania opłat leasingowych.
Leasingobiorca odrębnie ujmuje amortyzację składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania i odsetki od zobowiązania z tytułu leasingu.
Leasingobiorca aktualizuje wycenę zobowiązania z tytułu leasingu po wystąpieniu określonych zdarzeń (np. zmiany w odniesieniu do okresu leasingu, zmiany w przyszłych opłatach leasingowych wynikającej ze zmiany w indeksie lub stawce stosowanej do ustalenia tych opłat). Co do zasady, leasingobiorca ujmuje aktualizację wyceny zobowiązania z tytułu leasingu jako korektę wartości składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania.
Rachunkowość leasingodawcy zgodnie z MSSF 16 pozostaje zasadniczo niezmieniona względem obecnej rachunkowości zgodnie z MSR 17. Leasingodawca dalej będzie ujmował wszystkie umowy leasingowe z zastosowaniem tych samych zasad klasyfikacji co w przypadku MSR 17, rozróżniając leasing operacyjny i leasing finansowy.
MSSF 16 wymaga, zarówno od leasingobiorcy jak i od leasingodawcy, dokonywania szerszych ujawnień niż w przypadku MSR 17.

Leasingobiorca ma prawo wyboru pełnego bądź zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego, a przepisy przejściowe przewidują pewne praktyczne rozwiązania.
MSSF 16 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku i później. Wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone w przypadku jednostek, które stosują MSSF 15 od daty lub przed datą pierwszego zastosowania MSSF 16.
Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji MSSF 16 nie wywiera wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy. Grupa jest stroną 2 umów dotyczących najmu powierzchni biurowej, które spełniają definicję leasingu w myśl MSSF 16. Koszty opłat z tego tytułu, w wysokości 3 tys. zł miesięcznie są obecnie wykazywane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji usługi obce. Umowy zawarte zostały na czas nieokreślony, z możliwością ich wypowiedzenia przez każdą ze stron bez jakichkolwiek ograniczeń, czy kar finansowych. Najwcześniejszy okres wypowiedzenia umów wynosi 1 miesiąc. Okres ten brany był pod uwagę przy analizie okresu leasingu zgodnie z paragrafem 18 MSSF 16. Określając okres leasingu szacując długość nieodwołalnego okresu leasingu, jednostka stosuje definicję umowy i określa okres egzekwowalności umowy. Leasing przestaje być egzekwowalny gdy zarówno leasingobiorca, jak i leasingodawca ma prawo wypowiedzenia leasingu bez konieczności uzyskania zezwolenia drugiej strony, czego konsekwencją jest najwyżej nieznaczna kara. Umowy, których stroną jest Grupa nie wymagały przekształcenia w myśl postanowień MSSF 16, ze względu na brak możliwości określenia okresu leasingu i zastosowanie standardu nie wymagało od Grupy wprowadzenia jakichkolwiek korekt wynikowych lub prezentacyjnych.

b. KIMSF 23 Niepewność związana z ujęciem podatku dochodowego

Interpretacja nr 23 Komitetu ds. Interpretacji MSSF, opublikowana 7 czerwca 2017 r. pt.: „Niepewność w zakresie sposobów ujmowania podatku dochodowego" weszła w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2019 r. lub później. Wyjaśnia ona problematyczne kwestie związane z ujęciem w sprawozdaniu finansowym niepewności dotyczącej zatwierdzenia przez organy podatkowe określonego rozliczenia podatkowego, które jednostka zastosowała w deklaracji podatkowej.

KIMSF nr 23 Niepewność związana z ujęciem podatku dochodowego wyjaśnia sposoby stosowania wymogów dotyczących ujmowania i wyceny zawartych w MSR 12, jeżeli istnieje niepewność co do traktowania podatkowego dochodu. W takich okolicznościach jednostka ujmuje i wycenia swoje bieżące należności i zobowiązania podatkowe lub aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, zgodnie z wymogami MSR 12, w oparciu o dochód podlegający opodatkowaniu (stratę podatkową), podstawy opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe ustalane z zastosowaniem danej interpretacji.

O niepewnym ujęciu podatkowym mówimy wtedy, gdy jednostka nie ma pewności co do tego, czy jej interpretacja danego zdarzenia ekonomicznego będzie zaakceptowana przez organ podatkowy. Przykładem niepewnego ujęcia podatkowego może być decyzja jednostki o dokonaniu odliczenia konkretnego kosztu lub też niewykazaniu w deklaracji podatkowej określonej pozycji przychodów, jeżeli jej akceptowalność jest niepewna w świetle przepisów podatkowych.

Wyjaśnienia zawarte w KIMSF nr 23 Niepewność związana z ujęciem podatku dochodowego mają zastosowanie do wszystkich wymiarów rachunkowości podatku dochodowego w sytuacji, gdy występuje niepewność co do sposobu ujęcia jakiejś pozycji związanej z podatkiem dochodowym, np. pozycji zysku lub straty podlegającej opodatkowaniu, strat lub ulg podatkowych czy też stawek podatkowych.

Zastosowanie KIMSF 23 Niepewność związana z ujęciem podatku dochodowego nie wywarła żadnego wpływu na historyczne informacje finansowe Grupy, ponieważ nie występują żadne niepewności w zakresie interpretacji zdarzeń ekonomicznych.

Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe – prawo wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem", zatwierdzone w UE, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie,

Zastosowanie zmian do MSSF 9 Instrumenty finansowe nie wywiera żadnego wpływu na historyczne dane finansowe.

Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze – zmiany do programu określonych świadczeń", zatwierdzone w UE, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie

Zastosowanie zmian do MSR 19 Świadczenia pracownicze nie wywiera żadnego wpływu na historyczne dane finansowe.

Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych – wycena inwestycji długoterminowych", zatwierdzone w UE, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie

Zastosowanie zmian do MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych nie wywiera żadnego wpływu na historyczne dane finansowe.

Roczny program poprawek wynikające z przeglądu MSSF 2015-2017

a. Zmiany do MSSF3 „Połączenia jednostek – wycena udziałów we wspólnej działalności w momencie objęcia kontroli"
b. Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne – brak wyceny we wspólnej działalności w momencie objęcia kontroli"
c. Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy – ujęcie konsekwencji podatkowych z tytułu wypłaty dywidendy"
d. Zmiany do MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego – kwalifikacja zobowiązań zaciągniętych specjalnie w celu pozyskania dostosowanego składnika aktywów w sytuacji gdy działania niezbędne do przygotowania składnika aktywów do użytkowania lub sprzedaży są zakończone"

zatwierdzony w UE, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie.

Powyższe zmiany nie wywierały żadnego wpływu na historyczne dane finansowe.

Zmiany do standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR") zatwierdzone przez Unię Europejską („UE"), które nie weszły jeszcze w życie na dzień 31 grudnia 2019 roku:

Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania standardów i zmian do standardów zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2020 roku:

- Zmiany do MSSF 9, MSR 39 i MSSF 7 „Reforma porównawczych stóp procentowych", zatwierdzone w UE, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie,

- Zmiany do MSR 1 i MSR 8 „Definicja istotności", zatwierdzone w UE, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie,

- Zmiany do odniesień do założeń koncepcyjnych MSSF, zatwierdzone w UE, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie.

Zdaniem Zarządu Jednostki dominujacej, zastosowanie powyższych zmian do standardów, nie będzie wywierało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Standardy wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zmiany do standardów, które nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską i nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych – klasyfikacja zobowiązań jako krótkoterminowe lub długoterminowe", niezatwierdzone w UE, dotychczas nie określono terminu obowiązywania,

- Zmiany do MSSF 3 „Połącznie jednostek", niezatwierdzone w UE, obowiązujące do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później,

- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe", niezatwierdzony w UE, obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie.

Zarząd Jednostki dominującej jest w trakcie analizy powyższych zmian i oceny ich wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Historyczne informacje finansowe składają się z:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych,
- dodatkowych not i objaśnień.

Historyczne informacje finansowe nie są tożsame ze statutowymi sprawozdaniami finansowymi Gaming Factory S.A., ponieważ jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki za lata 2017 i 2018 sporządzane były zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29.09.1994 r. (UoR) (Dz. U. z 2019 r., poz. 351 , ze zm.) i zostały przekształcone dla celów niniejszych historycznych informacji finansowych.

Niniejsze historyczne informacje finansowe są przedstawione w polskich złotych („PLN"), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych („tys. PLN").

3.3. Okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

Historyczne informacje finansowe zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 roku i obejmuje okres 12 miesięcy.

Dla danych prezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz pozycjach pozabilansowych zaprezentowano porównawcze dane finansowe na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku, które dotyczą jednostki dominującej Gaming Factory S.A., ponieważ Grupa kapitałowa powstała w roku 2019.

Dla danych prezentowanych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym oraz w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych zaprezentowano porównawcze dane finansowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku oraz za okres od 13 listopada 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, które dotyczą jednostki dominującej Gaming Factory S.A., ponieważ Grupa kapitałowa powstała w roku 2019.

3.4. Założenie kontynuacji działalności

Historyczne informacje finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia historycznych danych finansowych do publikacji nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2019 roku. Zarząd

Spółki dominującej dokonał oceny możliwości kontynuowania działalności Grupy i nie stwierdził występowania jakichkolwiek istotnych niepewności w tym zakresie. Wartość kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2019 roku w kwocie 13 025 tys. zł stanowiła 93,7% pasywów Grupy, a wynik finansowy za rok 2019 wyniósł 4 689 tys. zł. Grupa posiada ponadto środki pieniężne w kwocie 2 510 tys. zł, które w całości pokrywają zobowiązania Grupy. Głównym źródłem finansowani Grupy są kapitały własne, a Grupa nie posiada żadnych zobowiązań o charakterze finansowym, za wyjątkiem pożyczki otrzymanej przez spółkę zależną w kwocie 3 tys. zł.

3.5. Stosowane zasady rachunkowości

3.5.1. Środki trwałe

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia powiększonej o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o odpisy umorzeniowe oraz ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, takie jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione. Jeżeli jest jednak możliwe wykazanie, że poniesione nakłady spowodowały zwiększenie oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu posiadania danego środka trwałego ponad korzyści przyjmowane pierwotnie, w takim przypadku zwiększają one wartość początkową tego środka trwałego (tzw. ulepszenie).

W momencie likwidacji lub sprzedaży środków trwałych, zyski lub straty wynikające z tego faktu ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako różnica między przychodami netto ze zbycia (jeśli takie były) a wartością bilansową tej pozycji.

Środki trwałe, są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

3.5.2. Zapasy

Wartość początkowa (koszt) zapasów obejmuje wszystkie koszty (nabycia, wytworzenia i inne) poniesione w związku z doprowadzeniem zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu. Cena nabycia zapasów obejmuje cenę zakupu powiększoną o cła importowe i inne podatki (niemożliwe do późniejszego odzyskania od władz podatkowych), koszty transportu, załadunku, wyładunku i inne koszty bezpośrednio związane z pozyskaniem zapasów, pomniejszaną o opusty, rabaty i inne podobne zmniejszenia. Zapasy wycenia się w wartości początkowej (cenie nabycia lub koszcie wytworzenia) lub w cenie sprzedaży netto w zależności od tego, która z nich jest niższa. Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży pomniejszonej o wszelkie koszty konieczne do zakończenia produkcji oraz koszty doprowadzenia zapasów do sprzedaży lub znalezienia nabywcy, w odniesieniu do zapasów koszt ustala się stosując metodę „pierwsze weszło, pierwsze wyszło" (FIFO).

Produkcja w toku obejmuje tworzenie gier. Wycena w księgach oparta jest o koszt wytworzenia, który obejmuje koszty pozostające w bezpośrednim związku z danym projektem oraz uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z danym projektem.

Koszty wytworzenia gier obejmują koszty bezpośrednio związane z tworzeniem gier oraz uzasadnioną część pośrednich kosztów produkcji.

W momencie zakończenia prac i ujmowania nakładów związanych z realizacją danego projektu następuje przeksięgowanie nakładów z Produkcji w toku na Produkty gotowe.

Na moment pierwotnego ujęcia produkty gotowe wycenia się w koszcie wytworzenia lub w wartości netto możliwej do uzyskania, w zależności od tego, która z kwot jest niższa.

W związku z brakiem MSSF mającego bezpośrednie zastosowanie do rozliczania kosztów wytworzenia gier komputerowych, Zarząd Spółki zdecydował się na zastosowanie przepisów art. 34 ust. 3 Ustawy o rachunkowości (Dz.U. z 2019 r. poz. 351 z późn. zm.), zgodnie z postanowieniami MSR 8 par. 10 - 12.

W przypadku projektów, dla których możliwe jest określenie wiarygodnych szacunków dotyczących przychodów ze sprzedaży określa się współczynnik, na podstawie którego rozliczana jest wartość tych projektów w koszty proporcjonalnie do ich sprzedaży. Współczynnik obliczony jest na podstawie

wartości nakładów ukończonego projektu (ujętych jako Produkty gotowe) w stosunku do szacowanych przyszłych przychodów ze sprzedaży.

W przypadku projektów, dla których nie jest możliwe określenie wiarygodnych szacunków dotyczących przychodów ze sprzedaży i na tej podstawie określenie współczynnika do rozliczania kosztów - przychody i koszty rozliczane są w stosunku 1:1.

Cena nabycia lub koszt wytworzenia zapasów mogą nie być możliwe do odzyskania. Odpisanie wartości zapasów do poziomu ich wartości netto możliwej do uzyskania odbywa się na zasadzie odpisów indywidualnych. Analiza taka dokonywana jest na każdy dzień bilansowy dla każdego tytułu w toku wytwarzania oraz dla gotowych produkcji indywidualnie.

Wartość netto możliwa do uzyskania to kwota, jaką jednostka zamierza zrealizować na sprzedaży zapasów dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej.

W przypadku produkcji w toku Spółka szacuje zainteresowanie wytwarzanym tytułem poprzez zbieranie zapisów na wishlistach, aktywności na portalach społecznościowych oraz szeroko zakrojonym działaniom marketingowym. Powyższe działania pozwalają ocenić, czy wartość netto możliwa do uzyskania jest wyższa od poniesionych kosztów produkcji.

W przypadku wyrobów gotowych przyjmuje się założenie, iż każda gra powinna zwrócić koszty jej produkcji w terminie 24 miesięcy od jej produkcji. Po tym okresie koszty jej wytworzenia, które nie zostały jeszcze odpisane w ciężar wyniku finansowego podlegają odpisowi. W sytuacji, w której sygnały rynkowe wskazują, iż przychody ze sprzedaży danego tytułu nie pokryją kosztów wytworzenia gry, Spółka dokonuje wcześniejszego odpisu poniesionych kosztów.

3.5.3. Inwestycje w jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to wszystkie jednostki, na które Jednostka dominująca wywiera znaczący wpływ, ale nie sprawuje nad nimi kontroli, co wiąże się zazwyczaj z udziałem w wysokości od 20% do 50% praw głosu. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wykazuje się metoda praw własności i w początkowym ujęciu ujmuje się je według ceny nabycia. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych obejmują wartość firmy ustalona w momencie przejęcia. Udział Jednostki dominującej w zyskach lub stratach jej jednostek stowarzyszonych po dacie przejęcia ujmuje się w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów. Skumulowane zmiany po dacie nabycia korygują wartość bilansowa inwestycji. Jeżeli udział Jednostki dominującej w stratach jednostki stowarzyszonej jest równy lub wyższy niż jej udział w tej jednostce stowarzyszonej, włącznie z innymi niezabezpieczonymi należnościami, wówczas Jednostka dominująca nie ujmuje dalszych strat, chyba że zaciągnęła zobowiązania lub dokonała płatności w imieniu jednostki stowarzyszonej. Niezrealizowane straty z transakcji pomiędzy Jednostką dominującą a jej jednostkami stowarzyszonymi są wyłączane do wysokości udziału Jednostki dominującej w tych jednostkach stowarzyszonych.

3.5.4. Aktywa finansowe

Spółka zalicza swoje aktywa finansowe do następujących kategorii:
- wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
- wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody,
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- instrumenty finansowe zabezpieczające.

Kwalifikacja dłużnych aktywów finansowych do odpowiedniej kategorii zależy od modelu biznesowego zarzadzania aktywami finansowymi oraz od charakterystyki umownych przepływów pieniężnych dla danego składnika aktywów finansowych.

Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu
Aktywa wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie – są to aktywa finansowe utrzymywane zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych

dla uzyskiwania przepływów pienionych wynikających z umowy, a charakterystyka umowy dotyczącej tych aktywów finansowych przewiduje powstawanie przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek. Spółka do wyceny aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie stosuje metodę efektywnej stopy procentowej. Należności z tytułu dostaw i usług po początkowym ujęciu wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości, przy czym należności z tytułu dostaw i usług z data zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania (tj. niezawierające elementu finansowania) i nieprzekazywane do faktoringu, nie podlegają dyskontowaniu i są wyceniane w wartości nominalnej.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody
Aktywa wyceniane po początkowym ujęciu w wartości godziwej przez inne całkowite dochody – są to aktywa finansowe utrzymywane zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest zarówno utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy jak i sprzedaż aktywów finansowych, a charakterystyka umowy dotyczącej tych aktywów finansowych przewiduje powstawanie przepływów pieniężnych, które są jedynie spłata kwoty głównej i odsetek.
Zyski i straty na składniku aktywów finansowych stanowiącym instrument kapitałowy, dla którego zastosowano opcje wyceny do wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach, za wyjątkiem przychodów z tytułu otrzymanych dywidend.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat – są to wszystkie pozostałe aktywa finansowe. Zyski lub straty wynikające z wyceny składnika aktywów finansowych, kwalifikowanego jako wyceniany według wartości godziwej przez wynik finansowy, ujmuje się w wyniku finansowym w okresie, w którym powstały. Zyski lub straty wynikające z wyceny pozycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują również przychody z tytułu odsetek i dywidendy.

Instrumenty finansowe zabezpieczające
Instrumenty finansowe zabezpieczające - są to instrumenty pochodne, wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające. Instrumenty finansowe zabezpieczające podlegają wycenie zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

Jednostka ujmuje odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu składnika aktywów finansowych, który jest wyceniany w zamortyzowanym koszcie. Na każdy dzień sprawozdawczy jednostka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentu finansowego w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia, jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia. Jeżeli na dzień sprawozdawczy ryzyko kredytowe związane z instrumentem finansowym nie wzrosło znacząco od momentu początkowego ujęcia, jednostka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu tego instrumentu finansowego w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwanym stratom kredytowym.

Jednostka ujmuje w wyniku finansowym, jako zysk lub stratę z tytułu utraty wartości, kwotę oczekiwanych strat kredytowych (lub kwotę rozwiązanej rezerwy), jaka jest wymagana, aby dostosować odpis na oczekiwane straty kredytowe na dzień sprawozdawczy do kwoty, którą należy ująć zgodnie z MSSF 9 Instrumenty finansowe.

Na każdy dzień sprawozdawczy jednostka dokonuje oceny, czy ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od dnia jego początkowego ujęcia. Dokonując takiej oceny, jednostka posługuje się zmianą ryzyka niewykonania zobowiązania w oczekiwanym okresie życia instrumentu finansowego, a nie zmianą kwoty oczekiwanych strat kredytowych. W celu dokonania takiej oceny jednostka porównuje ryzyko niewykonania zobowiązania dla danego instrumentu finansowego na dzień sprawozdawczy z ryzykiem niewykonania zobowiązania dla tego instrumentu finansowego na dzień początkowego ujęcia, biorąc pod uwagę racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje, które są dostępne bez nadmiernych kosztów lub starań i które wskazują na znaczny wzrost ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia.

3.5.5. Utrata wartości aktywów niefinansowych

W przypadku zaistnienia zewnętrznych lub wewnętrznych przesłanek, które wskazują, że istnieje ryzyko braku możliwości odzyskania wartości ustalonej na koniec okresu sprawozdawczego składnika aktywów, przeprowadza się testy sprawdzające pod kątem ewentualnej utraty wartości. Testy

sprawdzające są przeprowadzane raz w roku także w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie używania oraz w stosunku do wartości firmy niezależnie od zaistnienia przesłanek.

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego jednostka ocenia, czy istnieją jakiekolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, jednostka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów.

Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów (lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne) przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwana to wyższa z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży i wartości użytkowej. Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się w ciężar zysków i strat.

Niefinansowe aktywa trwałe, dla których w okresach wcześniejszych dokonano odpisu z tytułu utraty wartości testuje się na każdy dzień sprawozdawczy pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia wcześniej dokonanego odpisu.

Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości aktywa grupuje się na najniższym poziomie, na jakim generują przepływy pieniężne niezależnie od innych aktywów (ośrodki wypracowujące środki pieniężne). Dla celów przeprowadzenia testów na utratę wartości ośrodek wypracowujący środki pieniężne ustala się każdorazowo. Na najwyższym poziomie w grupie ośrodkiem odpowiedzialności jest Spółka, z kolei ośrodki odpowiedzialności na najniższym poziomie w grupie są wybrane aktywa w ramach Jednostki.

3.5.6. Utrata wartości należności handlowych

Model utraty wartości bazuje na kalkulacji strat oczekiwanych. W zakresie oceny ryzyka kredytowego Spółka dokonała analizy tworzenia odpisów na należności i zastosowała uproszczone podejście, które zakłada że odpis na oczekiwane straty kredytowe będzie równy kwocie oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie ekspozycji.

3.5.7. Transakcje w walucie obcej

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w polskich złotych („PLN"), która stanowi walutę funkcjonalną Spółki.

Należności i zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po obowiązującym na ten dzień kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego na ten dzień. Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej i denominowane w walutach obcych wycenia się po kursie obowiązującym w dniu ustalenia wartości godziwej. Pozycje niepieniężne wyceniane są według kosztu historycznego.

Różnice kursowe ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym powstają.

3.5.8. Kapitał własny

Kapitał podstawowy jest ujmowany w wysokości określonej w statucie Jednostki i wpisanej w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Różnice między wartością godziwą uzyskanej zapłaty i wartością nominalną akcji są ujmowane w kapitale zapasowym.

W przypadku wykupu własnych akcji, kwota zapłaty za akcje obciąża kapitał własny i jest wykazywana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji akcji własnych.

3.5.9. Rezerwy

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wydatkowania środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne, oraz gdy można

dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Rezerwa jest zobowiązaniem, którego kwota lub termin zapłaty są niepewne.

3.5.10. Odroczony podatek dochodowy

Rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich dodatnich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice i straty.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu w części, w jakiej przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub zobowiązanie spełnione, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące i uchwalone na dzień bilansowy.

3.5.11. Uznawanie przychodów

Przychody ze sprzedaży produktów i usług

Przychody ze sprzedaży produktów i usług obejmują sprzedaż produktów wyprodukowanych przez Grupę, do których ma ona wyłączne prawa licencyjne z tytułu ich wytworzenia lub nabyła licencje na ich wydawanie i dystrybucję oraz świadczone usługi na rzecz innych podmiotów.

Przychody ujmowane są w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o przewidywane rabaty, zwroty klientów i podobne zmniejszenia, w tym podatek od towarów i usług VAT oraz inne podatki związane ze sprzedażą, za wyjątkiem podatku akcyzowego.

Zgodnie z nowym standardem Grupa stosuje pięciostopniowy model, aby określić moment ujęcia przychodów oraz ich wysokości. Zakłada on, iż przychody powinny być ujęte wówczas (oraz w jakim stopniu), gdy Grupa przekazuje klientowi kontrolę nad usługami czy towarami, oraz w kwocie do jakiej Grupa oczekuje być uprawniona.

Grupa ujmuje w ramach przychodu należnego za dany rok obrotowy przychody ze wszystkich źródeł i kanałów sprzedaży zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów, również w sytuacji w której ich rozliczenie następuje w następnych miesiącach po zakończeniu roku obrotowego, na podstawie raportów sprzedaży generowanych przez poszczególne kanały sprzedaży.

Dotacje

Dotacje są ujawniane w sprawozdaniu finansowym, jeżeli istnieje wystarczająca pewność, że Spółka spełnia warunki związane z ich przyznaniem i będą otrzymane, w pasywach w pozycji Dotacje. Dotacje do środków trwałych i wartości niematerialnych są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, jako pozostałe przychody w sposób systematyczny przez okres użytkowania składnika aktywów. Dotacje w pasywach dzielimy na długoterminowe i krótkoterminowe zgodnie z okresem w jakim odnoszone będę w pozostałe przychody.

Dotacje rozliczane są metodą przychodową, zgodnie z którą dotacja jest ujmowana systematycznie w zysku lub stracie na przestrzeni jednego lub większej ilości okresów, w których jednostka ujmuje w kosztach okresu odnośne koszty, które dotacje mają w zamierzeniu kompensować.

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Spółka nie korzystała z dotacji.

Odsetki

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się proporcjonalnie do upływu czasu metodą efektywnej stopy procentowej. Gdy należność traci na wartości, Spółka obniża jej wartość bilansową do poziomu wartości odzyskiwalnej, równej oszacowanym przyszłym przepływom pieniężnym zdyskontowanym według pierwotnej efektywnej stopy procentowej instrumentu, a następnie stopniowo rozlicza się kwotę dyskonta w korespondencji z przychodami z tytułu odsetek. Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek, które utraciły wartość, ujmuje się według pierwotnej efektywnej stopy procentowej.

Przychody powstające w wyniku użytkowania przez inne podmioty gospodarcze aktywów Jednostki przynoszących odsetki, tantiemy, dywidendy powinny być ujmowane o ile:

- istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka gospodarcza uzyska korzyści ekonomiczne związane z przeprowadzaną transakcją,
- kwota przychodów może być wyceniona w wiarygodny sposób

3.5.12. Koszty

Spółka sporządza sprawozdanie z całkowitych dochodów w układzie porównawczym.

Koszty ujmuje się w tym samym okresie w jakim są ujmowane przychody ze sprzedaży zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów, a dotyczy to w szczególności:

- prowizji z tytułu pośrednictwa sprzedaży gier komputerowych,
- prowizji należnych deweloperom, z tytułu udziału w zyskach ze sprzedaży gier komputerowych.

3.5.13. Koszty świadczeń pracowniczych

Pracownicy mają prawo do odpraw emerytalnych lub rentowych w momencie przechodzenia na emeryturę lub rentę. Odprawy te przysługują pracownikowi spełniającemu warunki uprawniające do renty z tytułu niezdolności do pracy lub emerytury, którego stosunek pracy ustał w związku z przejściem na rentę lub emeryturę, w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia. Grupa nie zatrudniała pracowników na umowę o pracę w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi, w związku z czym nie tworzyła rezerw na świadczenia pracownicze.

3.5.14. Aktywa (lub grupy aktywów do zbycia) przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) są klasyfikowane, jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a sprzedaż uważana jest za wysoce prawdopodobną. Wyceniane są one w niższej z następujących dwóch kwot: ich wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia, jeżeli ich wartość bilansowa ma zostać odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez ich dalsze wykorzystanie.

3.5.15. Zobowiązania i aktywa warunkowe

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się:

a) możliwy obowiązek, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, którego istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Spółki; lub
b) obecny obowiązek, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu finansowym, ponieważ:

- nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku; lub
- kwoty obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

Przez aktywa warunkowe rozumie się możliwe składniki aktywów, które powstały na skutek zdarzeń przeszłych oraz których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Jednostki.

3.5.16. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga dokonania przez Zarząd Jednostki pewnych szacunków i założeń, które znajdują odzwierciedlenie w tym sprawozdaniu oraz w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do tego sprawozdania.

Szacunki i osądy księgowe wynikają z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań odnośnie do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne.

Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Poniżej przedstawiono podstawowe osądy dokonane przez Zarząd Jednostki w procesie stosowania zasad rachunkowości jednostki i mające największy wpływ na wartości ujęte w sprawozdaniu finansowym.

Określenie waluty funkcjonalnej

Oceny takiej dokonał Zarząd Spółki w oparciu o analizę waluty, w której Jednostka generuje przychody i ponosi koszty. Zgodnie z MSR 21.9 (...) *Przy ustalaniu swojej waluty funkcjonalnej jednostka bierze pod uwagę następujące czynniki:*

a) walutę:

(i) która wywiera główny wpływ na ceny sprzedaży towarów i usług (często jest to waluta, w której wyrażane są i regulowane ceny sprzedaży jej towarów i usług); oraz

(ii) kraju, w którym siły konkurencji i obowiązujące przepisy wywierają główny wpływ na ceny sprzedaży jej towarów i usług;

b) walutę, która wywiera główny wpływ na koszty robocizny i materiałów oraz na pozostałe koszty związane z dostarczaniem towarów lub świadczeniem usług (często jest to waluta, w której koszty te są wyrażane lub regulowane).

Przychody ze sprzedaży produktów Spółki generowane są przede wszystkim w USD oraz EUR. Jednakże ceny gier sprzedawanych przez Jednostkę nie są kształtowane przez siły konkurencji i regulacje występujące na terenie Stanów Zjednoczonych lub Europy. Wyrażenie cen sprzedaży w USD lub EUR wynika z faktu, że rynek gier komputerowych jest rynkiem globalnym, gdzie ceny przyjmują poziom światowy i są ustalane dla globalnego gracza. Oznacza to, że ceny sprzedaży gier Spółki są takie same dla graczy z Europy (w tym Polski), Azji czy Stanów Zjednoczonych.

Zdecydowana większość kosztów funkcjonowania Jednostki, w tym kosztów produkcji gier (głównie usługi obce w postaci wynagrodzeń deweloperów) ponoszona jest w złotych polskich.

Dodatkowo Zarząd Jednostki wziął pod uwagę, iż w ustaleniu waluty funkcjonalnej jednostki mogą być również pomocne następujące czynniki:

a) waluta, w której generowane są środki z działalności finansowej (tj. emisja instrumentów dłużnych i kapitałowych);

b) waluta, w której utrzymywane są zazwyczaj wpływy z działalności operacyjnej.

Spółka nie posiada żadnych kredytów, pożyczek ani wyemitowanych obligacji, natomiast wpływy pieniężne z emisji jej akcji wyrażone są w PLN. Jednostka utrzymuje środki pieniężne na rachunkach bankowych głównie w PLN.

Biorąc pod uwagę powyższe fakty i okoliczności Zarząd Jednostki Spółki ocenił, że walutą funkcjonalną Jednostki jest polski złoty. Walutą sprawozdawczą Spółki jest polski złoty.

Oszacowania i założenia, które niosą ze sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego, omówiono poniżej.

Odpisy aktualizujące wartość należności

Zarząd określa zagrożenie spłaty należności. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Spółka dokonuje indywidualnej oceny ryzyka nieściągalności poszczególnych pozycji należności i na tej podstawie ustala wartość koniecznego odpisu dla należności.

Produkty gotowe

W przypadku projektów, dla których możliwe jest określenie wiarygodnych szacunków dotyczących przychodów ze sprzedaży Spółka określa współczynnik, na podstawie którego rozliczana jest wartość tych projektów w koszty proporcjonalnie do ich sprzedaży. Współczynnik obliczony jest na podstawie wartości nakładów ukończonego projektu (ujętych jako Produkty gotowe) w stosunku do szacowanych przyszłych przychodów ze sprzedaży.

Wartość netto możliwa do uzyskania

Szacunki wartości netto możliwej do uzyskania opierają się na najbardziej wiarygodnych dowodach, dostępnych w czasie sporządzania szacunków, co do przewidywanej kwoty możliwej do zrealizowania z tytułu sprzedaży zapasów. Szacunki te uwzględniają wahania cen oraz kosztów, odnoszące się bezpośrednio do zdarzeń mających miejsce po zakończeniu okresu w stopniu, w jakim zdarzenia te potwierdzają warunki istniejące na koniec okresu.

Zastosowanie przepisów Ustawy o rachunkowości w zakresie zasad rozliczania kosztów wytworzenia gier komputerowych

W związku z brakiem MSSF mającego bezpośrednie zastosowanie do zasad rozliczania kosztów wytworzenia gier komputerowych, Zarząd Spółki zdecydował się na zastosowanie przepisów art. 34 ust.

3 Ustawy o rachunkowości (Dz.U. z 2019 r. poz. 351 z późn. zm.), zgodnie z postanowieniami MSR 8 par. 10 -12.

Zdaniem Zarządu Spółki zastosowanie przepisów Ustawy o rachunkowości w tym zakresie prowadzi do uzyskania informacji, które są:

a) przydatne dla użytkowników w procesie podejmowania decyzji gospodarczych; oraz

b) wiarygodne, czyli takie, dzięki którym sprawozdanie finansowe:

(i) wiernie przedstawia sytuację finansową i wyniki finansowe oraz przepływy pieniężne jednostki;

(ii) odzwierciedla ekonomiczną treść transakcji, innych zdarzeń i warunków, a nie tylko formę prawną;

(iii) jest obiektywne, czyli bezstronne;

(iv) jest zgodne z zasadą ostrożnej wyceny; oraz

(v) jest kompletne we wszystkich istotnych aspektach

Przy dokonywaniu powyższego osądu, Zarząd Spółki, zachowując poniżej ustaloną kolejność, uwzględnił i rozważył możliwość zastosowania następujących źródeł:

a) wymogi określone w MSSF dotyczące podobnych i powiązanych zagadnień oraz

b) definicje, kryteria ujmowania i koncepcje wyceny aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów określone w Założeniach koncepcyjnych

3.5.17. Połączenie jednostek

Grupa rozlicza każde połączenie jednostek stosując metodę przejęcia. W przypadku każdego połączenia jednostek jedna z łączących się jednostek jest identyfikowana jako jednostka przejmująca. Jednostka przejmująca ustala dzień przejęcia, którym jest dzień objęcia kontroli nad jednostką przejmowaną.

W dniu przejęcia jednostka przejmująca ujmuje, osobno od wartości firmy, możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa, przejęte zobowiązania oraz wszelkie niekontrolujące udziały w jednostce przejmowanej.

W dniu przejęcia jednostka przejmująca klasyfikuje lub wyznacza możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa i przejęte zobowiązania w sposób umożliwiający zastosowanie w terminie późniejszym innych MSSF. Jednostka przejmująca dokonuje takiej klasyfikacji lub wyznaczenia na podstawie postanowień umowy, warunków, zasad swojej działalności lub polityki rachunkowości oraz innych odnośnych warunków istniejących na dzień przejęcia.

Jednostka przejmująca wycenia możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa i przejęte zobowiązania według ich wartości godziwych na dzień przejęcia.

Jednostka przejmująca ujmuje wartość firmy na dzień przejęcia i wycenia w kwocie nadwyżki wartości a) nad wartością b):

a) sumy:

(i) przekazanej zapłaty wycenianej zgodnie z MSSF 3 Połączenie jednostek, który generalnie wymaga wyceny według wartości godziwej na dzień przejęcia,

(ii) kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej wycenionych zgodnie z MSSF 3 Połączenie jednostek oraz

(iii) w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami, wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej.

b) kwota netto ustalonej na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań wycenionych zgodnie z MSSF 3 Połączenie jednostek.

4. Informacja dotycząca segmentów operacyjnych, obszarów geograficznych oraz istotnych klientów

4.1. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

W oparciu o definicję zawartą w MSSF 8, działalność Jednostki oparta jest o:

- produkcję i sprzedaż gier oraz aplikacji na platformy mobilne z systemami operacyjnymi iOS i Android,
- produkcję i sprzedaż gier oraz aplikacji na komputery typu PC.

Działalność ta została zaprezentowana w niniejszych historycznych informacjach finansowych w ramach jednego segmentu operacyjnego, ponieważ:

- przychody ze sprzedaży oraz realizowane zyski z tej działalności przekraczają łącznie 75% wartości generowanych przez Spółkę,
- nie są sporządzane oddzielne informacje finansowe dla poszczególnych kanałów sprzedażowych, co jest związane z charakterystyką branży,
- w związku z brakiem wydzielonych segmentów, tj. brakiem dostępności odrębnych informacji finansowych dla poszczególnych typów gier, decyzje operacyjne podejmowane są na podstawie wielu szczegółowych analiz i wyników finansowych osiąganych na sprzedaży wszystkich produktów we wszystkich kanałach dystrybucji,
- Zarząd Jednostki z uwagi na specyfikę dystrybucji, dokonuje decyzji o alokowaniu zasobów na podstawie osiągniętych i przewidywanych wyników Jednostki, jak również planowanych zwrotów z zaalokowanych zasobów oraz analiz otoczenia.

4.2. Informacje geograficzne

Grupa sprzedaje swoje produkty przede wszystkim za pośrednictwem internetowych platform sprzedaży takich jak Steam, Google Play, App Store, za pośrednictwem Spółki Ultimate Games S.A., która wydaje gry w imieniu Grupy. Sprzedaż odbywa się na rynku globalnym, a raporty dostarczane przez poszczególne platformy nie dają możliwości ustalenia struktury sprzedaży według obszarów geograficznych, bez konieczności ponoszenia znaczących kosztów związanych z analizą danych.

W związku z powyższym, mając na uwadze postanowienia par 33 MSSF 8, Spółka odstąpiła od prezentacji przychodów ze sprzedaży z podziałem na obszary geograficzne.

4.3. Informacje dotyczące produktów i usług

	od 01.01.2019 do 31.12.2019	od 01.01.2018 do 31.12.2018	od 13.11.2017 do 31.12.2017
Usługi deweloperskie	372	-	-
Grave Keeper sprzed	102	-	-
CAR MECHANIC	77	-	-
Ultra Offroad Alaska	61	-	-
Hotel Dracula	44	-	-
AVENGER BIRD	44	-	-
Theatre Tales	37	-	-
I WANNA FLY	31	-	-
GARAGE MECHANIC	30	-	-
Godly Corp	29	-	-
Pozostałe	349	21	-

RAZEM:	**1 178**	**21**	-

4.4.Informacje dotyczące głównych klientów

W okresie od 01.01.2019 do 31.12.2019

kontrahent	sprzedaż	udział
Ultimate Games S.A.	491	41,68%
West Wind S.A.	245	20,80%
PlayWay Inc.	192	16,33%
Ultimate VR	180	15,28%
Art Games Studio S.A.	29	2,44%
Pyramid Games S.A.	22	1,87%
Pozostali	6	0,54%
Razem przychody	**1 178**	**100%**

W okresie od 01.01.2018 do 31.12.2018

kontrahent	sprzedaż	udział
Lux Finanse sp. z o.o.	13	62%
Art Games Studio S.A.	8	38%
Razem przychody	**21**	**100%**

W roku 2017 Gaming Factory S.A. nie osiągnął przychodów ze sprzedaży.

5. Dane uzupełniające

5.1.Dane uzupełniające do sprawozdania z sytuacji finansowej (w tys. zł)

Nota 1. Wartość firmy

	31.12.2019	31.12.2018
Według kosztu	117	-
Skumulowana utrata wartości	-	-
RAZEM:	117	-

Wartość firmy powstała w wyniku objęcia kontroli nad spółkami Black Rose Projects sp. z o.o. oraz Silver Lynx Games sp. z o.o.

Nazwa spółki zależnej	Data objęcia kontroli	Cena nabycia	Aktywa netto przypadające JD	Wartość firmy
Black Rose Projects sp. z o.o.	30.06.2019	151	123	28
Silver Lynx Games sp. z o.o.	30.08.2019	100	11	89

Jednostka dominująca przeprowadziła coroczny test na utratę wartości przez wartość firmy i nie stwierdziła przesłanek wskazujących na konieczność dokonania odpisów aktualizujących wartość firmy.

Nota 2. Rzeczowe aktywa trwał

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.12.2019	31.12.2018
Środki trwałe	**25**	-
grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	-	-
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-
urządzenia techniczne i maszyny	11	-
środki transportu	-	-
inne środki trwałe	15	-
Środki trwałe w budowie	-	-
Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-
RAZEM:	**25**	-
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania (stanowiące zastaw lub zabezpieczenie zobowiązań)	-	-

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia
Grupa nie posiada aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia.

Zmiana wartości środków trwałych

ZMIANA WARTOŚCI ŚRODKÓW TRWAŁYCH	Urządzenia techniczne	Inne środki trwałe	RAZEM
wartość brutto środków trwałych na początek okresu	-	-	-
zwiększenia (z tytułu)	20	16	36
- nabycie	20	16	36
zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-
wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	**20**	**16**	**36**
skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	-
amortyzacja za okres	9	1	10
skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	**9**	**1**	**10**
odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-
zwiększenie	-	-	-
zmniejszenie	-	-	-
odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-
wartość netto środków trwałych na koniec okresu	**11**	**15**	**25**

Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych- na dzień 31 grudnia 2019 r.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	RAZEM
własne	-	-	11	-	15	25
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	-	-	-	-	-	-
RAZEM:	-	-	11	-	15	25

Nota 3. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Specyfikacja inwestycji w jednostkach stowarzyszonych

Spółka	Pierwotna inwestycja	Data nabycia	Udział w kapitale na 31.12.2019	Wynik finansowy przypadający na Grupę za rok 2018	Wynik finansowy przypadający na Grupę za rok 2019	Wartość udziałów wyceniona metodą praw własności
Art Games Studio S.A.	644		20,61%	80	-7	717
Asmodev S.A.	165		25,16%	-12	12	164
West Wind sp. z o. o.	403		25,00%	-	-	403
Ultimate VR sp. z o. o.	225		45,00%	-	-	225
RAZEM	**1 437**		-	**68**	**4**	**1 509**

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka posiadała 475 000 akcji spółki Art Games Studio S.A. o łącznej wartości w cenie nabycia wynoszącej 117 tys. zł. Posiadane akcje stanowiły 11,88% kapitału zakładowego spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka posiadała 1 240 000 akcji spółki Art Games Studio S.A. o łącznej wartości w cenie nabycia wynoszącej 666 tys. zł. Posiadane akcje stanowiły 24,80% kapitału zakładowego spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka posiadała 1 863 500 akcji spółki Blue Fox Games S.A. o łącznej wartości w cenie nabycia wynoszącej 205 tys. zł. Posiadane akcje stanowił 54,01% kapitału zakładowego spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku.

Mając na uwadze fakt, iż do dnia 30 czerwca 2019 roku udział Spółki w kapitale jednostki Blue Fox Games S.A. zmniejszył się do poziomu 37,03%, dla celów niniejszych historycznych informacji finansowych, akcje Blue Fox Games S.A. ujęte zostały jako inwestycje w jednostki stowarzyszone i wycenione zostały metodą praw własności zgodnie z MSR 28 na dzień 31 grudnia 2018 roku.

Nota 4. Aktywa finansowe

Specyfikacja aktywów finansowych

Wyszczególnienie	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Udziały i akcje	4 921	1 884	-
Udzielone pożyczki	-	261	85
RAZEM	**4 921**	**2 145**	**85**

Specyfikacja udziałów i akcji na dzień 31 grudnia 2019 roku

Spółka	Ilość posiadanych udziałów/akcji	Udział w kapitale podstawowym	Udział w prawach do głosu	Wartość w cenie nabycia na dzień 31.12.2019	Wartość godziwa na dzień 31.12.2019	Wycena do wartości godziwej w roku 2019
Red Dev Studio S.A.	9 512	0,17%	0,17%	3	3	-
Drageus Games S.A.	201 150	9,88%	9,88%	394	1 207	813
Atomic Jelly S.A.	220 000	8,52%	8,52%	145	968	823
Live Motion Games sp. z o.o.	97	19,96%	19,96%	338	338	-
Nesalis Games sp. z o.o.	25	5,0%	5,0%	100	100	-
Baked Games sp. z o.o.	112	5,3%	5,3%	252	252	-
Haje sp. z o.o.	200	10,0%	10,0%	250	250	-
Punch Punk S.A.	501 500	9,7%	9,7%	460	1 204	744
Pixel Flipper S.A.	30 000	3,0%	3,0%	90	90	-
Woodland Games sp. z o.o.	271	4,8%	4,8%	50	50	-
Big Cheese Studio sp. z o.o. (Circus)	187	2,3%	2,3%	180	180	-
Rejected Games sp. z o. o.	7	7,0%	7,0%	280	280	-
RAZEM	-	-	-	**2 541**	**4 921**	**2 380**

Specyfikacja udziałów i akcji na dzień 31 grudnia 2018 roku

Spółka	Ilość posiadanych udziałów/akcji	Udział w kapitale podstawowym	Udział w prawach do głosu	Wartość w cenie nabycia na dzień 31.12.2018	Wartość godziwa na dzień 31.12.2018
Red Dev Studio sp. z o.o.	284	12,54%	12,54%	177	177
Polyslash sp. z o.o.	101	10,10%	10,10%	131	131
Pentacle sp. z o.o.	150	15%	15%	250	250
Drageus Games S.A.	201 150	9,88%	9,88%	394	394
Sonka S.A.	202 730	6,42%	6,42%	274	274
Atomic Jelly sp. z o.o.	128	12,80%	12,80%	209	209
Live Motion Games sp. z o.o.	40	10%	10%	100	100
Duality S.A.	100 000	3,13%	3,13%	120	120
Circus sp. z o.o.	187	2,34%	2,34%	180	180
ECC Games S.A.	50 000	0,249%	0,249%	50	50
RAZEM:	-	-	-	**1 884**	**1 884**

Grupa wycenia posiadane aktywa finansowe zgodnie z MSSF 9 w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Model biznesowy Grupy odnośnie aktywów finansowych zakłada utrzymywanie ich w celu zarówno otrzymywania przepływów pieniężnych wynikających z umowy, jak i sprzedaży składników aktywów finansowych.

Wycena do wartości godziwej aktywów finansowych na dzień 31 grudnia 2019 roku odbyła się na podstawie transakcji kapitałowych w spółkach podlegających wycenie (kupno/sprzedaż/nowa emisja) zawartych z niezależnymi podmiotami. Zdaniem Zarządu Jednostki dominującej, bieżące transakcje na znaczących pakietach udziałów/akcji w spółkach portfelowych (transakcje dotyczące pakietów powyżej 5% udziału w kapitale podstawowym) w najlepszy sposób odzwierciedlają wartość godziwą posiadanych aktywów finansowych.

Dnia 6 maja 2019 roku zarejestrowana została w Sądzie prywatna emisja przeprowadzona przez spółkę Punch Punk S.A. 1 500 udziałów, stanowiących 15,79% kapitału podstawowego oraz praw do głosu za kwotę 12 tys. zł za udział, co po przekształceniu w spółkę akcyjną daje kwotę 2,4 zł za akcję. Kwota 2,4 zł za akcję została przyjęta na dzień 31 grudnia 2019 roku do wyceny wartości godziwej akcji Punch Punk S.A.

Dnia 17 lipca 2019 roku zarejestrowana została w Sądzie prywatna emisja przeprowadzona przez spółkę Atomic Jelly 222 udziałów, stanowiących 21,72% kapitału podstawowego oraz praw do głosu za kwotę 11 tys. zł za udział, co po przekształceniu w spółkę akcyjną daje kwotę 4,4 zł za akcję. Kwota 4,4 zł za akcję została przyjęta na dzień 31 grudnia 2019 roku do wyceny wartości godziwej akcji Atomic Jelly S.A.

Wartość godziwa spółki Drageus Games S.A. ustalona została w oparciu o wycenę Spółki na potrzeby publicznej emisji akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, która wynosiła 6 zł. Spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 17 stycznia 2020 roku.

Zgodnie z definicją wartości godziwej w MSSF 13 Ustalenie wartości godziwej, jest to cena, którą otrzymano by za sprzedaż składnika aktywów lub zapłacono by za przeniesienie zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach między uczestnikami rynku na dzień wyceny. Jednostka ustala wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązania na podstawie założeń, które przyjęliby uczestnicy rynku w celu ustalenia ceny składnika aktywów lub zobowiązania, przyjmując założenie, że uczestnicy rynku działają w swoim najlepszym interesie gospodarczym. Wartość godziwa jest ceną, którą otrzymano by za sprzedaż składnika aktywów lub zapłacono by za przeniesienie zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach na głównym (lub najkorzystniejszym) rynku na dzień wyceny w aktualnych warunkach rynkowych (tj. ceną wyjścia) bez

względu na to, czy cena ta jest bezpośrednio obserwowalna lub oszacowana przy użyciu innej techniki wyceny.

Zgodnie z par. 61 MSSF 13 Ustalenie wartości godziwej, Grupa stosuje techniki wyceny, które są odpowiednie do okoliczności i w przypadku których są dostępne dostateczne dane do ustalenia wartości godziwej, przy maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych

Wycena do wartości godziwej przeprowadzona zgodnie z MSSF 13 Ustalanie wartości godziwej, oparta została o dane wejściowe poziomu 2, tj. wartość transakcji na udziałach i akcjach spółek ujmowanych jako aktywa finansowe, które miały miejsce w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, przez podmioty niepowiązane z Grupą (zgodnie z par. 82 d MSSF 13 Ustalenie wartości godziwej, tj. dane wejściowe potwierdzone przez rynek).

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Zarząd Jednostki Dominującej przyjął iż wartość godziwa posiadanych udziałów i akcji, odpowiadała ich cenie nabycia, ze względu na fakt, iż wszystkie akcje zostały nabyte w 2018 roku i nie miały miejsca inne transakcje z niezależnymi podmiotami w oparciu o ceny odbiegające istotnie od ceny ich nabycia przez Grupę.

Wycena spółek, w których Grupa posiada udziały lub akcje ustalona w oparciu o transakcje na udziałach/akcjach w tych spółkach przeprowadzonych w roku 2018 i 2019 przez podmioty niepowiązane, nie wykazywały przesłanek utraty wartości na dzień 31 grudnia 2018 i 31 grudnia 2019 roku.

Specyfikacja udzielonych pożyczek

Pożyczkodawca	Data umowy	Kwota pożyczki	Oprocentowanie	Termin spłaty	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
MM Fund sp. z o.o.	15.12.2017	85	WIBOR 3M + 2%	31.01.2018	-	85
Polyslash sp. z o.o.	29.11.2018	150	WIBOR 3M + 2%	31.03.2019	151	-
Atomic Jelly sp. z o.o.	17.12.2018	110	WIBOR 3M + 2%	30.03.2019	110	-
RAZEM:	-	-	-	-	**261**	**85**

Zarząd jednostki dominującej nie stwierdził przesłanek odnośnie utraty wartości udzielonych pożyczek na dzień 31 grudnia 2019 roku w oparciu o sytuację finansową pożyczkobiorców.

Nota 5. Zapasy

Nota 5.1. Specyfikacja zapasów w latach 2017 – 2019

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
produkcja gier w toku	3 428	589	-
produkty gotowe	195	-	-
RAZEM:	**3 623**	**589**	**-**

Produkcja w toku obejmuje koszty związane z tworzeniem gier, które na dzień bilansowy nie zostały zakończone i wprowadzone do sprzedaży. Wycena w księgach oparta jest według kosztu wytworzenia, który obejmuje koszty pozostające w bezpośrednim związku z danym projektem oraz uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z danym projektem. w momencie zakończenia prac i ujmowania nakładów związanych z realizacją danego projektu, następuje przeksięgowanie nakładów z Produkcji w toku na Produkty gotowe.

Zapasy Spółki nie stanowiły zabezpieczenia zobowiązań.

Nota 5.2. Odpisy aktualizujące wartość zapasów w latach 2017 – 2019

Cena nabycia lub koszt wytworzenia zapasów mogą nie być możliwe do odzyskania. Odpisanie wartości zapasów do poziomu ich wartości netto możliwej do uzyskania odbywa się na zasadzie odpisów indywidualnych. Analiza taka dokonywana jest na każdy dzień bilansowy dla każdego tytułu w toku wytwarzania oraz dla gotowych produkcji indywidualnie.

W przypadku produkcji w toku Spółka szacuje zainteresowanie wytwarzanym tytułem poprzez zbieranie zapisów na wishlistach, aktywności na portalach społecznościowych oraz szeroko zakrojonym działaniom marketingowym. Powyższe działania pozwalają ocenić, czy wartość netto możliwa do uzyskania jest wyższa od poniesionych kosztów produkcji.

W przypadku wyrobów gotowych przyjmuje się założenie, iż każda gra powinna zwrócić koszty jej produkcji w terminie 24 miesięcy od jej produkcji. Po tym okresie koszty jej wytworzenia, które nie zostały jeszcze odpisane w ciężar wyniku finansowego podlegają odpisowi. W sytuacji, w której sygnały rynkowe wskazują, iż przychody ze sprzedaży danego tytułu nie pokryją kosztów wytworzenia gry, Spółka dokonuje wcześniejszego odpisu poniesionych kosztów.

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość zapasów, ponieważ wartość netto możliwa do uzyskania była wyższa od kosztów wytworzenia gier. W oparciu o plany sprzedażowe oraz zainteresowanie klientów Spółki poszczególnymi tytułami, Zarząd spodziewa się, iż koszty wytworzenia gier zostaną w całości pokryte przychodami z ich sprzedaży.

Wartość netto możliwa do uzyskania ustalona została w oparciu o prognozy Spółki w zakresie planowanej sprzedaży poszczególnych tytułów gier komputerowych bazując na dostępnej wiedzy rynkowej (zainteresowanie graczy na forach, zapisy na wishlistach w systemie Steam, oceny wystawiane grze przez portale branżowe, itp.) oraz w oparciu o planowaną cenę sprzedaży. W ocenie Zarządu, planowana sprzedaż poszczególnych tytułów pokryje w całości koszty wytworzenia gier komputerowych.

Nota 6. Pozostałe należności

Nota 6.1. Specyfikacja należności krótkoterminowych w latach 2017 - 2019

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Należności od pozostałych jednostek	**168**	**262**	**3**
z tytułu podatków (VAT naliczony)	155	192	3
należne wpłaty na kapitał (emisja akcji serii C)	-	70	-
należności z tytułu podatku dochodowego	6	-	-
pozostałe	7	-	-
RAZEM:	**168**	**262**	**3**

Nota 6.2. Odpisy aktualizujące należności

Grupa nie dokonywała odpisów aktualizujących pozostałe należności w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

Nota 7. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

W ramach krótkoterminowych inwestycji w jednostki stowarzyszone Grupa wykazuje pożyczkę udzieloną na rzecz Art Games Studio S.A. w kwocie 40 tys. zł. Pożyczka została udzielona do dnia 31 marca 2020 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi WIBOR 3m + 2 p.p.

Nota 8. Pozostałe aktywa

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Pożyczki udzielone pozostałym jednostkom	2	-	-
Koszty związane z emisją akcji	444	-	-
Koszty przyszłych okresów	15	1	-
RAZEM	**459**	**1**	**-**
krótkoterminowe	459	1	-
długoterminowe	-	-	-

Nota 9. Kapitał podstawowy

Nota 9.1. Struktura kapitału podstawowego

Na dzień 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku kapitał podstawowy wynosił 450 tys. zł i dzielił się na:

1 000 000 akcji serii A,

3 000 000 akcji serii B,

400 000 akcji serii C,

100 000 akcji serii D

o wartości nominalnej 10 groszy każda.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku kapitał podstawowy wynosił 100 tys. zł i dzielił się na 1 000 000 akcji serii A o wartości 10 groszy każda.

Nota 9.2. Struktura własności kapitału podstawowego na dzień 31.12.2019 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Mateusz Adamkiewicz	1 680 127	37,34%	1 680 127	37,34%
Mateusz Pastewka	1 659 868	36,89%	1 659 868	36,89%
Mateusz Zawadzki	224 997	5,00%	224 997	5,00%
Barbow Enterprises Limited	224 997	5,00%	224 997	5,00%
Pozostali	710 009	15,78%	710 009	15,78%
RAZEM:	**4 500 000**	**100%**	**4 500 000**	**100%**

Wartość nominalna akcji wszystkich emisji wynosi 450 tys. zł.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej, posiadający akcje Spółki

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Mateusz Adamkiewicz	1 680 127	37,34%	1 680 127	37,34%
Kajetan Wojnicz	10 000	0,22%	10 000	0,22%
Jarosław Antonik	6 000	0,13%	6 000	0,13%

Nota 9.3. Struktura własności kapitału podstawowego na dzień 31.12.2018 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Mateusz Zawadzki	1 282 418	28,50%	1 282 418	28,50%
Mateusz Adamkiewicz	1 278 916	28,42%	1 278 916	28,42%
Mateusz Pastewka	1 258 657	27,97%	258 657	27,97%
Pozostali	680 009	15,11%	680 009	15,11%
RAZEM:	**4 500 000**	**100 %**	**4 500 000**	**100 %**

Nota 9.4. Struktura własności kapitału podstawowego na dzień 31.12.2017 r.:

Udziałowiec	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
MM Fund sp. z o.o.	600 000	60%	600 000	60%
Mateusz Zawadzki	400 000	40%	400 000	40%
RAZEM:	**1 000 000**	**100 %**	**1 000 000**	**100 %**

Wartość nominalna akcji wszystkich emisji wynosi 10 groszy.

Nota 9.5. Zysk na akcję/udział i rozwodniony zysk na akcję/udział

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję/udział oblicza się poprzez podzielenie zysku za rok przypadającego na zwykłych akcjonariuszy/udziałowców jednostki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych/udziałów występujących w ciągu roku.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję/udział oblicza się poprzez podzielenie zysku za rok przypadającego na zwykłych akcjonariuszy/udziałowców spółki przez średnią ważoną liczby wyemitowanych akcji zwykłych/udziałów występujących w ciągu roku powiększoną o średnią ważoną liczbę akcji zwykłych/udziałów, które byłyby wyemitowane przy zamianie wszystkich rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych/udziałów na akcje zwykłe/udziały.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji/udziałów, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję/udział:

	1.01.2019 - 31.12.2019
Średnia liczba akcji zwykłych w okresie*	4 500 000
Zysk (strata) netto w okresie	4 689
Zysk na akcję w złotych	**1,04**

	1.01.2019 - 31.12.2019
Średnia liczba akcji zwykłych w okresie*	4 500 000
Zysk netto w okresie	4 689
Rozwodniony zysk na akcję w złotych	**1,04**

	1.01.2018 - 31.12.2018
Średnia liczba akcji zwykłych w okresie*	2 375 890
Zysk (strata) netto w okresie	2 766
Zysk na akcję w złotych	**1,16**

	1.01.2018 - 31.12.2018
Średnia liczba akcji zwykłych w okresie*	2 375 890
Zysk netto w okresie	2 766
Rozwodniony zysk na akcję w złotych	**1,16**

	13.11.2017 - 31.12.2017
Średnia liczba akcji zwykłych w okresie*	1 000 000
Zysk (strata) netto w okresie	149
Zysk na akcję w złotych	**0,15**

	13.11.2017 - 31.12.2017
Średnia liczba akcji zwykłych w okresie*	1 000 000
Zysk netto w okresie	149
Rozwodniony zysk na akcję w złotych	**0,15**

Nota 10. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W 2018 roku Gaming Factory S.A. wypłaciła 100 tys. zł dywidendy.

W 2019 roku Gaming Factory S.A. wypłaciła 1 485 tys. zł dywidendy.

Spółki zależne nie wypłacały dywidend.

Nota 11. Kapitał zapasowy

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kapitał zapasowy na początek okresu	**4 216**	-	-
Zwiększenia	**1 213**	**4 216**	-
z tyt. podziału zysku	1 213	49	-
nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad wartością nominalną	-	4 167	-
Zmniejszenia	-	-	-
z tyt. pokrycia straty	-	-	-
koszty emisji	-	-	-
Kapitał zapasowy na koniec okresu	**5 429**	**4 216**	-

Nota 12. Kapitał z tytułu zmiany proporcji udziałów niedających kontroli

W pozycji tej Grupa kapitałowa wykazuje wartość zyskanych lub utraconych aktywów netto w wyniku transakcji prowadzących do zmiany udziału jednostki dominującej w spółkach zależnych, które nie prowadzą do utraty kontroli (nabywanie lub sprzedaż udziałów/akcji spółek zależnych oraz podwyższenia kapitału podstawowego spółek zależnych prowadzących do zmian w strukturze kapitału podstawowego).

Nota 13. Kapitał z wyceny aktywów finansowych do wartości godziwej

W pozycji tej Grupa kapitałowa wykazuje kwotę aktywów finansowych wycenionych do wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Informacje na temat kwot wyceny dla poszczególnych aktywów finansowych przedstawione zostały w nocie 4.

Nota 14. Zyski zatrzymane

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Zyski zatrzymane na początek okresu	**2 766**	**149**	-
zwiększenia, w tym:	**4 650**	**2 766**	**149**
zysk netto okresu bieżącego	4 650	2 766	149
zmniejszenia, w tym:	**2 698**	**149**	-
podział zysku z lat ubiegłych	2 698	149	-
Strata netto okresu bieżącego	-	-	-
Zyski zatrzymane na koniec okresu	**4 718**	**2 766**	**149**

Nota 15. Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli

Spółka zależna	Udział w kapitale na 31.12.2019	Wartość aktywów netto na 31.12.2019	Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli na 31.12.2019
Black Rose Projects sp. z o.o.	50,50%	135	67
Silver Lynx Games sp. z o. o.	77,01%	183	42
Razem	-	-	**109**

Nota 16. Rezerwa na odroczony podatek dochodowy

Grupa utworzyła rezerwę na odroczony podatek dochodowy w kwocie 9 tys. zł od kwoty rezerwy na przychody dotyczące roku 2019, zafakturowane w roku 2020 w kwocie 100 tys. zł. Spółka stosowała w roku 2019 stawkę podatku dochodowego od osób prawnych w wysokości 9%.

Nota 17. Pożyczki zaciągnięte

W ramach krótkoterminowych pożyczek Grupa prezentowała pożyczkę w kwocie 3 tys. zł zaciągniętą przez Lynx Games sp. z o.o. od osoby fizycznej.

Nota 18. Pozostałe zobowiązania

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
zobowiązania publicznoprawne	**62**	**59**	**28**
w tym zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	33	56	26
zobowiązania pozostałe	**41**	-	-
RAZEM:	**103**	**59**	**28**

Nota 19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Nota 19.1. Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Nieprzeterminowane, w tym:	**536**	**68**	-
zapadalne w terminie 30 dni	**536**	**68**	-
przeterminowane, w tym:	-	-	-
0- 90 dni	-	-	-
91 - 180 dni	-	-	-
181 - 360 dni	-	-	-
powyżej 360 dni	-	-	-
RAZEM:	**536**	**68**	-

5.2. Dane uzupełniające do sprawozdania z całkowitych dochodów (w tys. zł)

Nota 20. Przychody ze sprzedaży

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	13.11.2017 - 31.12.2017
Przychody ze sprzedaży, w tym:	**1 190**	**21**	**-**
przychody ze sprzedaży gier i aplikacji mobilnych	372	8	-
przychody ze sprzedaży usług	805	13	-
pozostałe przychody	12		
RAZEM:	**1 190**	**21**	**-**

Sprzedaż według umów z klientami

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	13.11.2017 - 31.12.2017
sprzedaż globalne platformy	743	8	-
usługi programistyczne	447	13	-
RAZEM:	**1 190**	**21**	**-**

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie wystąpiły przychody z tytułu umów z klientami, które Grupa ujawnia oddzielnie od innych źródeł przychodów.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie wystąpiły straty z tytułu utraty wartości (zgodnie z MSSF 9 Instrumenty finansowe) w odniesieniu do wszelkich należności lub aktywów z tytułu umów z klientami.

Nota 21. Koszty działalności operacyjnej

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	13.11.2017 - 31.12.2017
Amortyzacja	10	4	-
Zużycie materiałów i energii	17	9	-
Usługi obce	3 587	1 264	13
Podatki i opłaty	30	25	-
Wynagrodzenia	494	157	-
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	15	9	2
Pozostałe koszty rodzajowe	166	133	-
Koszty rodzajowe razem:	**4 320**	**1 606**	**15**
Zmiana stanu produktów	3 251	589	-
Koszty obciążające wynik okresu	**1 068**	**1 017**	**15**

Nota 22. Przychody i koszty finansowe

	1.01.2019 – 31.12.2019	1.01.2018 – 31.12.2018	13.11.2017 - 31.12.2017
Odsetki	5	6	-
Zysk ze zbycia inwestycji	5 564	4 165	191
RAZEM:	**5 570**	**4 171**	**191**

Nota 23. Podatek dochodowy bieżący i odroczony

Nota 23.1. Podział podatku dochodowego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów na część bieżącą i odroczoną w latach 2017 – 2019

	1.01.2019 – 31.12.2019	1.01.2018 – 31.12.2018	13.11.2017 - 31.12.2017
Podatek bieżący	996	477	26
Podatek odroczony	9	-	-
RAZEM:	**1 005**	**477**	**26**

Nota 23.2. Uzgodnienie wyniku finansowego podatkowego z rachunkowym

Uzgodnienie obciążenia z tytułu podatku dochodowego z podatkiem dochodowym wyliczonym od zysku brutto przed opodatkowaniem w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 i 31 grudnia 2017 roku przedstawia się następująco:

Wyszczególnienie	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	13.11.2017 - 31.12.2017
Przychody i zyski w ewidencji	7 919	1 989	5 460	271
Przychody nie podlegające opodatkowaniu i wolne od podatku	-	21	262	16
Przychody podatkowe, nie będące przychodami księgowymi	81	5	-	-
Razem przychody podatkowe	7 999	1 972	5 197	255
Koszty i straty w ewidencji	3 061	1 262	2 285	95
Koszty i straty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	1	26	262	16
Koszty podatkowe, niebędące kosztami księgowymi	-	-	-	-
Razem koszty podatkowe	3 059	1 236	2 023	79
Dochód / strata	4 940	736	3 174	176
Odliczenia od dochodu (kwoty wpisywać ze znakiem dodatnim):	-	-	-	-
Podstawa opodatkowania	494	736	3 174	176
Podatek dochodowy wg stawki	19%	9%	15%	15%
Odliczenia od podatku		-	-	-
Podatek należny	939	66	476	26

Przychody z zysków kapitałowych Grupa opodatkowała w roku 2019 według stawki 19%. Pozostałe przychody z podstawowej działalności Grupa opodatkowała według stawki 9%.

Różnice trwałe dotyczą sytuacji, w której koszt lub przychód uznawany dla celów rachunkowych nie stanowi kosztu dla celów podatkowych – różnica zatem nie wynika z momentu ujęcia danego przychodu lub kosztu dla celów podatkowych, odmiennego niż dla celów rachunkowych. Dotyczy to kosztów i przychodów wyłączonych z kosztów uzyskania przychodu Ustawą o podatkowy dochodowym od osób prawnych.

Różnice wpływające na wynik podatkowy dotyczą opłat i wydatków marketingowych, które nie stanowią kosztu uzyska przychodów.

Nota 23.3. Struktura składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w latach 2017 – 2019

Grupa nie tworzyła aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w latach 2017 - 2019 ze względu na brak występowania różnic przejściowych.

Nota 23.4. Struktura rezerwy na odroczony podatek dochodowy w latach 2017 – 2019

Grupa utworzyła rezerwę na odroczony podatek dochodowy w kwocie 9 tys. zł.

Nota 24. Rozrachunki z podmiotami powiązanymi

Grupa udzieliła pożyczki w kwocie 40 tys. zł na rzecz spółki Art Games Studio S.A..

Nota 25. Wynagrodzenie kluczowego personelu

W latach 2017 – 2019 Rada Nadzorcza nie pobierała wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę lub pełnionej funkcji.

Zarząd Spółki dominującej rozpoczął pobieranie wynagrodzenia począwszy od czerwca 2018 roku. Wartość wynagrodzenia otrzymanego przez Pana Mateusza Adamkiewicza w roku 2018 wyniosła 42 511 zł brutto, a wartość wynagrodzenia otrzymanego przez Pana Mateusza Zawadzkiego wyniosła 27 317 zł brutto.

Pan Mateusz Adamkiewicz świadczył ponadto usługi w zakresie obsługi emisji akcji serii D, a wynagrodzenie z tego tytułu wyniosło 30 000 zł.

Wyszczególnienie	**W okresie od 01.01.2019 do 31.12.2019**	**W okresie od 01.01.2018 do 31.12.2018**
Zarząd		
Mateusz Adamkiewicz	60	43
Mateusz Zawadzki	-	27
Łukasz Bajno	2	-
RAZEM:	62	70

Nota 26. Wynagrodzenie biegłego rewidenta

Wynagrodzenie biegłego rewidenta z tytułu badania statutowego sprawozdania finansowego za rok 2018 rok wyniosło 3 000 zł netto.

Wynagrodzenie biegłego rewidenta z tytułu badania statutowego sprawozdania finansowego za rok 2019 rok wyniosło 5 000 zł netto oraz z tytułu badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2019 wyniosło 3 000 zł netto.

Wynagrodzenie biegłego rewidenta z tytułu badania historycznych informacji finansowych za lata 2017-2018 wyniosło 8 000 tys. zł netto.

Nota 27. Struktura zatrudnienia

Grupa nie zatrudniała pracowników na umowę o pracę w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

Nota 28. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wyszczególnienie	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Środki pieniężne w kasach	-	-	-
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	2 510	618	72
Lokaty	-	3 004	-
RAZEM:	**2 510**	**3 622**	**72**

W ramach środków pieniężnych Grupa prezentowała środki pieniężne na rachunkach bankowych (depozyty płatne na żądanie) oraz lokaty.

Nota 29. Zobowiązania warunkowe

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Grupa nie wykazywała zobowiązań warunkowych.

Nota 30. Działalność zaniechana

Działalność zaniechana w bieżącym oraz poprzednich okresach sprawozdawczych nie wystąpiła.

Nota 31. Objaśnienia do sprawozdania z przepływów środków pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za lata 2017-2019 zostało sporządzone metodą pośrednią.

W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za lata 2017 - 2019 zmiana stanu kapitału obrotowego odpowiada bilansowym zmianom stanu tych pozycji.

Nota 32. Połączenie jednostek

Przejęcie Black Rose Projects sp. z o.o.

W dniu 4 czerwca 2019 roku Gaming Factory S.A. nabyła za kwotę 151 tys. zł 1 910 udziałów, stanowiących 95,5% w kapitale podstawowym spółki Black Rose Projects sp. z o.o. obejmując nad nią kontrolę.

- nazwę i opis jednostki przejmowanej

Spółką przejmowaną jest Black Rose Projects sp. z o.o., której podstawowym przedmiotem działalności jest tworzenie gier komputerowych.

- data przejęcia

Spółka ustaliła dzień przejęcia zgodnie z par. 8 i 9 MSSF 3 Połączenie jednostek, tj. dzień objęcia kontroli nad jednostką przejmowaną. Dniem objęcia przez jednostkę przejmującą kontroli nad jednostką przejmowaną jest zazwyczaj dzień, w którym jednostka przejmująca w rozumieniu prawa dokonuje zapłaty, przejmuje aktywa i przejmuje zobowiązania należące do jednostki przejmowanej.

Spółka ustaliła dzień przejęcia na 4 czerwca 2019 roku, tj. dzień w którym doszło do nabycia pakietu kontrolnego udziałów.

- procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu

W wyniku połączenia Spółka przejęła 95,5% udziałów kapitałowych Black Rose Projects sp. z o.o.

- główne przyczyny połączenia jednostek oraz opis tego, w jaki sposób jednostka przejmująca objęła kontrolę nad jednostką przejmowaną,

Przejęcie zostało Przejęcie zostało dokonane ze względu na chęć pozyskania zespołu portującego gry na konsole Nintendo Switch, Xbox i PS4. Przejęcie to otworzyło nowe kanały produkcyjne i sprzedażowe dla grupy.

- jakościowy opis czynników, które doprowadziły do ujęcia wartości firmy, takich jak oczekiwana synergia łączących się działalności jednostki przejmowanej i jednostki przejmującej, wartości niematerialne niekwalifikujące się do osobnego ujęcia oraz inne czynniki,

Połączenie zostało rozliczone zgodnie z postanowieniami MSSF 3 Połączenie jednostek metodą przejęcia. Jednostką przejmującą jest Gaming Factory S.A. Na dzień połączenia Emitent dokonał rozliczenia, w wyniku którego doszło do powstania wartości firmy w kwocie 28 tys. zł.

W wyniku rozliczenia połączenia Gaming Factory S.A. nie zidentyfikował żadnych nabytych aktywów i przejętych zobowiązań, nie ujętych w sprawozdaniu finansowym przejmowanych podmiotów, które wpływałyby na ustalenie wartości firmy.

Ujęcie wartości firmy wynika z przewidywanych efektów synergii w wyniku połączenia obu podmiotów, które umożliwi dużo sprawniejszą produkcję gier na konsole oraz obniżenie kosztów związanych z produkcją przyszłych tytułów.

- wartość godziwą na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty oraz wartość godziwą na dzień przejęcia każdej głównej kategorii zapłaty

Gaming Factory S.A. nabyła udziały w Black Rose Projects sp. z o.o. za gotówkę.

- w przypadku umów dotyczących zapłaty warunkowej i aktywów z tytułu odszkodowania:
  - kwotę ujętą na dzień przejęcia,
  - opis umowy oraz podstawę ustalenia kwoty płatności oraz
  - szacunek przedziału wyników (niezdyskontowanych), lub jeśli przedział nie może być oszacowany, stwierdzenie tego faktu wraz z podaniem powodu, dla którego było to niemożliwe. Jeżeli kwota maksymalnej płatności jest nieograniczona, jednostka przejmująca ujawnia ten fakt

Połączenie jednostek nie przewidywało zapłaty warunkowej.

- w przypadku nabytych należności:
  - wartość godziwą należności,
  - wartość brutto kwot należności wynikających z zawartych umów oraz
  - najlepszy szacunek na dzień przejęcia określonych w umowach przepływów pieniężnych, których wpływu nie można oczekiwać.

W wyniku połączenia Grupa nabyła należności, których wartość godziwa wynosiła 7 tys. zł. Należności te dotyczył należności handlowych w kwocie 1 tys. zł, należności z tytułu podatków w kwocie 5 tys. zł oraz należności pozostałych w kwocie 1 tys. zł.

- kwoty ujętych na dzień przejęcia głównych klas nabytych aktywów i przejętych zobowiązań

W wyniku połączenia Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 33 tys. zł, nakłady na produkcję gier komputerowych w kwocie 72 tys. zł oraz produkty gotowe w postaci wyprodukowanych gier komputerowych w kwocie 5 tys. zł, należności krótkoterminowe w kwocie 7 tys. zł oraz środki pieniężne w kwocie 29 tys. zł.

Grupa przejęła ponadto zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 18 tys. zł.

- zobowiązania warunkowe

W wyniku połączenia nie ujęto żadnych zobowiązań warunkowych.

- kwotę wartości firmy, co do której oczekuje się, że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu

W wyniku połączenia nie powstała wartość firmy rozliczana dla celów podatkowych.

- transakcji, które są ujmowane odrębnie od nabycia aktywów i przejęcia zobowiązań w ramach połączenia jednostek

W wyniku połączenia nie miały miejsca transakcje, które są ujmowane odrębnie od nabycia aktywów i przejęcia zobowiązań.

- okazyjne nabycie

W wyniku rozliczenia połączenia nie doszło do okazyjnego nabycia, a Grupa nie rozpoznała z tego tytułu żadnych przychodów.

- przychody oraz zysk lub stratę połączonej jednostki za bieżący okres sprawozdawczy, wyliczone w taki sposób, jak gdyby datą przejęcia w przypadku wszystkich połączeń jednostek przeprowadzonych w trakcie roku był początek rocznego okresu sprawozdawczego

Wartość przychodu połączonej jednostki od 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 grudnia 2019 roku, wyliczona w taki sposób, jak gdyby datą przejęcia był początek rocznego okresu sprawozdawczego wyniosłaby 1 389 tys. zł, a zysk netto wyniósłby 4 694 tys. zł.

- kwotę niekontrolującego udziału w jednostce przejmowanej ujmowanego na dzień przejęcia oraz podstawę wyceny tej kwoty

Wartość udziałów niekontrolujących na dzień przejęcia wyniosła 6 tys. zł i ustalona została jako udział procentowy mniejszości w wartości aktywów netto na dzień przejęcia.

- kwoty przychodu oraz zysku lub straty jednostki przejmowanej od dnia przejęcia, uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy

Wartość przychodu osiągniętego przez spółkę od dnia przejęcia wyniosła 260 tys. zł, a kwota zysku netto osiągnięta przez spółkę od dnia przejęcia wyniosła 6 tys. zł.

Rozliczenie połączenia miało charakter zakończony w rozumieniu paragrafu 45 MSSF 3 Połączenie jednostek.

Przejęcie Silver Lynx sp. z o.o.

W dniu 27 sierpnia 2019 roku Gaming Factory S.A. nabyła za kwotę 100 tys. zł 335 udziałów, stanowiących 77,01% w kapitale podstawowym spółki Silver Lynx sp. z o.o. obejmując nad nią kontrolę.

- nazwę i opis jednostki przejmowanej

Spółką przejmowaną jest Silver Lynx sp. z o.o., której podstawowym przedmiotem działalności jest tworzenie gier komputerowych.

- data przejęcia

Spółka ustaliła dzień przejęcia zgodnie z par. 8 i 9 MSSF 3 Połączenie jednostek, tj. dzień objęcia kontroli nad jednostką przejmowaną. Dniem objęcia przez jednostkę przejmującą kontroli nad jednostką przejmowaną jest zazwyczaj dzień, w którym jednostka przejmująca w rozumieniu prawa dokonuje zapłaty, przejmuje aktywa i przejmuje zobowiązania należące do jednostki przejmowanej.

Spółka ustaliła dzień przejęcia na 28 sierpnia 2019 roku, tj. dzień w którym doszło do nabycia pakietu kontrolnego udziałów.

- procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu

W wyniku połączenia Spółka przejęła 77,01% udziałów kapitałowych Silver Lynx sp. z o.o.

- główne przyczyny połączenia jednostek oraz opis tego, w jaki sposób jednostka przejmująca objęła kontrolę nad jednostką przejmowaną,

Przejęcie zostało dokonane w celu poszerzenia rynków zbytu dla Gaming Factory S.A.. Silver Lynx Games sp. z o.o. to spółka produkująca gry planszowe.

- jakościowy opis czynników, które doprowadziły do ujęcia wartości firmy, takich jak oczekiwana synergia łączących się działalności jednostki przejmowanej i jednostki przejmującej, wartości niematerialne niekwalifikujące się do osobnego ujęcia oraz inne czynniki,

Połączenie zostało rozliczone zgodnie z postanowieniami MSSF 3 Połączenie jednostek metodą przejęcia. Jednostką przejmującą jest Gaming Factory S.A. Na dzień połączenia Emitent dokonał rozliczenia, w wyniku którego doszło do powstania wartości firmy w kwocie 89 tys. zł.

W wyniku rozliczenia połączenia Gaming Factory S.A. nie zidentyfikował żadnych nabytych aktywów i przejętych zobowiązań, nie ujętych w sprawozdaniu finansowym przejmowanego podmiotów, które wpływałyby na ustalenie wartości firmy.

Ujęcie wartości firmy wynika z przewidywanych efektów synergii w wyniku połączenia obu podmiotów, które umożliwi produkcję gier planszowych na zewnętrznych licencjach oraz na podstawie własnych gier komputerowych, co wydłuży cykl życia produktu i wpłynie pozytywnie na przychody.

- wartość godziwą na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty oraz wartość godziwą na dzień przejęcia każdej głównej kategorii zapłaty

Gaming Factory S.A. nabyła udziały w Silver Lynx sp. z o.o. za gotówkę.

- w przypadku umów dotyczących zapłaty warunkowej i aktywów z tytułu odszkodowania:
  - kwotę ujętą na dzień przejęcia,
  - opis umowy oraz podstawę ustalenia kwoty płatności oraz
  - szacunek przedziału wyników (niezdyskontowanych), lub jeśli przedział nie może być oszacowany, stwierdzenie tego faktu wraz z podaniem powodu, dla którego było to niemożliwe. Jeżeli kwota maksymalnej płatności jest nieograniczona, jednostka przejmująca ujawnia ten fakt

Połączenie jednostek nie przewidywało zapłaty warunkowej.

- w przypadku nabytych należności:
  - wartość godziwą należności,
  - wartość brutto kwot należności wynikających z zawartych umów oraz
  - najlepszy szacunek na dzień przejęcia określonych w umowach przepływów pieniężnych, których wpływu nie można oczekiwać.

W wyniku połączenia Grupa nabyła należności, których wartość godziwa wynosiła 7 tys. zł. Należności te dotyczył należności handlowych w kwocie 1 tys. zł, należności z tytułu podatków w kwocie 5 tys. zł oraz należności pozostałych w kwocie 1 tys. zł.

- kwoty ujętych na dzień przejęcia głównych klas nabytych aktywów i przejętych zobowiązań

W wyniku połączenia Grupa nabyła nakłady na produkcję gier komputerowych w kwocie 37 tys. zł, należności krótkoterminowe w kwocie 5 tys. zł oraz środki pieniężne w kwocie 2 tys. zł.

Grupa przejęła ponadto zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 30 tys. zł.

- zobowiązania warunkowe

W wyniku połączenia nie ujęto żadnych zobowiązań warunkowych.

- kwotę wartości firmy, co do której oczekuje się, że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu

W wyniku połączenia nie powstała wartość firmy rozliczana dla celów podatkowych.

- transakcji, które są ujmowane odrębnie od nabycia aktywów i przejęcia zobowiązań w ramach połączenia jednostek

W wyniku połączenia nie miały miejsca transakcje, które są ujmowane odrębnie od nabycia aktywów i przejęcia zobowiązań.

- okazyjne nabycie

W wyniku rozliczenia połączenia nie doszło do okazyjnego nabycia, a Grupa nie rozpoznała z tego tytułu żadnych przychodów.

- przychody oraz zysk lub stratę połączonej jednostki za bieżący okres sprawozdawczy, wyliczone w taki sposób, jak gdyby datą przejęcia w przypadku wszystkich połączeń jednostek przeprowadzonych w trakcie roku był początek rocznego okresu sprawozdawczego

Wartość przychodu połączonej jednostki od 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 grudnia 2019 roku, wyliczona w taki sposób, jak gdyby datą przejęcia był początek rocznego okresu sprawozdawczego nie uległaby zmianie, ponieważ Silver Lynx sp. z o.o. nie osiągnął przychodów w okresie od 1 stycznia 2019 roku do 28 sierpnia 2019 roku, a zysk netto byłby niższy o 17 tys. zł.

- kwotę niekontrolującego udziału w jednostce przejmowanej ujmowanego na dzień przejęcia oraz podstawę wyceny tej kwoty

Wartość udziałów niekontrolujących na dzień przejęcia wyniosła 3 tys. zł i ustalona została jako udział procentowy mniejszości w wartości aktywów netto na dzień przejęcia.

- kwoty przychodu oraz zysku lub straty jednostki przejmowanej od dnia przejęcia, uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy

Wartość przychodu osiągniętego przez spółkę od dnia przejęcia wyniosła 155 tys. zł, a zysk netto osiągnięty przez spółkę od dnia przejęcia wyniósł 168 tys. zł.

Rozliczenie połączenia miało charakter zakończony w rozumieniu paragrafu 45 MSSF 3 Połączenie jednostek.

Nota 33. Cel i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa należą środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest zapewnienie środków finansowych na działalność Jednostki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Jednostki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd Jednostki weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

Ryzyko kredytowe

Spółka zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Jednostki na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Jednostki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe Jednostki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

Ryzyko związane z płynnością

Kierownictwo Jednostki monitoruje ryzyko braku funduszy jednak ze względu na stabilną pozycję finansową Jednostki ryzyko to jest minimalne. Kapitały własne Grupy na dzień 31 grudnia 2019 roku stanowiły 94% pasywów ogółem, a Jednostka nie posiadała w ogóle zobowiązań o charakterze dłużnym, finansując swoją działalność kapitałami własnymi. W perspektywie najbliższych 12 miesięcy Grupa nie przewiduje zmiany struktury finansowania i w dalszym ciągu głównym źródłem finansowania będą kapitały własne oraz bieżące wyniki finansowe. Emitent generuje systematyczne przychody ze sprzedaży gier oraz posiada rezerwy kapitałowe, co łącznie zapewnia finansowanie spółki w perspektywie kolejnych 12 miesięcy. Dodatkowo w drugiej połowie tego roku odbędzie się wiele istotnych premier gier z portfolio emitenta, co znacząco zwiększy przychody. Ponadto, wiele gier jest na końcowym etapie produkcji, więc w następnych miesiącach koszty działalności operacyjnej będą znacząco spadały, do momentu uruchomienia kolejnych projektów.

Grupa planuje ponadto publiczną emisję akcji, a środki pozyskane w ten sposób planuje przeznaczyć na nowe produkcje gier komputerowych. W ocenie Zarządu Jednostki dominującej, Grupa nie będzie korzystała z finansowania dłużnego w perspektywie najbliższych 12 miesięcy.

Nota 34. Instrumenty finansowe

	Wartość bilansowa			Wartość godziwa		
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Aktywa finansowe						
Należności z tytułu dostaw i usług	529	-	-	529	-	-
Należności pozostałe	168	262	3	168	262	3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 510	3 622	72	2 510	3 622	72
Pożyczki udzielone	40	261	85	40	261	85
Aktywa finansowe	4 921	1 844	-	4 921	1 884	-
Zobowiązania finansowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	536	68	-	536	68	-
Zobowiązania pozostałe	295	3	2	295	3	2
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	33	56	26	33	56	26

Wartość godziwa instrumentów finansowych, jakie Spółka posiadała na dzień 31 grudnia 2017 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2019 roku nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanej w sprawozdaniach finansowych za poszczególne lata z następujących powodów :

- w odniesieniu do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta nie jest istotny,
- instrumenty te dotyczą transakcji zawieranych na warunkach rynkowych.

Nota 35. Ustalenie wartości godziwej

Spółka dokonuje wyceny wartości godziwej posługując się następującą hierarchią:

- ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań,
- dane wejściowe inne, niż notowane ceny poziomu 1, które są pośrednio lub bezpośrednio możliwe do zaobserwowania. Jeśli składnik aktywów lub zobowiązanie ma określony okres życia, dane wejściowe muszą być możliwe do zaobserwowania zasadniczo przez cały ten okres.
- dane wejściowe, które nie opierają się na danych rynkowych możliwych do zaobserwowania. Zastosowane założenia muszą odzwierciedlać te, które byłyby zastosowane przez uczestników rynku, włączając ryzyko.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2019 roku Grupa posiadała aktywa finansowe w postaci udziałów i akcji w pozostałych jednostkach, które wyceniała w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Nota 36. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Jednostki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest obliczany jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Grupa zalicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe z wyłączeniem działalności zaniechanej. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2017, 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2019 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Struktura finansowania	**31.12.2019**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3	-	-
Zobowiązania leasingowe	-	-	-
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	864	127	28
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 510	3 622	72
Zadłużenie netto	**(1 644)**	**(3 495)**	**(44)**
Kapitał własny	13 025	7 431	249
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	-	-	-
Kapitał razem	13 025	7 431	249

Nota 37. Programy opcji menadżerskich

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi program motywacyjny w Grupa nie funkcjonował.

Nota 38. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Lista podmiotów powiązanych kapitałowo oraz osobowo wraz ze wskazaniem charakteru powiązania:

- Art Games Studio S.A. – jednostka stowarzyszona Emitenta;
- Black Rose Projects Sp. z o.o. – jednostka zależna od Emitenta;
- Asmodev S.A. (wcześniej Blue Fox Games S.A.) – jednostka stowarzyszona Emitenta;
- Silver Lynx Games Sp. z o.o. – jednostka zależna od Emitenta;
- West Wind Sp. z o. o. – jednostka stowarzyszona Emitenta;
- Ultimate VR Sp. z o. o. – jednostka stowarzyszona Emitenta;
- MM Fund Sp. z o.o. – podmiot kontrolowany przez Pana Mateusza Adamkiewicza obecnego Prezesa Zarządu Emitenta i Pana Mateusza Pastewkę Członka Rady Nadzorczej Emitenta pełniącego funkcję w okresie od zawiązania Spółki do dnia 24 października 2018 roku;
- Mateusz Adamkiewicz Business Analytics – podmiot prowadzący działalność gospodarczą przez Pana Mateusza Adamkiewicza obecnego Prezesa Zarządu Emitenta;

- GSB Legal Kancelaria Prawna Radca Prawny Mateusz Zawadzki – podmiot prowadzący działalność przez Pana Mateusza Zawadzkiego pełniącego funkcję Prezesa Zarządu Emitenta w okresie od zawiązania Spółki do dnia 15 października 2018 roku;
- Flash Investment Sp. z o.o. (wcześniej Lux Finanse Sp. z o.o.) – podmiot kontrolowany przez Pana Mateusza Pastewkę Członka Rady Nadzorczej Emitenta pełniącego funkcję w okresie od zawiązania Spółki do dnia 24 października 2018 roku.

2017

Grupa udzieliła pożyczki w kwocie 85 tys. zł na rzecz Spółki MM Fund sp. z o.o., tj. podmiotu kontrolowanego przez Pana Mateusza Adamkiewicza i Pana Mateusza Pastewkę.

2018

Grupa poniosła koszt w kwocie 30 000 zł netto na rzecz Mateusz Adamkiewicz Business Analytics w związku z kosztami emisji akcji serii D.

Grupa poniosła koszty prawne w związku z zawieranymi transakcjami kupna i sprzedaży udziałów/akcji na rzecz spółki GSB Legal Kancelaria Rady Prawnego, tj. podmiotu kontrolowanego przez Pana Mateusza Zawadzkiego. Łączna wartość kosztów z tego tytułu wyniosła 156 tys. zł.

Grupa świadczyła usługi doradcze w zakresie produkcji gier w kwocie 13 tys. zł na rzecz Lux Finanse sp. z o.o., tj. podmiotu kontrolowanego przez Pana Mateusza Pastewkę. Grupa nabyła ponadto usługi doradcze od Lux Finanse na łączną kwotę 673 tys. zł.

Grupa odkupiła prawa do gier Oil Rush oraz Ironsmith Medieval Simulator za kwotę 70 tys. zł od MM Fund sp. z o.o., tj. podmiotu kontrolowanego przez Pana Mateusza Adamkiewicza i Pana Mateusza Pastewkę.

Grupa sprzedała na rzecz Art Games Studio S.A. usługi związane z dystrybucją gier komputerowych o wartości 8 tys. zł.

W 2018 roku Grupa nabyła od MM Fund sp. z o.o. akcje Art Games Studio S.A. za kwotę 105 tys. złotych oraz akcje Asmodev S.A. za kwotę 168 tys. złotych.

W 2018 roku Grupa nabyła akcje Art Games Studio S.A. od Mateusza Zawadzkiego za kwotę 47 tys. złotych, od Mateusza Adamkiewicza za kwotę 10 tys. złotych oraz od Lux Finanse sp. z o.o., kontrolowanej przez Mateusza Pastewkę za kwotę 10 tys. złotych.

W 2018 roku Grupa sprzedała do MM Fund sp. z o.o. akcje Art Games Studio S.A. za kwotę 53 tys. złotych oraz akcje Asmodev S.A. za kwotę 2 tys. złotych.

2019

Spółka dominująca nabyła od Black Rose Projects sp. z o.o. usługi deweloperskie w kwocie 242 tys. zł.

Spółka dominująca przekazała na rzecz Silver Lynx Games sp. z o.o. pożyczkę w kwocie 150 tys. zł. Wartość naliczonych odsetek na dzień 31 grudnia 2019 roku wyniosła 1 tys. zł.

Spółka dominująca nabyła usługi deweloperskie od spółki Art Games Studio S.A. w kwocie 29 tys. zł oraz dokonała sprzedaży usług związanych z promocją gier na kwotę 264 tys. zł. Spółka dominująca udzieliła ponadto pożyczki na rzecz Art Games Studio S.A. w kwocie 40 tys. zł.

Grupa nabyła udziały w Asmodev S.A. od Pana Mateusza Adamkiewicza za kwotę 20 tys. zł.

Grupa świadczyła usługi związane z przygotowaniem prezentacji dla inwestorów na rzecz Asmodev S.A., których wartość w 2019 roku wyniosła 1 tys. zł.

Spółka dominująca sprzedała na rzecz West Wind sp. z o.o. grę z prawami majątkowymi za łączną kwotę 245 tys. zł.

Spółka dominująca świadczyła usługi deweloperskie na rzecz Ultimate VR sp. z o.o. w łącznej kwocie 180 tys. zł.

W okresie objętych historycznymi informacjami finansowymi należności od jednostek powiązanych nie występowały na dzień bilansowy.

Spółka dominująca nie udzielała żadnych gwarancji oraz poręczeń spółką powiązanym w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

Grupa nie dokonywała żadnych odpisów należności wątpliwych związanych z nierozliczonymi saldami należności od jednostek powiązanych w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

Nota 39. Istotne sprawy sporne przeciwko Spółce

Na dzień 31 grudnia 2017 roku, 31 grudnia 2018 roku, 31 grudnia 2019 roku oraz dzień sporządzenia historycznych informacji finansowych nie toczyły się istotne sprawy sporne przeciwko GAMING FACTORY S.A., które mogłyby wywrzeć bądź też wywarły w przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową oraz wyniki działalności operacyjnej Jednostki.

Nota 40. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

14 stycznia 2020 roku miała miejsce premiera gry Bug Academy w wersji na PC.

W dniu 11 marca 2020 roku Światowa Organizacja Zdrowia (WHO) uznała za światową pandemię zakaźnej choroby COVID-19 wywoływanej przez koronawirusa SARS-CoV-2.

Wpływ pandemii COVID-19 na działalność i na sytuację finansową Grupy, przedstawiony został w nocie 43.

30 marca 2020 roku miała miejsce premiera gry Pangeon w wersji na PC

1 maja 2020 Ultimate Games S.A. wydał grę Robot Squad Simulator X na konsolę Xbox. Port gry wykonała spółka Black Rose Projects sp. z o.o., zaś koszty produkcji pokrył Gaming Factory S.A.

5 maja 2020 roku Spółka podpisała umowę na pełną produkcję gry Human Farm.

Nota 41. Nieujęte zobowiązania z tytułu zawartych umów

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi nie wystąpiły nieujęte zobowiązania z tytułu zawartych umów.

Nota 42. Zastosowanie MSSF po raz pierwszy

Niniejsze historyczne informacje finansowe są sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacjami wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Dniem przejścia na MSSF jest 13 listopada 2017 roku, tj. dzień rozpoczęcia działalności przez Jednostkę dominującą.

W wyniku zastosowania MSSF wprowadzono następujące korekty, które wywarły wpływ na wynik finansowy oraz kapitały własne Grupy za rok 2018 oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku:

	Sprawozdanie wg PSR 31.12.2018	Korekty	Sprawozdanie wg MSSF 31.12.2018

Aktywa trwałe	**871**	**68**	**939**
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	871	68	939
Aktywa obrotowe	**6 619**	**-**	**6 619**
Zapasy	257	-	257
Należności pozostałe	262	-	262
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 622	-	3 622
Aktywa finansowe	2 145	-	2 145
Pozostałe aktywa	333	-	333
Aktywa razem	**7 490**	**68**	**7 558**

	Sprawozdanie wg PSR 31.12.2018	Korekty	Sprawozdanie wg MSSF 31.12.2018
Razem kapitał własny	**7 364**	**68**	**7 431**
Kapitał podstawowy	450	-	450
Kapitał zapasowy	4 216	-	4 216
Zyski zatrzymane	2 698	68	2 766
- w tym zysk (strata) netto	2 698	68	2 766
Zobowiązanie długoterminowe	**-**	**-**	**-**
Zobowiązania krótkoterminowe	**127**	**-**	**127**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	68	-	68
Zobowiązania pozostałe	3	-	3
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	56	-	56
Pasywa razem	**7 490**	**68**	**7 558**

	Sprawozdanie wg PSR 31.12.2018	Korekty	Sprawozdanie wg MSSF 31.12.2018
Działalność kontynuowana			
Przychody	**278**	**-**	**278**
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	21	-	21
Zmiana stanu produktów	257	-	257
Koszty działalności operacyjnej	**1 274**	**-**	**1 274**
Amortyzacja	4	-	4
Usługi obce	932	-	932
Wynagrodzenia	157	-	157
Ubezpieczenia społeczne i narzuty	9	-	9
Pozostałe koszty	172	-	172
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**(996)**	**-**	**(996)**
Przychody finansowe	4 171	-	4 171
Koszty finansowe	-	-	-
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	68	68
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**3 175**	**68**	**3 243**
Podatek dochodowy	477	-	477
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**2 698**	**68**	**2 766**
Działalność zaniechana			

Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto	**2 698**	**68**	**2 766**
Inne całkowite dochody	-		-
Całkowite dochody ogółem	**2 698**	**68**	**2 766**
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł)	**1,14**	**0,02**	**1,16**
Zwykły	1,14	0,02	1,16
Rozwodniony	1,14	0,02	1,16

Powyższa korekta dotyczyła wyceny akcji posiadanych w spółkach stowarzyszonych metodą praw własności zgodnie z MSR 28. Akcje tych spółek wyceniane były w sprawozdaniu finansowym sporządzanym zgodnie z Ustawą o rachunkowości według ceny nabycia.

Zastosowanie MSSF po raz pierwszy nie wywarło wpływu na sprawozdanie z przepływów pieniężnych, poza zmianą układu prezentacji danych oraz prezentacji zysku brutto jako punkt wyjścia dla przepływów, w miejsce zysku netto.

Grupa dokonała ponadto zmiany zasad wyceny posiadanych aktywów finansowych w postaci udziałów i akcji w pozostałych jednostkach. Zgodnie z Ustawą o rachunkowości, Grupa stosowała model wyceny oparty o cenę nabycia tych aktywów. W związku z zastosowaniem MSSF, Grupa dokonała wyceny posiadanych udziałów i akcji w wartości godziwej przez inne całkowite dochody zgodnie z MSSF 9. Mając na uwadze fakt, iż nabycie wszystkich udziałów i akcji miało miejsce w 2018 roku, Zarząd Jednostki dominującej przyjął iż wartość godziwa odpowiada na dzień 31 grudnia 2018 roku cenie ich nabycia, w związku z czym na dzień przejścia na MSSF oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku nie wprowadzono żadnych korekt, które wpłynęłyby na wynik finansowy, kapitały własne lub przepływy pieniężne Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku wycena aktywów finansowych do wartości godziwej wyniosła 2 380 tys. zł i wykazana została w sprawozdaniu z całkowitych dochodów oraz powiększyła wartość kapitału własnego Grupy. Wycena inwestycji w jednostkach stowarzyszonych według metody praw własności na dzień 31 grudnia 2019 roku wyniosła 4 tys. zł.

Jednostka dostosowała ponadto zakres ujawnień i format elementów sprawozdania finansowego określonych w MSSF.

Nota 43. Faktyczny i przewidywany wpływ rozprzestrzeniania się koronawirusa i choroby COVID-19 na działalność Grupy kapitałowej, oraz na sytuację finansową

Przeprowadzona przez Emitenta analiza wskazuje, że pandemia koronawirusa (choroby COVID-19) nie wpłynie negatywnie na sprzedaż produktów Spółki, a tym samym na sytuację finansową i wyniki finansowe Emitenta oraz Grupy. Z uwagi na fakt, że Emitent prowadzi sprzedaż produktów za pomocą platform dystrybucji cyfrowej, wszelkie restrykcje dotyczące prowadzenia sprzedaży w sklepach stacjonarnych czy przemieszczania się, nie wpłynęły na spadek sprzedaży prowadzonej przez Emitenta w głównych kanałach dystrybucyjnych. Emitent wskazuje, że styczeń i luty były rekordowymi miesiącami pod względem liczby logowań na platformie Steam, a kluczową rolę w tym zakresie mieli gracze z Chin, którzy w ówczesnym czasie mierzyli się z restrykcyjnymi przepisami ograniczającymi przemieszczanie się. Zdaniem Spółki, stosowanie się do zaleceń władz publicznych może wpłynąć pozytywnie na sprzedaż produktów Emitenta jako mieszczących się w kategorii rozrywki dostępnej cyfrowo (zdalnie). W Spółce wprowadzono również system pracy zdalnej obejmujący wszystkich pracowników i współpracowników Emitenta. Specyfika działalności Emitenta pozwala na wprowadzenie takiego systemu pracy bez znaczącego wpływu na jej efektywność. Emitent zapewnia ciągłość pracy wszystkich systemów informatycznych, a założone przed pandemią koronawirusa (choroby COVID-19) terminy realizacji projektów nie są zagrożone.

Emitent nie może jednak wykluczyć, że pandemia koronawirusa (choroby COVID-19) będzie miała wpływ na przebieg Oferty, a tym samym na możliwość pozyskania dodatkowego finansowania przez Grupę. Na dzień zatwierdzenia historycznych informacji finansowych do publikacji Emitent nie identyfikuje problemów z terminowym przeprowadzeniem Oferty, jednak skala zmian na rynku kapitałowym w najbliższych miesiącach jest trudna do oszacowania. Rozwój sytuacji związanej z utrzymującymi się skutkami rozprzestrzeniania się koronawirusa i wpływ pandemii na gospodarkę może powodować wyprzedaż akcji oraz spadek zainteresowania inwestorów nabywaniem akcji. Nie można więc wykluczyć, że zmiana sytuacji gospodarczej wynikająca z pandemii koronawirusa będzie miała negatywny wpływ na ogólną sytuację na rynku kapitałowym, a tym samym na przebieg Oferty.

Głównym źródłem finansowania Grupy są jednak kapitały własne, a Grupa nie posiada żadnych zobowiązań o charakterze finansowym, za wyjątkiem pożyczki otrzymanej przez spółkę zależną w kwocie 3 tys. PLN. Grupa nie posiada potrzeb kredytowych i przewiduje, że obecne źródła pozostaną jej głównymi źródłami finansowania w najbliższej przyszłości.

Emitent wskazuje, że rozmiar wpływu skutków pandemii koronawirusa (choroby COVID-19) na przebieg planowanej oferty publicznej, a tym samym możliwość pozyskania dodatkowego finansowania jest nieznany i trudny do oszacowania, ponieważ uzależniony jest od czynników, które pozostają poza wpływem lub kontrolą ze strony Emitenta, jak stopień nasilenia pandemii i wdrażanych środków zapobiegawczych oraz czasu ich trwania.

Emitent nie identyfikuje możliwego wpływu koronawirusa (choroby COVID-19) na inne obszary funkcjonowania Emitenta. Jednocześnie Emitent wskazuje, że Spółka stale monitoruje sytuację związaną z pandemią koronawirusa (choroby COVID-19) i analizuje jej wpływ na działalność Emitenta oraz Grupy.

Nota 44. Umowy leasingowe oraz umowy najmu spełniające definicję MSSF 16 Leasing

Grupa jest stroną 2 umów dotyczących najmu powierzchni biurowej, które spełniają definicję leasingu w myśl MSSF 16. Koszty opłat z tego tytułu, w wysokości 3 tys. zł miesięcznie są obecnie wykazywane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji usługi obce. Umowy zawarte zostały na czas nieokreślony, z możliwością ich wypowiedzenia przez każdą ze stron bez jakichkolwiek ograniczeń, czy kar finansowych. Najwcześniejszy okres wypowiedzenia umów wynosi 1 miesiąc. Okres ten brany był pod uwagę przy analizie okresu leasingu zgodnie z paragrafem 18 MSSF 16. Określając okres leasingu szacując długość nieodwołalnego okresu leasingu, jednostka stosuje definicję umowy i określa okres egzekwowalności umowy. Leasing przestaje być egzekwowalny gdy zarówno leasingobiorca, jak i leasingodawca ma prawo wypowiedzenia leasingu bez konieczności uzyskania zezwolenia drugiej strony, czego konsekwencją jest najwyżej nieznaczna kara. Umowy, których stroną jest Grupa nie wymagały przekształcenia w myśl postanowień MSSF 16, ze względu na brak możliwości określenia okresu leasingu i zastosowanie standardu nie wymagało od Grupy wprowadzenia jakichkolwiek korekt wynikowych lub prezentacyjnych.

Nota 45. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Grupa posiadała wyłącznie środki pieniężne zgromadzone na rachunku bankowym.

Bajno Adamkiewicz

Łukasz Bajno **Mateusz Adamkiewicz**

Wiceprezes Zarządu Prezes Zarządu

Gaming Factory Spółka Akcyjna
ul. Powązkowska 15, 01-797 Warszawa
NIP: 5272829488
KRS: 0000707300

Warszawa, dnia 22 maja 2020 r.

ZAŁĄCZNIKI

1. Statut

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ

Założyciele Spółki

Założycielami Spółki są:

- **MM Fund Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie** pod adresem: 01-0756 Warszawa, ulica Przasnyska 6B, posiadająca REGON 368616523 i NIP 5252727715, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem **KRS 0000701515,**
- **Mateusz Łukasz Zawadzki.**

Firma

§ 1

1. Firma Spółki brzmi: GAMING FACTORY Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu: GAMING FACTORY S.A.
3. Spółka może używać firmy również łącznie z wyróżniającym ją znakiem graficznym.

Siedziba

§ 2

Siedzibą Spółki jest Warszawa.

Obszar i zakres działania

§ 3

1. Spółka może działać na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami.
2. Spółka może tworzyć oddziały, filie i zakłady w kraju i za granicą, przystępować do innych spółek, spółdzielni oraz organizacji gospodarczych, a także nabywać i zbywać akcje i udziały w innych spółkach.

Czas trwania Spółki

§4

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Przedmiot działalności Spółki

§ 5

1. Przedmiot działalności Spółki obejmuje:
   1. PKD 58.21.Z Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych,
   2. PKD 62.01.Z Działalność związana z oprogramowaniem,
   3. PKD 58.13.Z Wydawanie gazet,
   4. PKD 58.14.Z Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków,
   5. PKD 18.11.Z Drukowanie gazet,

6. PKD 58.19.Z Pozostała działalność wydawnicza,
7. PKD 18.13.Z Działalność usługowa związana z przygotowywaniem do druku,
8. PKD 18.20.Z Reprodukcja zapisanych nośników informacji,
9. PKD 32.40.Z Produkcja gier i zabawek,
10. PKD 46.51.Z Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania,
11. PKD 47.41.Z Sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
12. PKD 47.65.Z Sprzedaż detaliczna gier i zabawek prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
13. PKD 47.91.Z Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet,
14. PKD 58.29.Z Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania
15. PKD 63.11.Z Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,
16. PKD 73.12.B Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych,
17. PKD 73.12.C Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet),
18. PKD 73.12.D Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach,
19. PKD 77.40.Z Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim,
20. PKD 47.99.Z Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami,
21. PKD 59.12.Z Działalność postprodukcyjna związana z filmami, nagraniami wideo i programami telewizyjnymi,
22. PKD 63.12.Z Działalność portali internetowych.

2. Jeżeli podjęcie lub prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie ustalonego wyżej przedmiotu działalności Spółki wymaga zezwolenia, licencji lub koncesji właściwego organu państwa, prowadzenie takiej działalności może nastąpić po uzyskaniu zezwolenia, licencji lub koncesji.

Kapitał zakładowy

„§ 6

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi od 450.000,10 PLN (słownie: czterysta pięćdziesiąt tysięcy złotych dziesięć groszy) do 560.000 PLN (pięćset sześćdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na:

   a) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda;

   b) 3.000.000 (trzy miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda,

   c) 400.000 (czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda,

   d) 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda,

   e) nie mniej niż 1 (jeden) oraz nie więcej niż 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii E o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda.

2. Akcje serii A zostały pokryte i opłacone w całości przed zarejestrowaniem Spółki zaś akcje serii B, serii C, serii D i serii E zostały pokryte i opłacone w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.

Akcje

§ 7

1. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna. Zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela dokonuje Zarząd w formie uchwały, na żądanie zgłoszone przez akcjonariusza.

2. Akcje mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych.

Podwyższanie i obniżenie kapitału zakładowego

§ 8

1. Kapitał zakładowy może być podwyższany lub obniżany na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia.
2. Podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić w drodze emisji nowych akcji na okaziciela albo podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji. Kapitał zakładowy może być podwyższony również przez przeniesienie do niego z kapitału zapasowego lub funduszu rezerwowego środków określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia.
3. W przypadku emisji dalszych akcji, każda następna emisja będzie oznaczona kolejną literą alfabetu.
4. Kapitał zakładowy może być obniżony przez zmniejszenie nominalnej wartości akcji lub przez umorzenie części akcji.
5. Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje.
6. Uchwały Walnego Zgromadzenia, o których mowa w niniejszym paragrafie wymagają większości ¾ (trzy czwarte) głosów, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych przewidują warunki surowsze.

Umorzenie akcji

§ 9

1. Akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym.
2. Z wnioskiem o umorzenie swoich akcji może wystąpić do Zarządu akcjonariusz. W takim przypadku Zarząd zaproponuje w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia podjęcie uchwały o umorzeniu akcji.
3. Umorzenie akcji następuje na warunkach ustalonych uchwałą Walnego Zgromadzenia, która powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.
4. Umorzenie akcji następuje z chwilą obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

Organy Spółki

§ 10

Organami Spółki są:

1) Walne Zgromadzenie,
2) Rada Nadzorcza,
3) Zarząd.

Walne Zgromadzenie

§ 11

1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd nie później niż w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
3. Walne Zgromadzenia, zwyczajne i nadzwyczajne, odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu oznaczonym w zaproszeniu lub ogłoszeniu lub, w przypadku gdy Spółka stanie się spółką publiczną, w siedzibie spółki prowadzącej giełdę.

4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd dla rozpatrzenia spraw wymagających niezwłocznego postanowienia, z własnej inicjatywy, na żądanie Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej 1/20 (jedną dwudziestą) część kapitału zakładowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie określonym w ust. 2, do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia uprawniona jest Rada Nadzorcza
5. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia.
6. W przypadku gdy Spółka stanie się spółką publiczną Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej spółki, które powinno być dokonane najpóźniej na 26 (dwadzieścia sześć) dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

§ 12

1. Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocnika.
2. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że na Walnym Zgromadzeniu reprezentowany jest cały kapitał zakładowy, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.
3. Rada Nadzorcza, jak również akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 14 (czternaście), a w przypadku, gdy Spółka stanie się spółką publiczną, nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.
4. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 4 (cztery) dni, a w przypadku, gdy Spółka będzie miała charakter spółki publicznej nie później niż na 18 (osiemnaście) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy lub Rady Nadzorczej. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.
5. Poza innymi sprawami wskazanymi w Kodeksie spółek handlowych uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają:
    1) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
    2) podział zysków lub pokrycie strat, wysokości odpisów na kapitał zapasowy i inne fundusze, określenie daty ustalenia prawa do dywidendy, wysokości dywidendy i terminie wypłaty dywidendy,
    3) udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
    4) podejmowanie postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody, wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki, sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
    5) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
    6) rozwiązanie Spółki i wyznaczanie likwidatora,
    7) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz warrantów subskrypcyjnych wskazanych w art. 453 §2 Kodeksu spółek handlowych,
    8) nabycie akcji własnych Spółki w przypadku określonym w art. 362 §1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych oraz upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w art. 361 §1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych;
    9) zmiana Statutu Spółki, w tym podejmowanie uchwał o podwyższeniu i obniżeniu kapitału zakładowego,
    10) zawarcie umowy o zarządzanie spółką zależną,

11) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,

12) uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia,

13) podejmowanie uchwał o umorzeniu akcji,

14) określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dnia dywidendy),

15) wybór Przewodniczącego Rady Nadzorczej,

16) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,

17) podejmowanie innych decyzji przewidzianych przepisami prawa i niniejszego Statutu oraz rozstrzyganie spraw wnoszonych przez akcjonariuszy, Zarząd i Radę Nadzorczą.

6. Uchwały Walnego Zgromadzenia, o których mowa w niniejszym paragrafie, ustępie 5 zapadają większością ¾ (trzy czwarte) głosów, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych przewidują warunki surowsze.

7. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego albo udziału w nieruchomości czy użytkowaniu wieczystym albo ich obciążenia, w szczególności ograniczonym prawem rzeczowym nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia.

8. Do powzięcia uchwał o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki oraz o połączeniu Spółki wymagana jest większość 2/3 (dwie trzecie) głosów. Istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez wykupu akcji, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia dotycząca tej zmiany powzięta zostanie większością 2/3 (dwie trzecie) głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

9. Każdy z akcjonariuszy może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocnika.

10. Uchwały można powziąć także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie wnosi sprzeciwu co do odbycia Walnego Zgromadzenia ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad.

11. Jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu nie stanowią inaczej, Walne Zgromadzenie jest ważne i może podejmować uchwały bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.

12. Uchwały Walnego Zgromadzenia są podejmowane bezwzględną większością głosów (tj. stosunkiem głosów „za" do „przeciw"), chyba że inne postanowienia Statutu lub Kodeksu spółek handlowych stanowią inaczej.

13. Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, w sprawach osobowych i na wniosek przynajmniej jednego akcjonariusza obecnego lub reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu.

14. Uchwała w sprawie odwołania Zarządu lub członka Zarządu lub zawieszenia w czynnościach wszystkich lub części członków Zarządu, przed upływem kadencji, wymaga kwalifikowanej większości 2/3 (dwie trzecie) głosów oddanych.

§ 13

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności - jeden z członków Rady, a w przypadku ich nieobecności - Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd. Następnie wśród uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

2. Szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał przez Walne Zgromadzenie może określać Regulamin Walnego Zgromadzenia.

3. Regulamin Walnego Zgromadzenia może być zmieniony w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia. W przypadku zmiany Regulaminu, dokonane zmiany wchodzą w życie najwcześniej począwszy od następnego Walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza

§ 14

1. Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich gałęziach jej przedsiębiorstwa. W przypadku, gdy Spółka stanie się spółką publiczną, powierza się Radzie Nadzorczej pełnienie funkcji komitetu audytu.
2. Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) członków.
3. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.
4. Wspólna kadencja członków Rady Nadzorczej trwa 5 (pięć) lat. Każdy członek Rady Nadzorczej może być ponownie wybrany do pełnienia tej funkcji. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.
5. Walne Zgromadzenie wybiera Przewodniczącego Rady Nadzorczej, który będzie przewodniczył posiedzeniom Rady i kierował jej pracami.
6. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeb, jednak nie rzadziej niż trzy razy w roku obrotowym.
7. Rada Nadzorcza podejmuje decyzje w formie uchwał, jeżeli na posiedzeniu jest obecnych co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, w obecności co najmniej połowy jej członków, chyba że przepisy prawa lub niniejszy Statut przewidują surowsze warunki podejmowania uchwał. Jeżeli głosowanie pozostaje nierozstrzygnięte, decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
8. Posiedzenia zwoływane są przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Przewodniczący zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy bądź w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku Zarządu lub członka Rady Nadzorczej. Wniosek, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, powinien zostać złożony na piśmie z podaniem proponowanego porządku obrad. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Oddanie głosu na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej, ani wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
9. Porządek obrad ustala uprawniony do zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej. W przypadku zwołania Rady Nadzorczej na wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej porządek obrad powinien uwzględniać sprawy wskazane przez wnioskodawcę. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad Rada Nadzorcza uchwały podjąć nie może, chyba że wszyscy jej członkowie są obecni i wyrażają zgodę na powzięcie uchwały.
10. Rada Nadzorcza może podjąć uchwałę także bez formalnego zwołania, jeżeli obecni są wszyscy jej członkowie i wyrażają zgodę na odbycie posiedzenia i zamieszczenie poszczególnych spraw w porządku obrad.
11. Przewodniczącym posiedzenia jest Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności, inny Członek Rady Nadzorczej.
12. Przewodniczący może być w każdej chwili odwołany uchwałą Walnego Zgromadzenia z pełnienia funkcji, co nie powoduje utraty mandatu członka Rady Nadzorczej.
13. Członkowie Rady Nadzorczej mogą otrzymywać wynagrodzenie określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
14. Zasady działania Rady Nadzorczej Spółki mogą zostać określone przez Regulamin Rady Nadzorczej. Regulamin ten zostanie uchwalony przez Radę Nadzorczą.
15. We wszystkich sprawach należących do kompetencji Rady Nadzorczej uchwała podjęta poza posiedzeniem w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość jest tak samo ważna jak uchwała podjęta na przepisowo zwołanym i odbytym posiedzeniu Rady Nadzorczej, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Treść uchwał podjętych na tak odbytym

posiedzeniu powinna zostać podpisana przez każdego członka Rady Nadzorczej, który brał w nim udział.

16. Członek Rady Nadzorczej informuje pozostałych członków Rady Nadzorczej o zaistniałym lub mogącym powstać konflikcie interesów oraz powstrzymuje się od zabierania głosu w dyskusji i od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.
17. Niezależny Członek Rady Nadzorczej potwierdza wobec pozostałych członków Rady Nadzorczej, że spełnia kryteria niezależności. Niezależny członek Rady Nadzorczej powinien przekazać Zarządowi informację na temat wszelkich okoliczności powodujących utratę przez niego tej cechy.
18. Do obowiązków Rady Nadzorczej należą sprawy określone w Kodeksie spółek handlowych i w Statucie, w tym:
    1) ocena sprawozdań finansowych Spółki za ubiegły rok obrotowy i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, a także wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
    2) reprezentowanie Spółki w umowach z członkami Zarządu oraz w sporach z Zarządem lub jego członkami,
    3) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
    4) uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej oraz Regulaminu Komitetu Audytu,
    5) dokonywanie wyboru biegłego rewidenta badającego sprawozdanie finansowe Spółki,
    6) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu.

Zarząd

§ 15

1. Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza jej majątkiem oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz przed sądami, organami władzy i wobec osób trzecich. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach, niezastrzeżonych przez postanowienia Statutu lub przepisy prawa do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.-
2. Zarząd Spółki liczy od 1 (jednego) do 3 (trzech) członków. W skład Zarządu wchodzi Prezes Zarządu lub Wiceprezesi Zarządu lub Członkowie Zarządu powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą.
3. Wspólna kadencja członków Zarządu trwa 5 (pięć) lat. Każdy z członków Zarządu może być wybrany na następną kadencję.
4. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Zarządu.
5. Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie w skład Zarządu na następne kadencje.
6. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów oddanych. W razie równości głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu.
7. Zarząd uważany jest za zdolny do podejmowania uchwał w przypadku, gdy każdy z członków Zarządu został powiadomiony pisemnie o mającym się odbyć posiedzeniu oraz na posiedzeniu obecna jest przynajmniej połowa z ogólnej liczby członków Zarządu.
8. Posiedzenia Zarządu odbywają się w miejscu wskazanym przez Zarząd lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Prawo zwołania posiedzenia przysługuje każdemu z członków Zarządu. Każdy z członków Zarządu musi otrzymać pisemne powiadomienie, co najmniej na 7 (siedem) dni, przed terminem posiedzenia. W nagłych przypadkach Prezes Zarządu może zarządzić inny sposób i krótszy termin zawiadomienia członków Zarządu o dacie posiedzenia lub zarządzić odbycie posiedzenia poza siedzibą Spółki.
9. Uchwały Zarządu mogą być podjęte, jeżeli wszyscy jego członkowie zostali prawidłowo powiadomieni o terminie i miejscu posiedzenia.

10. Zarząd może udzielić prokury. Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Prokura może być odwołana w każdym czasie przez pisemne oświadczenie skierowane do prokurenta i podpisane przez jednego członka Zarządu.
11. Do wykonywania czynności określonego rodzaju Zarząd może ustanowić pełnomocników Spółki, upoważnionych do działania w granicach udzielonego im pełnomocnictwa.
12. W przypadku zawierania umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, Spółka jest reprezentowana przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza może upoważnić w drodze uchwały jednego lub więcej członków do dokonywania takich czynności prawnych.
13. Pracownicy Spółki podlegają Zarządowi, który zawiera i rozwiązuje umowy o pracę z pracownikami Spółki i ustala im wynagrodzenie.
14. Do reprezentacji Spółki uprawnieni są:
    a) w przypadku Zarządu jednoosobowego: Prezes Zarządu,
    b) w przypadku Zarządu wieloosobowego: dwaj członkowie Zarządu działający łącznie albo Prezes Zarządu działający samodzielnie.
15. Członek Zarządu informuje Zarząd o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania oraz powstrzymuje się od zabierania głosu w dyskusji i od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.-
16. Szczegółowe zasady organizacji i sposobu działania Zarządu mogą zostać określone w Regulaminie Zarządu, uchwalonym przez Zarząd i zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą.

Udział w zysku i fundusze Spółki

§ 16

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.
2. Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze:
    1) kapitał zakładowy,
    2) kapitał zapasowy,
    3) fundusz rezerwowy.
3. Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Spółka może tworzyć również inne fundusze, w tym na pokrycie poszczególnych strat lub wydatków albo z przeznaczeniem na określone cele (kapitał rezerwowy).
4. Wysokość odpisów na kapitał zapasowy i inne fundusze określa Walne Zgromadzenie.
5. Kapitał zapasowy tworzy się z odpisów z czystego zysku. Odpis na ten kapitał nie może być mniejszy niż 8% (osiem procent) czystego zysku rocznego. Dokonywanie odpisów na kapitał zapasowy może być zaniechane, gdy kapitał ten będzie nie mniejszy niż 1/3 (jedna trzecia) kapitału zakładowego.

Dywidenda

§ 17

1. Datę nabycia praw do dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustala Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.
2. Akcjonariuszom przysługuje prawo do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę, a zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok wykazuje zysk.

Rachunkowość

§ 18

Spółka prowadzi rachunkowość oraz księgi handlowe zgodnie z obowiązującymi w Rzeczypospolitej Polskiej przepisami prawa.

Rok obrotowy

§ 19

1. Rok obrotowy Spółki rozpoczyna się 1 stycznia a kończy 31 grudnia tego samego roku kalendarzowego. Pierwszy rok obrotowy kończy się 31.12.2017 (trzydziestego pierwszego grudnia dwa tysiące siedemnastego) roku.
2. W ciągu 3 (trzech) miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Zarząd zobowiązany jest sporządzić i przedłożyć Radzie Nadzorczej sprawozdanie z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym.--

Postanowienia końcowe

§ 20

1. Spółka zamieszcza swoje ogłoszenia w „Monitorze Sądowym i Gospodarczym”.
2. W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych.

2. Uchwała w Sprawie Podwyższenia

Uchwała nr 3
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

spółki pod firmą: GAMING FACTORY Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

z dnia 7 listopada 2019 roku

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii E, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii E oraz zmiany Statutu Spółki

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie GAMING FACTORY Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie **(„Spółka"),** działając na podstawie art. 430 i 431 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych **(„KSH")** uchwala, co następuje:

§ 1.

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 450.000,00 PLN (słownie: czterysta pięćdziesiąt tysięcy złotych) o kwotę nie niższą niż 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) oraz nie wyższą niż 110.000 PLN (słownie: sto dziesięć tysięcy złotych) do kwoty nie niższej niż 450.000,10 PLN (słownie: czterysta pięćdziesiąt tysięcy złotych dziesięć groszy) oraz nie wyższej niż 560.000 PLN (słownie: pięćset sześćdziesiąt tysięcy złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (słownie: jednej) i nie więcej niż 1.100.000 (słownie: jeden milion sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda („Akcje Serii E").
2. Emisja Akcji Serii E nastąpi w formie subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 KSH, przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE („Rozporządzenie Prospektowe").
3. Akcje Serii E zostaną zaoferowane na zasadach określonych w prospekcie („Prospekt"), sporządzonym zgodnie z właściwymi przepisami prawa w związku z ofertą publiczną akcji Spółki, w tym Akcji Serii E, oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki, w tym Akcji Serii E oraz praw do Akcji Serii E („Prawa do Akcji Serii E") do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW").
4. Akcje Serii E będą uczestniczyć w dywidendzie na następujących warunkach:
   a) Akcje Serii E wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za bieżący rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych;
   b) Akcje Serii E wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, tzn. od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego.
5. Akcje Serii E mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi.

§ 2.

1. W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru wszystkich Akcji Serii E.

2. Pisemna opinia Zarządu Spółki uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru Akcji Serii E dotychczasowych akcjonariuszy brzmi jak następuje:

„Zgodnie z art. 433 § 2 zd. 4 Kodeksu spółek handlowych (tj. Dz. U. z 2019 r. poz. 505 z późn. zm.) Zarząd Spółki zobowiązany jest przedstawić Walnemu Zgromadzeniu Spółki pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia. Wobec zamiaru odbycia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z porządkiem obrad obejmującym uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji serii E z pozbawieniem dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki prawa poboru oraz upoważnienia Zarządu Spółki do ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dematerializacji akcji oraz zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. Zarząd Spółki wydaje poniższą opinię.

Zarząd Spółki uznaje, iż wyłączenie prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki co do akcji serii E i jednocześnie zaoferowanie objęcia akcji w ramach oferty publicznej leży w interesie Spółki i jej Akcjonariuszy.

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) oraz nie wyższą niż 110.000 PLN (słownie: sto dziesięć tysięcy złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej) oraz nie więcej niż 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda w drodze publicznej oferty akcji serii E pozwoli na pozyskanie kapitału przez Spółkę, w celu zapewnienia środków niezbędnych do dalszego rozwoju Spółki. Środki przeznaczone zostaną na realizację planów inwestycyjnych Spółki, w szczególności posłużą: (i) rozbudowywaniu i polepszaniu jakości wydanych już gier, tworzeniu ich kolejnych edycji, generujących sprzedaż w większej liczbie egzemplarzy; (ii) pozyskaniu kolejnych zespołów deweloperskich, które będą odpowiedzialne za tworzenie nowych gier; oraz (iii) zwiększeniu skali działalności poprzez budowę zdywersyfikowanego portfolio wysokiej jakości gier, co w konsekwencji doprowadzi do zwiększenia zysków i wzmocnienia pozycji rynkowej Spółki. Wobec powyższego podjęcie decyzji o pozbawieniu dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii E jest pożądane i leży w interesie Spółki.

Cena emisyjna akcji serii E zostanie ustalona przez Zarząd Spółki poprzez proces budowania księgi popytu, z uwzględnieniem ceny maksymalnej.

Z uwagi na powyższe, Zarząd Spółki rekomenduje Akcjonariuszom Spółki głosowanie za podjęciem uchwał w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji serii E, z pozbawieniem dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki prawa poboru oraz upoważnienia Zarządu Spółki do ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dematerializacji akcji oraz zawarcia stosownej umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.”

§ 3.

Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz do określenia szczegółowych warunków subskrypcji i przydziału Akcji Serii E, w tym do:

1. określenia ostatecznej liczby oferowanych Akcji Serii E stosownie do art. 17 Rozporządzenia Prospektowego, jeżeli Zarząd Spółki nie skorzysta z niniejszego upoważnienia, liczbą Akcji Serii E oferowanych w ofercie publicznej będzie maksymalna liczba Akcji Serii E wskazana w § 1 ust. 1 niniejszej uchwały;
2. ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii E, w tym przedziału cenowego i ceny maksymalnej Akcji Serii E;
3. określenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii E;
4. ustalenia zasad subskrypcji i przydziału Akcji Serii E; oraz
5. zawarcia umów w celu zabezpieczenia powodzenia oferty publicznej akcji Spółki, w tym Akcji

Serii E, zarówno na zasadzie odpłatnej, jak i nieodpłatnej, w tym umowy lub umów o subemisję usługową lub inwestycyjną w odniesieniu do akcji Spółki objętych ofertą publiczną, w tym Akcji Serii E

§ 4.

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy Spółki w związku z emisją Akcji Serii E, przy czym suma podwyższenia kapitału zakładowego w związku z emisją Akcji Serii E określona przez Zarząd Spółki nie może być niższa niż suma minimalna, ani wyższa niż suma maksymalna podwyższenia określona w § 1 ust. 1 niniejszej uchwały.
2. Zarząd Spółki na podstawie art. 310 w związku z art. 431 § 7 KSH określi ostateczną treść § 6 statutu Spółki poprzez złożenie oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości objętego kapitału zakładowego po przydziale Akcji Serii E.
3. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego statutu Spółki.

§ 5.

W związku z § 1 - 3 niniejszej uchwały, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zmienia § 6 Statutu Spółki w taki sposób, że otrzymuje on następujące brzmienie:

„**§ 6**

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi od 450.000,10 PLN (słownie: czterysta pięćdziesiąt tysięcy złotych dziesięć groszy) do 560.000 PLN (pięćset sześćdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na:
   f) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda;
   g) 3.000.000 (trzy miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda,
   h) 400.000 (czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda,
   i) 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda,
   j) nie mniej niż 1 (jeden) oraz nie więcej niż 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii E o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda.
2. Akcje serii A zostały pokryte i opłacone w całości przed zarejestrowaniem Spółki zaś akcje serii B, serii C, serii D i serii E zostały pokryte i opłacone w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.”

§ 6.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, z mocą obowiązującą od dnia rejestracji zmian z niej wynikających w Krajowym Rejestrze Sądowym.

3. Uchwała w Sprawie Dopuszczenia

Uchwała nr 4

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

spółki pod firmą: GAMING FACTORY Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

z dnia 7 listopada 2019 roku

w sprawie dematerializacji akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki i praw do akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie GAMING FACTORY Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie („Spółka"), działając na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3a i 3b ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o Ofercie Publicznej") i art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi („Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi") uchwala, co następuje:

§ 1.

1. Niniejszym postanawia się o podjęciu wszelkich czynności mających na celu przeprowadzenie pierwszej oferty publicznej akcji Spółki („Oferta Publiczna"), a także o ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW")
   a) nie więcej niż 5.600.000 (pięć milionów sześćset tysięcy) akcji Spółki („Akcje Dopuszczane"), tj.:
      i) 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda akcja i łącznej wartości nominalnej 100.000,00 PLN (słownie: sto tysięcy złotych);
      ii) 3.000.000 (słownie: trzy miliony) akcji na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda akcja i o łącznej wartości nominalnej 300.000,00 PLN (słownie: trzysta tysięcy złotych);
      iii) 400.000 (słownie: czterysta tysięcy) akcji na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda akcja i o łącznej wartości nominalnej 40.000,00 PLN (słownie: czterdzieści tysięcy złotych);
      iv) 100.000 (słownie: sto tysięcy) akcji na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda akcja i o łącznej wartości nominalnej 10.000,00 PLN (słownie: dziesięć tysięcy złotych);
      v) do 1.100.000 (słownie: jeden milion sto tysięcy) akcji na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda akcja i o łącznej wartości nominalnej 110.000 PLN (słownie: sto dziesięć tysięcy złotych).
   b) do 1.100.000 (słownie: jeden milion sto tysięcy) praw do akcji serii E o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda („Prawa do Akcji", a łącznie z Akcjami Dopuszczanymi: „Papiery Wartościowe Dopuszczane do Obrotu").
2. Niniejszym postanawia się o dematerializacji Papierów Wartościowych Dopuszczanych do Obrotu zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w związku z Ofertą Publiczną oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

§ 2.

1. Niniejszym upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności prawnych i faktycznych, w tym do złożenia odpowiednich wniosków i zawiadomień, zgodnie z

wymogami określonymi w przepisach prawa oraz regulacjami, uchwałami bądź wytycznymi GPW, Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie („KDPW") oraz Komisji Nadzoru Finansowego, związanych z:

a) przeprowadzeniem Oferty Publicznej;

b) ubieganiem się o dopuszczenie oraz wprowadzenie Papierów Wartościowych Dopuszczanych do Obrotu, w tym do złożenia odpowiednich wniosków; oraz

c) dematerializacją Papierów Wartościowych Dopuszczanych do Obrotu, w tym w szczególności upoważnia się Zarząd Spółki do zawarcia umowy z KDPW o rejestrację Papierów Wartościowych Dopuszczanych do Obrotu do obrotu w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

2. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o odstąpieniu od wykonania niniejszej uchwały, zawieszenia jej wykonania, odstąpienia od przeprowadzenia Oferty Publicznej lub zawieszenia jej przeprowadzenia w każdym czasie. Podejmując decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty Publicznej, Zarząd Spółki może nie wskazywać nowego terminu przeprowadzenia oferty publicznej, który to termin może zostać ustalony oraz udostępniony do publicznej wiadomości później.

§ 3.

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

EMITENT

Gaming Factory S.A.
ul. Powązkowska 15
01-797 Warszawa
Polska

FIRMA INWESTYCYJNA

Trigon Dom Maklerski S.A.
ul. Mogilska 65
31-545 Kraków
Polska

DORADCA PRAWNY

Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Sp.k.
ul. Rondo ONZ 1, piętro 12
00-124 Warszawa
Polska

FIRMA AUDYTORSKA

4AUDYT Sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań
Polska