

# PROSPEKT GAMES OPERATORS S.A.



(Games Operators Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Bukowińskiej 24A/132, 02-703 Warszawa  
wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000786056) www.gameops.pl

NINIEJSZY PROSPEKT („PROSPEKT”) ZOSTAŁ SPORZĄDZONY W ZWIĄZKU Z: (A) PUBLICZNĄ SPRZEDAŻĄ DO 1.000.000 ISTNIEJĄCYCH AKCJI SERII A SPÓŁKI („AKCJE SPRZEDAWANE”), (B) PUBLICZNĄ SUBSKRYPCJĄ DO 250.000 NOWO EMITOWANYCH AKCJI SERII B SPÓŁKI („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 RÓWNOLEGLYM) PROWADZONYM PRZEZ GIEŁDĘ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. („GPW”) 5.000.000 ISTNIEJĄCYCH AKCJI SERII A SPÓŁKI, W TYM AKCJI SPRZEDAWANYCH, JAK RÓWNIEŻ DO 250.000 NOWYCH AKCJI, 100.000 AKCJI SERII C ORAZ NIE WIĘCEJ NIŻ 250.000 PRAW DO NOWYCH AKCJI („PRAWA DO AKCJI”). NA PODSTAWIE § 4 UCHWAŁY NR 5 NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA Z DNIA 17 PAŹDZIERNIKA 2019 ROKU W SPRAWIE PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO SPÓŁKI W DRODZE EMISJI AKCJI ZWYKŁYCH SERII B, POZBAWIENIA DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY O CAŁOŚCI PRAWA POBORU WSZYSTKICH AKCJI SERII B ORAZ ZMIANY STATUTU („UCHWAŁA EMISYJNA NOWYCH AKCJI”) W ZWIĄZKU Z ART. 432 § 4 KODEKSU SPÓŁEK HANDLOWYCH, WALNE ZGROMADZENIE UPOWAŻNIŁO ZARZĄD DO OKREŚLENIA OSTATECZNEJ SUMY, O JAKĄ MA ZOSTAĆ PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI W ZWIĄZKU Z EMISJĄ AKCJI SERII B. ZARZĄD ZAMIERZA SKORZYSTAĆ Z UDZIELENIEGO UPOWAŻNIENIA I OKREŚLIĆ OSTATECZNĄ LICZBĘ AKCJI SERII B.

OSTATECZNA LICZBA NOWYCH AKCJI, KTÓRE ZOSTANĄ WYEMITOWANE W RAMACH OFERTY, OSTATECZNA LICZBA AKCJI SPRZEDAWANYCH ORAZ CENA AKCJI OFEROWANYCH, W TYM CENA EMISYJNA NOWYCH AKCJI, ZOSTANĄ USTALONE PRZEZ SPÓŁKĘ ORAZ OFERUJĄCYCH W UZGODNIENIU Z SANTANDER BANK POLSKA S.A. – SANTANDER BIURO MAKLERSKIE, PEŁNIĄCEGO FUNKCJE GLOBALNEGO KOORDYNATORA, PROWADZĄCEGO KSIĘGĘ POPYTU ORAZ FIRMY INWESTYCYJNEJ („GLOBALNY KOORDYNATOR ORAZ ZARZĄDZAJĄCY KSIĘGĄ POPYTU”), CENA MAKSYMALNA AKCJI OFEROWANYCH NA POTRZEBY OFERTY ZOSTAŁA USTALONA PRZEZ SPÓŁKĘ ORAZ OFERUJĄCYCH W POROZUMIENIU Z GLOBALNYM KOORDYNATOREM ORAZ ZARZĄDZAJĄCYM KSIĘGĄ POPYTU NA POZIOMIE 28,50 PLN (DWADZIEŚCIA OSIEM ZŁOTYCH 50/100) („CENA MAKSYMALNA”).

INFORMACJA O OSTATECZNEJ LICZBIE NOWYCH AKCJI ORAZ CENIE AKCJI OFEROWANYCH 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”), T.J. W SPOBÓB, W JAKI ZOSTAŁ UDOSTĘPNIONY PROSPEKT.

NINIEJSZY DOKUMENT STANOWI PROSPEKT W FORMIE JEDNOLITEGO DOKUMENTU W ROZUMIENIU ART. 6 UST. 3 ROZPORZĄDZENIA PROSPEKTOWEGO, KTÓRY ZOSTAŁ PRZYGOTOWANY W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI 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 UCHYLEJĄCEGO ROZPORZĄDZENIE KOMISJI (WE) NR 809/2004 („ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE 2019/980”).

SPÓŁKA PODKREŚLA, ŻE OFERTA 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, T.J. 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, ŻE ZM. (ANG. U.S. SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED) („AMERYKAŃSKA USTAWA O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH”) LUB NA PODSTAWIE INNEGO WYJĄTKU OD OBOWIĄZKU REJESTRACJI INNEGO 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 JEDYNE 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 JAKIKOLWIEK 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: PLAYWAY S.A. ZAMIERZA SPRZEDAĆ DO 500.000 (PIĘCIESET TYSIĘCY) AKCJI SERII A ORAZ PAN BARTŁOMIJE GAJEWSKI ZAMIERZA SPRZEDAĆ DO 500.000 (PIĘCIESET TYSIĘCY) AKCJI SERII A.

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 CZYNNÓW 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, ZOSTANIE UDOSTĘPNIONY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI W POSTACI ELEKTRONICZNEJ NA STRONIE INTERNETOWEJ EMITENTA, POD ADRESEM WWW.GAMEOPS.PL, PRZEZ CO NAJMNIEJ 10 LAT PO ICH OPUBLIKOWANIU.

## GLOBALNY KOORDYNATOR ORAZ ZARZĄDZAJĄCY KSIĘGĄ POPYTU



Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie

## DORADCA PRAWNY



Kancelaria Spaczyńska, 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 WYNOŚI 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 ZNAČĄCYCH CZYNNIKÓW, ISTOTNYCH BŁĘDÓW LUB ISTOTNYCH NIEDOKŁADNOŚCI NIE MA ZASTOSOWANIA, GDY PROSPEKT STRACI WAŻNOŚĆ.

PROSPEKT ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ KNF W DNIU 28 LUTEGO 2020 ROKU.

## SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE .....	6
CZYNNIKI RYZYKA .....	13
1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym oraz modelem biznesowym Spółki .....	13
2. Czynniki ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami .....	20
PODSTAWOWE INFORMACJE .....	25
1. Pojęcia i definicje .....	25
2. Istotne informacje do Inwestorów .....	25
3. Zmiany do Prospektu .....	26
4. Suplementy do Prospektu .....	26
5. Prezentacja danych finansowych i danych operacyjnych w Prospekcie .....	28
6. Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne .....	29
7. Stwierdzenia dotyczące przyszłości .....	29
8. Dokumenty włączone do Prospektu przez odniesienie .....	30
9. Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW .....	31
10. Kursy wymiany walut .....	31
WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY .....	32
DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY .....	34
1. Dane historyczne na temat dywidendy .....	34
2. Polityka w zakresie wypłaty dywidendy .....	34
3. Zasady wypłaty dywidendy i zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy .....	34
4. Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy .....	35
5. Nowe Akcje .....	35
KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE .....	36
1. Oświadczenie o kapitale obrotowym .....	36
2. Kapitalizacja i zadłużenie .....	36
3. Zadłużenie pośrednie i warunkowe .....	36
ANALIZA OPERACYJNA I FINANSOWA .....	38
1. Informacje ogólne .....	38
2. Informacje finansowe .....	38
3. Informacje finansowe pro forma .....	39
4. Informacje o tendencjach .....	40
5. Otoczenie regulacyjne .....	44
6. Omówienie wybranych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów .....	44
7. Wyniki działalności .....	45
8. Struktura aktywów .....	51
9. Aktywa i zobowiązania warunkowe i pozabilansowe .....	53
10. Ograniczenia dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych .....	54
11. Zasoby kapitałowe .....	54
12. Przepływy pieniężne .....	55
13. Analiza wskaźnikowa .....	58
14. Nakłady inwestycyjne .....	62
15. Bieżące i planowane inwestycje i wydatki .....	63
16. Istotne zasady rachunkowości i oszacowania .....	63

<b>PROGNOZY LUB OSZACOWANIA ZYSKÓW .....</b>	<b>75</b>
<b>OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI .....</b>	<b>76</b>
1. Informacje ogólne .....	76
2. Historia .....	77
3. Segmenty działalności .....	80
4. Produkcja i wydawanie gier .....	81
5. Rodzaje oferowanych produktów i usług .....	82
6. Główne platformy dystrybucyjne produktów .....	89
7. Dane operacyjne Spółki .....	90
8. Przewagi konkurencyjne .....	92
9. Plan i strategia rozwoju działalności Spółki .....	94
10. Istotne nowe produkty Spółki .....	95
11. Główni dostawcy Spółki .....	95
12. Informacje o uzależnieniu Spółki .....	96
13. Prace badawcze i rozwojowe .....	96
14. Istotne umowy .....	96
15. Własność intelektualna .....	105
16. Pracownicy .....	106
17. Ubezpieczenia .....	107
18. Kwestie regulacyjne .....	107
19. Środki trwałe i ochrona środowiska .....	108
20. Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe .....	108
<b>OTOCZENIE RYNKOWE .....</b>	<b>109</b>
1. Wprowadzenie .....	109
2. Globalny rynek rozrywkowy .....	109
3. Globalny rynek gier wideo .....	109
4. Polski rynek gier wideo .....	112
5. Konkurencja na rynku gier .....	112
<b>INFORMACJE O EMITENCIE .....</b>	<b>114</b>
1. Podstawowe informacje .....	114
2. Przedmiot działalności .....	115
3. Kapitał zakładowy .....	116
4. Struktura organizacyjna .....	117
5. Spółki wspólnie kontrolowane .....	118
6. Spółki zależne .....	118
7. Jednostki stowarzyszone .....	118
<b>ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ CZŁONKOWIE KADRY KIEROWNICZEJ WYŻSZEGO SZCZEBLA .....</b>	<b>119</b>
1. Zarząd .....	119
2. Rada Nadzorcza .....	120
3. Pozostałe informacje na temat Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej .....	128
4. Wynagrodzenia i świadczenia .....	130
5. Praktyki organów zarządzających i nadzorczych .....	132
<b>GŁÓWNI AKCJONARIUSZE I OFERUJĄCY .....</b>	<b>144</b>
1. Główni akcjonariusze .....	144
2. Oferujący .....	145
3. Kontrola nad Spółką .....	145
4. Rozwodnienie .....	145

5. Umowy z udziałem Głównych Akcjonariuszy.....	147
6. Planowane zmiany akcjonariatu Spółki .....	147
<b>TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....</b>	<b>148</b>
1. Transakcje Spółki z podmiotami powiązаныmi .....	148
2. Transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej .....	151
3. Należności i zobowiązania nierozliczone oraz odpisy na należności wątpliwe .....	152
<b>PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI I WALNE ZGROMADZENIE .....</b>	<b>153</b>
1. Prawa i obowiązki związane z Akcjami .....	153
2. Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem .....	156
3. Prawa i obowiązki związane z udziałem akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu .....	159
4. Zmiana praw akcjonariuszy Spółki.....	162
5. Umorzenie Akcji.....	162
6. Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych .....	163
<b>WARUNKI OFERTY .....</b>	<b>164</b>
1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów .....	164
2. Uprawnieni Inwestorzy .....	164
3. Przewidywany harmonogram Oferty .....	165
4. Cena Maksymalna .....	166
5. Cena Akcji Oferowanych .....	167
6. Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty .....	167
7. Zasady składania zapisów oraz płatności za Akcje Oferowane .....	167
8. Przydział Akcji Oferowanych .....	170
9. Wycofanie z Oferty lub zawieszenie Oferty .....	172
10. Informacje o zawieszeniu Oferty .....	173
11. Niedojście Oferty do skutku.....	173
12. Zwrot wpłat na Akcje Oferowane .....	174
13. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu .....	175
14. Notowanie Akcji.....	175
15. Wyniki Oferty .....	177
16. Ograniczenia w zakresie oferowania Akcji Oferowanych .....	177
<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZANE DO OBROTU .....</b>	<b>179</b>
1. Podstawowe informacje o dopuszczanych papierach wartościowych .....	179
2. Waluta wyemitowanych papierów wartościowych .....	179
3. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe .....	179
4. Umowne ograniczenia zbywalności Akcji .....	180
<b>RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI.....</b>	<b>182</b>
1. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.....	182
2. Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji.....	184
3. Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi .....	196
4. Rozporządzenie w Sprawie Nadużyć na Rynku .....	198
5. Kodeks Spółek Handlowych – obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji.....	200
6. Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji.....	201
7. Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów .....	202



<b>OPODATKOWANIE</b> .....	<b>207</b>
1. Ogólne zasady opodatkowania dochodów z tytułu sprzedaży akcji oferowanych w publicznym obrocie .....	207
2. Objęcie akcji przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych .....	210
3. Ogólne zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych z dywidendy .....	210
4. Ogólne zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych .....	214
5. Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn .....	214
6. Ogólne zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła .....	215
<b>DODATKOWE INFORMACJE</b> .....	<b>216</b>
1. Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia Akcji Oferowanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku równoległym 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 .....	217
5. Podmioty zaangażowane w Ofertę .....	217
6. Publiczne oferty przejęcia .....	218
7. Informacje pochodzące od osób trzecich .....	219
8. Koszty emisji lub Oferty .....	219
9. Umowa z animatorem Spółki .....	220
<b>OSOBY ODPOWIEDZIALNE. INFORMACJE OSÓB TRZECICH. RAPORTY EKSPERÓW ORAZ ZATWIERDZENIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN</b> .....	<b>221</b>
1. Oświadczenie Emitenta .....	221
2. Oświadczenie Oferującego .....	222
3. Oświadczenie Oferującego .....	223
4. Oświadczenie Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu .....	224
5. Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki .....	225
<b>SKRÓTY I DEFINICJE</b> .....	<b>226</b>
<b>SKRÓTY I DEFINICJE BRANŻOWE</b> .....	<b>236</b>
<b>INFORMACJE FINANSOWE</b> .....	<b>F-1</b>
1. Sprawozdanie z badania Historycznych Informacji Finansowych .....	F-1
2. Historyczne Informacje Finansowe .....	F-7
3. Śródroczne Informacje Finansowe .....	F-55
<b>INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA</b> .....	<b>F-82</b>
1. Raport biegłego rewidenta o informacjach finansowych pro forma .....	F-82
2. Informacje finansowe pro forma .....	F-87
<b>ZAŁĄCZNIKI</b> .....	<b>Z-1</b>
1. Załącznik 1 – Statut .....	Z-1
2. Załącznik 2 – Uchwała Emisyjna Nowych Akcji .....	Z-12
3. Załącznik 3 – Uchwała w Sprawie Dopuszczenia .....	Z-16

## 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.

<b>Sekcja 1. Wprowadzenie i ostrzeżenia</b>	
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 jakiegokolwiek 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	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 5.000.000 Akcji Serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN każda;</li> <li>▪ do 250.000 Akcji Serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN każda;</li> <li>▪ 100.000 Akcji Serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN każda;</li> <li>▪ do 250.000 Praw do Akcji.</li> </ul>
Międzynarodowy kod identyfikujący papiery wartościowe (ISIN)	KDPW nada Akcjom Dopuszczalnym, Nowym Akcjom i Prawom do Akcji kody ISIN na potrzeby ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych. Wniosek o rejestrację Akcji Dopuszczalnych, Nowych Akcji oraz Praw do Akcji zostanie złożony przez Emitenta do KDPW po dokonaniu przydziału inwestorom Akcji Oferowanych.
Dane identyfikacyjne i kontaktowe Emitenta	Games Operators Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Polska), adres: ul. Bukowińska 24A/132, 02-703 Warszawa wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000786056, Kod LEI 2594001AR6180Q4I5M53.
Dane identyfikacyjne i kontaktowe Oferującego	<p>Oferującymi są:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Bartłomiej Gajewski, adres do korespondencji: ul. Bukowińska 24A lok. 132, 02-703 Warszawa, PESEL: 86120700251;</li> <li>▪ PlayWay Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Polska), z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Bluszczańska, 76, lok. 6, 00-712 Warszawa wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000389477, Kod LEI: 259400PP7G4I7G8EQR16.</li> </ul> <p>Podmiotem wnoszącym o wprowadzenie i dopuszczenie do obrotu Akcji jest Games Operators Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Polska), adres: ul. Bukowińska 24A/132, 02-703 Warszawa wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000786056, Kod LEI 2594001AR6180Q4I5M53.</p>
Dane identyfikacyjne i kontaktowe 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 28 lutego 2020 roku.
<b>Sekcja 2. Kluczowe informacje na temat Emitenta</b>	
Kto jest emitentem papierów wartościowych?	<p>Emitentem papierów wartościowych jest spółka pod firmą Games Operators Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Polska), adres: ul. Bukowińska 24A/132, 02-703 Warszawa wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000786056, kod LEI 2594001AR6180Q4I5M53.</p> <p>Emitent jest producentem i wydawcą gier komputerowych na platformy PC i MAC oraz gier mobilnych na systemy Android i iOS. Dotychczasowa działalność Spółki skupia się na grach typu <i>manager</i> oraz indie (<i>independent video game</i>, niezależne gry komputerowe).</p> <p>Na Datę Prospektu Głównymi Akcjonariuszami Spółki są:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ PlayWay S.A. – posiadająca 2.501.000 (dwa miliony pięćset jeden tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 250.100,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt tysięcy sto złotych) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi 49,04% Akcji.</li> <li>▪ Bartłomiej Gajewski – posiadający 2.599.000 (dwa miliony pięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Spółki, w tym 2.499.000 (dwa miliony czterysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda oraz 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 259.900,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset złotych), co stanowi 50,96% Akcji.</li> </ul> <p>Poza wskazanymi powyżej, żaden z akcjonariuszy Spółki nie posiada więcej niż 5% Akcji.</p> <p>Na Datę Prospektu głównymi akcjonariuszami PlayWay S.A. są: (i) ACRX Investments Limited posiadający 2.700.00 (dwa miliony siedemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela spółki, co stanowi 40,91% wszystkich akcji spółki; oraz (ii) Pan Krzysztof Kostowski posiadający 2.700.00 (dwa miliony siedemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela spółki, co stanowi 40,91% wszystkich akcji spółki. Na Datę Prospektu jedynym wspólnikiem i beneficjentem spółki ACRX Investments Limited jest Simko Foundation, fundacja utworzona i działająca pod prawem Lichtensteinu, z siedzibą w Lichtensteinie, Vaduz. Fundatorem i beneficjentem Simko Foundation jest Pan Michał Kojecki.</p> <p>Na Datę Prospektu Emitent jest jednostką zależną od PlayWay S.A. i wchodzi w skład grupy kapitałowej PlayWay S.A., dla której jednostka dominująca – PlayWay S.A. – sporządza i publikuje skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Prezesem jednoosobowego Zarządu jest Bartłomiej Gajewski.</p> <p>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).</p> <p>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. Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są: (i) Inwestorzy Indywidualni; oraz (ii) Inwestorzy Instytucjonalni. Akcje Oferowane będą oferowane w dwóch transzach: (i) Transzy Inwestorów Indywidualnych; oraz (ii) Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.</p> <p>Zapisy składane przez Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w wybranych PUM-ach Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu, a także w punktach przyjmujących zapisy 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”). Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu Spółka i Oferujący, po konsultacji z Globalnym Koordynatorem oraz Zarządzającym Księgą Popytu, 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.</p>

<p>Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące Emitenta?</p>	<p>Zaproszenia do Inwestorów Instytucjonalnych zostaną przesłane przez Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu.</p> <p><b>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.</b></p> <p>Zbadane przez biegłego rewidenta historyczne informacje finansowe obejmujące lata 2016 – 2018 zostały sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 z uwzględnieniem odpowiednich przepisów Ustawy o Rachunkowości (art. 45 ust. 1a i 1c).</p> <p>Historyczne informacje finansowe Spółki zostały sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych, w tym poprzeknika prawnego, na potrzeby Dopuszczenia zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej / Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zatwierdzonymi do stosowania przez Unię Europejską 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.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="3">Od 1 stycznia do 31 grudnia</th> <th colspan="2">Od 1 stycznia do 30 września</th> </tr> <tr> <th>2018</th> <th>2017</th> <th>2016</th> <th>2019</th> <th>2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td colspan="3" style="text-align: center;">(zbadane)</td> <td colspan="2" style="text-align: center;">(niezbadane)</td> </tr> <tr> <td></td> <td colspan="3" style="text-align: center;">(w tys. PLN)</td> <td colspan="2" style="text-align: center;">(w tys. PLN)</td> </tr> <tr> <td>Przychody .....</td> <td>5 434</td> <td>1 044</td> <td>-</td> <td>6 171</td> <td>4 350</td> </tr> <tr> <td>Zysk (strata) z działalności operacyjnej.....</td> <td>3 964</td> <td>887</td> <td>(10)</td> <td>3 899</td> <td>3 246</td> </tr> <tr> <td>Zysk (strata) netto .....</td> <td>3 512</td> <td>749</td> <td>(10)</td> <td>3 685</td> <td>2 889</td> </tr> <tr> <td>Zysk (strata) netto na jedną akcję (PLN)...</td> <td>0,70</td> <td>0,15</td> <td>(0,21)</td> <td>0,74</td> <td>0,58</td> </tr> <tr> <td>Wzrost przychodów r/r .....</td> <td>420,5%</td> <td>n/d</td> <td>-</td> <td>41,9%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Rentowność Netto.....</td> <td>82,7%</td> <td>80,8%</td> <td>-</td> <td>86,6%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBITDA .....</td> <td>4 115</td> <td>922</td> <td>(10)</td> <td>4 033</td> <td>3 359</td> </tr> <tr> <td>EBIT .....</td> <td>3 964</td> <td>887</td> <td>(10)</td> <td>3 899</td> <td>3 246</td> </tr> </tbody> </table> <p>Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="3">Na dzień 31 grudnia</th> <th colspan="2">Na dzień 30 września</th> </tr> <tr> <th>2018</th> <th>2017</th> <th>2016</th> <th>2019</th> <th>2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td colspan="3" style="text-align: center;">(zbadane)</td> <td colspan="2" style="text-align: center;">(niezbadane)</td> </tr> <tr> <td></td> <td colspan="3" style="text-align: center;">(w tys. PLN)</td> <td colspan="2" style="text-align: center;">(w tys. PLN)</td> </tr> <tr> <td>Aktywa razem.....</td> <td>4 820</td> <td>1 428</td> <td>-</td> <td>2</td> <td>8 659</td> </tr> <tr> <td>Razem kapitał własny .....</td> <td>4 751</td> <td>1 239</td> <td>-</td> <td>(5)</td> <td>8 436</td> </tr> </tbody> </table> <p>Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="3">Od 1 stycznia do 31 grudnia</th> <th colspan="2">Od 1 stycznia do 30 września</th> </tr> <tr> <th>2018</th> <th>2017</th> <th>2016</th> <th>2019</th> <th>2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td colspan="3" style="text-align: center;">(zbadane)</td> <td colspan="2" style="text-align: center;">(niezbadane)</td> </tr> <tr> <td></td> <td colspan="3" style="text-align: center;">(w tys. PLN)</td> <td colspan="2" style="text-align: center;">(w tys. PLN)</td> </tr> <tr> <td>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej .....</td> <td>2 674</td> <td>175</td> <td>(9)</td> <td>1 092</td> <td>2 499</td> </tr> <tr> <td>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....</td> <td>-</td> <td>(337)</td> <td>-</td> <td>(2 255)</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej.....</td> <td>-</td> <td>491</td> <td>9</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table> <p>Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka</p> <p><b>Kluczowe informacje finansowe pro forma.</b></p> <p>Spółka sporządziła informacje finansowe pro forma, których celem jest przedstawienie oraz opisanie hipotetycznej sytuacji finansowej i wyników Spółki, jakie ukształtowałyby się w przypadku gdyby przejęcie Jutsu Games nastąpiło dnia 1 stycznia 2019 roku. W dniu 30 sierpnia 2019 roku podpisany został plan połączenia Emitenta z Jutsu Games (jako spółką przejmowaną), w wyniku którego Emitent przejął Jutsu Games w drodze podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 500.000,00 PLN o kwotę 10.000,00 PLN, poprzez emisję 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN każda.</p> <p>Informacje finansowe pro forma zostały przygotowane wyłącznie w celach ilustracyjnych. Dane finansowe pro forma z uwagi na ich charakter dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej ani wyników Emitenta. Spółka podpisała w dniu 30 sierpnia 2019 roku plan połączenia, który został zarejestrowany przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS w Warszawie w dniu 15 listopada 2019 roku. Hipotetyczna sytuacja finansowa lub hipotetyczne wyniki finansowe uwzględnione w informacji finansowej pro forma mogą różnić się od faktycznej sytuacji finansowej lub faktycznych wyników finansowych Spółki.</p> <p>Informacje finansowe pro forma zostały sporządzone w celu pokazania hipotetycznej sytuacji finansowej i wyników Spółki, jakie ukształtowałyby się w przypadku gdyby uchwała o połączeniu Spółki z Jutsu Games, została zrealizowana w dniu 1 stycznia 2019 roku oraz w celu pokazania jak ta transakcja mogłaby wpłynąć na aktywa i pasywa oraz zyski Emitenta za 9 miesięcy 2019 roku.</p> <p>Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów pro forma</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="3">Od 1 stycznia do 30 września 2019</th> </tr> <tr> <th>Games Operators</th> <th>Jutsu Games</th> <th>Informacje pro forma</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td colspan="3" style="text-align: center;">(w tys. PLN)</td> </tr> <tr> <td>Przychody .....</td> <td>6 171</td> <td>1 427</td> <td>6 265</td> </tr> <tr> <td>Zysk (strata) z działalności operacyjnej.....</td> <td>3 899</td> <td>517</td> <td>4 416</td> </tr> <tr> <td>Zysk (strata) netto .....</td> <td>3 685</td> <td>415</td> <td>4 099</td> </tr> </tbody> </table> <p>Źródło: Informacje finansowe pro forma, Spółka</p> <p>Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej pro forma</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="3">Na dzień 30 września 2019</th> </tr> <tr> <th>Games Operators</th> <th>Jutsu Games</th> <th>Informacje pro forma</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td colspan="3" style="text-align: center;">(w tys. PLN)</td> </tr> <tr> <td>Aktywa razem.....</td> <td>8 659</td> <td>878</td> <td>11 256</td> </tr> <tr> <td>Razem kapitał własny .....</td> <td>8 436</td> <td>681</td> <td>10 836</td> </tr> </tbody> </table> <p>Źródło: Informacje finansowe pro forma, Spółka</p>		Od 1 stycznia do 31 grudnia			Od 1 stycznia do 30 września		2018	2017	2016	2019	2018		(zbadane)			(niezbadane)			(w tys. PLN)			(w tys. PLN)		Przychody .....	5 434	1 044	-	6 171	4 350	Zysk (strata) z działalności operacyjnej.....	3 964	887	(10)	3 899	3 246	Zysk (strata) netto .....	3 512	749	(10)	3 685	2 889	Zysk (strata) netto na jedną akcję (PLN)...	0,70	0,15	(0,21)	0,74	0,58	Wzrost przychodów r/r .....	420,5%	n/d	-	41,9%	-	Rentowność Netto.....	82,7%	80,8%	-	86,6%	-	EBITDA .....	4 115	922	(10)	4 033	3 359	EBIT .....	3 964	887	(10)	3 899	3 246		Na dzień 31 grudnia			Na dzień 30 września		2018	2017	2016	2019	2018		(zbadane)			(niezbadane)			(w tys. PLN)			(w tys. PLN)		Aktywa razem.....	4 820	1 428	-	2	8 659	Razem kapitał własny .....	4 751	1 239	-	(5)	8 436		Od 1 stycznia do 31 grudnia			Od 1 stycznia do 30 września		2018	2017	2016	2019	2018		(zbadane)			(niezbadane)			(w tys. PLN)			(w tys. PLN)		Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej .....	2 674	175	(9)	1 092	2 499	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....	-	(337)	-	(2 255)	-	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej.....	-	491	9	-	-		Od 1 stycznia do 30 września 2019			Games Operators	Jutsu Games	Informacje pro forma		(w tys. PLN)			Przychody .....	6 171	1 427	6 265	Zysk (strata) z działalności operacyjnej.....	3 899	517	4 416	Zysk (strata) netto .....	3 685	415	4 099		Na dzień 30 września 2019			Games Operators	Jutsu Games	Informacje pro forma		(w tys. PLN)			Aktywa razem.....	8 659	878	11 256	Razem kapitał własny .....	8 436	681	10 836
	Od 1 stycznia do 31 grudnia			Od 1 stycznia do 30 września																																																																																																																																																																																										
	2018	2017	2016	2019	2018																																																																																																																																																																																									
	(zbadane)			(niezbadane)																																																																																																																																																																																										
	(w tys. PLN)			(w tys. PLN)																																																																																																																																																																																										
Przychody .....	5 434	1 044	-	6 171	4 350																																																																																																																																																																																									
Zysk (strata) z działalności operacyjnej.....	3 964	887	(10)	3 899	3 246																																																																																																																																																																																									
Zysk (strata) netto .....	3 512	749	(10)	3 685	2 889																																																																																																																																																																																									
Zysk (strata) netto na jedną akcję (PLN)...	0,70	0,15	(0,21)	0,74	0,58																																																																																																																																																																																									
Wzrost przychodów r/r .....	420,5%	n/d	-	41,9%	-																																																																																																																																																																																									
Rentowność Netto.....	82,7%	80,8%	-	86,6%	-																																																																																																																																																																																									
EBITDA .....	4 115	922	(10)	4 033	3 359																																																																																																																																																																																									
EBIT .....	3 964	887	(10)	3 899	3 246																																																																																																																																																																																									
	Na dzień 31 grudnia			Na dzień 30 września																																																																																																																																																																																										
	2018	2017	2016	2019	2018																																																																																																																																																																																									
	(zbadane)			(niezbadane)																																																																																																																																																																																										
	(w tys. PLN)			(w tys. PLN)																																																																																																																																																																																										
Aktywa razem.....	4 820	1 428	-	2	8 659																																																																																																																																																																																									
Razem kapitał własny .....	4 751	1 239	-	(5)	8 436																																																																																																																																																																																									
	Od 1 stycznia do 31 grudnia			Od 1 stycznia do 30 września																																																																																																																																																																																										
	2018	2017	2016	2019	2018																																																																																																																																																																																									
	(zbadane)			(niezbadane)																																																																																																																																																																																										
	(w tys. PLN)			(w tys. PLN)																																																																																																																																																																																										
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej .....	2 674	175	(9)	1 092	2 499																																																																																																																																																																																									
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....	-	(337)	-	(2 255)	-																																																																																																																																																																																									
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej.....	-	491	9	-	-																																																																																																																																																																																									
	Od 1 stycznia do 30 września 2019																																																																																																																																																																																													
	Games Operators	Jutsu Games	Informacje pro forma																																																																																																																																																																																											
	(w tys. PLN)																																																																																																																																																																																													
Przychody .....	6 171	1 427	6 265																																																																																																																																																																																											
Zysk (strata) z działalności operacyjnej.....	3 899	517	4 416																																																																																																																																																																																											
Zysk (strata) netto .....	3 685	415	4 099																																																																																																																																																																																											
	Na dzień 30 września 2019																																																																																																																																																																																													
	Games Operators	Jutsu Games	Informacje pro forma																																																																																																																																																																																											
	(w tys. PLN)																																																																																																																																																																																													
Aktywa razem.....	8 659	878	11 256																																																																																																																																																																																											
Razem kapitał własny .....	8 436	681	10 836																																																																																																																																																																																											

	<p><b>Opis wszelkich zastrzeżeń zawartych w sprawozdaniu z badania dotyczącego historycznych informacji finansowych.</b>                  Nie dotyczy. W zakresie Historycznych Informacji Finansowych raporty Biegłego Rewidenta nie zawierały zastrzeżeń.</p>
<p>Jakie są kluczowe ryzyka właściwe dla emitenta?</p>	<p>Poniżej zostały wskazane czynniki ryzyka charakterystyczne dla Emitenta i dla otoczenia, w jakim prowadzona jest jego działalność. Kolejność prezentacji ryzyk stanowi wskazówkę co do ich istotności w oparciu o prawdopodobieństwo ich wystąpienia oraz przewidywaną skalę ich negatywnego wpływu.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>ryzyko związane z wprowadzeniem nowych gier Emitenta</b> – proces produkcji gier wiąże się z poniesieniem nakładów na produkcję, promocję i dystrybucję. Nie można wykluczyć, że nowa gra nie otrzyma akceptacji jednego z systemów certyfikacji, otrzyma inną niż zakładano kategorię wiekową lub promocja gry nie okaże się być wystarczająco efektywna. Rynek gier komputerowych cechuje się niską przewidywalnością, co stwarza ryzyko niewpisania się w bieżące trendy lub nietrafienia w gusta konsumentów. Dodatkowo, w przypadku, gdy finalna wersja gry będzie różnić się od wersji zapowiadanej w trailer’ach, może to skutkować zwiększeniem odsetek zwrotu produktów Emitenta. Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako wysoką, ponieważ pomimo realizacji projektów z dochowaniem najwyższej staranności, zabezpieczenie przed opisywanym ryzykiem jest dla Spółki znacząco utrudnione. Ponadto rynek gier komputerowych cechuje się niską przewidywalnością, a sam Emitent na Datę Prospektu postrzegany jest jako twórca i wydawca niezależnych gier indie, dlatego nie sposób przewidzieć zmieniających się trendów branży gamingowej, a tym samym odbioru Emitenta przez graczy po poszerzeniu jego działalności dzięki środkom uzyskanym z przeprowadzonej Oferty. Materializacja opisywanego ryzyka może znacząco ograniczyć grono odbiorców gier Emitenta, w tym spowodować odpływ części dotychczasowych odbiorców Spółki oraz negatywnie wpłynąć na reputację rynkową Emitenta, co w konsekwencji będzie miało istotny wpływ na uzyskiwane przychody i wyniki finansowe Spółki;</li> <li>▪ <b>ryzyko uzależnienia od kluczowych dystrybutorów współpracujących z Emitentem</b> – rezygnacja któregoś z kluczowych dystrybutorów z oferowania gier Emitenta może mieć znaczący negatywny wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe Spółki. Możliwe jest również nieprzyjęcie przez kontrahenta produktu Emitenta do dystrybucji, co może ograniczyć wynik finansowy Emitenta realizowany poprzez sprzedaż danego produktu. 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 Emitenta kar umownych za brak realizacji lub nieterminową realizację umów. W 2018 roku kluczowi dystrybutorzy odpowiadali za następujący procent bezpośredniego obrotu Emitenta: Valve Corporation – około 53%, Google Inc. – około 19% oraz Apple Inc. – około 9%. Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią, ponieważ jego materializacja może spowodować uzależnienie od podmiotów trzecich, konieczność zmiany modelu biznesowego i założeń biznesowych Spółki oraz utratę jednego z kanałów dystrybucji gier, a w konsekwencji może mieć istotny, negatywny wpływ na reputację Emitenta, relacje z partnerami biznesowymi Spółki oraz osiągnięte wyniki finansowe przez Emitenta;</li> <li>▪ <b>ryzyko niepromowania gry Emitenta przez dystrybutorów</b> – istnieje ryzyko nieprzyznania wyróżnień dla gier Spółki na platformach sprzedażowych, co może wpłynąć na zmniejszenie zainteresowania określonym produktem Spółki wśród konsumentów i spadek sprzedaży określonego produktu, a co za tym idzie, negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. Należy wziąć pod uwagę także możliwość, że oferowana przez Emitenta gra, ze względu na czynniki, których Emitent nie mógł przewidzieć, nie zostanie odpowiednio wypromowana przez kluczowych dystrybutorów, a tym samym nie odniesie sukcesu rynkowego. Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią, ponieważ jego materializacja jest w ograniczonym zakresie zależna od Emitenta, a może spowodować spadek wiarygodności Spółki na rynku oraz znaczne obniżenie uzyskanych przychodów w tym ograniczony zwrot środków przeznaczony na realizację danego projektu, a w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Spółki, niemożność realizacji założeń Zarządu, reputację Emitenta oraz jego sytuację finansową;</li> <li>▪ <b>ryzyko związane z obrotem wtórnym grami Emitenta</b> – zgodnie z niedawnym wyrokiem francuskiego sądu, na gruncie wspólnotowego prawa konsumenckiego zabronione jest uniemożliwianie użytkownikom odsprzedawania gier (obrotu wtórnego), także tych zakupionych poprzez platformy dystrybucji internetowej. Oznacza to, że stosowany obecnie model subskrypcyjny jest niedopuszczalny. Istnieje więc ryzyko, że w przyszłości rozwinię się rynek wtórny gier zakupionych na platformach sprzedaży, co może znacząco wpłynąć na sytuację finansową spółek gamingowych, w tym Emitenta. Pozyskiwanie przez konsumentów produktów Spółki na rynku wtórnym, może negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży Spółki oraz wyniki finansowe, w efekcie przyczyniając się do obniżenia ceny Akcji oraz spadku kursu Akcji po ich Dopuszczeniu. Istotność niniejszego czynnika ryzyka Emitent ocenia jako średnią, ponieważ w 2018 roku platforma Steam odpowiadała za ponad 50% wygenerowanych obrotów Spółki, a jego materializacja jest w ograniczonym zakresie zależna od Emitenta. W przypadku materializacji ryzyka skala negatywnego wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta oraz jego wyniki finansowe może być potencjalnie istotna. Na Datę Prospektu Emitent nie może jednak ocenić prawdopodobieństwa wystąpienia niniejszego ryzyka, jako że ziszczenie się poszczególnych przesłanek ryzyka zależy od decyzji stron trzecich. Rozwój wtórnego rynku gier sprzedawanych przez Emitenta za pośrednictwem platform zmniejszy ilość sprzedawanych produktów, a konsekwencji dochody Spółki z połowy wygenerowanych obrotów Emitenta;</li> <li>▪ <b>ryzyko związane z utratą kluczowych członków zespołu Spółki oraz niepozyskaniem nowych zespołów deweloperskich</b> – model biznesowy Spółki opiera się na współpracy z niezależnymi zespołami deweloperskimi. Dla działalności Emitenta duże znaczenie mają kompetencje oraz know-how osób stanowiących zespół pracujący nad określonym produktem, a także kadre zarządzającą i kadre kierowniczą Spółki. Emitent, współpracuje z kilkunastoma zespołami deweloperskimi w oparciu o umowy cywilnoprawne, a łącznie nad produktami Emitenta pracuje kilkadziesiąt osób. Odejście osób z wymienionych grup może wiązać się z utratą przez Spółkę wiedzy oraz doświadczenia w zakresie profesjonalnego projektowania gier. Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią, ponieważ jego materializacja może spowodować zaprzestanie realizacji danego projektu, może negatywnie wpłynąć na jakość danej gry i na termin jej wydania, dodatkowe wydatki na realizację projektu oraz zahamowanie rozwoju Emitenta, a w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki, działalność operacyjną Emitenta i sytuację finansową Spółki przez znaczące obniżenie wartości uzyskiwanych przychodów lub całkowity ich brak, poniesienie znaczących kosztów finansowych związanych z inwestycją kapitału w nieukończono projekty oraz brak realizacji założonych strategii przez Zarząd.</li> </ul>
<p><b>Sekcja 3. Kluczowe informacje na temat papierów wartościowych</b></p>	
<p>Jakie są główne cechy papierów wartościowych?</p>	<p>5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, w tym łącznie 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A stanowiących przedmiot Oferty, do 250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, stanowiących przedmiot Oferty oraz 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, stanowiących przedmiot Oferty oraz do 250.000 praw do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki.                  Akcje wyemitowane w złotych (PLN).                  Najważniejsze prawa majątkowe związane z Akcjami:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ prawo do udziału w zysku (dywidendy);</li> <li>▪ 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;</li> <li>▪ prawo do pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do posiadanych akcji (prawo poboru);</li> <li>▪ Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji emitowanych w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w stosunku do liczby posiadanych akcji;</li> <li>▪ prawo do zbywania posiadanych Akcji;</li> <li>▪ Akcje są zbywalne. Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń w zakresie zbywalności Akcji;</li> <li>▪ prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu;</li> <li>▪ prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia;</li> <li>▪ prawo do umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia;</li> <li>▪ akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia;</li> <li>▪ prawo do uzyskania informacji o spółce;</li> <li>▪ 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;</li> <li>▪ prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych;</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> </ul> <p>Ograniczenia wynikające z przepisów prawa:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>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 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;</li> <li>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;</li> <li>zakaz nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, z wykorzystaniem informacji poufnej;</li> <li>spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 ust. 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.</li> </ul> <p>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. Spółka nie wypłacała dywidendy od momentu powstania, w tym za lata objęte Historycznymi Informacjami Finansowymi. Na Datę Prospektu Zarząd nie podjął decyzji dotyczącej rekomendowania Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy oraz jej potencjalnej wysokości na kolejne lata. Decyzje w zakresie dywidendy będą podejmowane we właściwym czasie po zakończeniu każdego roku obrotowego. Polityka w zakresie wypłaty dywidendy w przyszłości, każdorazowo, będzie podlegała 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. W przyszłości Emitent zamierza przeznaczać do 90% zysku na dywidendę, pod warunkiem że po wypłacie dywidendy, środki na rachunku Emitenta będą wystarczające do sfinansowania wszystkich projektów gier znajdujących się w portfelu rozwijanych produkcji Spółki.</p>								
<p>Gdzie papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu?</p>	<p>Papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (ryнку równoległym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</p>								
<p>Czy papiery wartościowe są objęte zabezpieczeniem?</p>	<p>Nie dotyczy. Papiery wartościowe nie są objęte zabezpieczeniem.</p>								
<p>Jakie są kluczowe rodzaje ryzyka właściwe dla papierów wartościowych?</p>	<p>Poniżej zostały wskazane czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla papierów wartościowych Emitenta. Kolejność prezentacji ryzyk stanowi wskazówkę co do ich istotności w oparciu o prawdopodobieństwo ich wystąpienia oraz przewidywaną skalę ich negatywnego wpływu:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><b>ryzyko związane z możliwością niespełnienia przez Emitenta wymogów dotyczących dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Serii A, Akcji Serii B, Akcji Serii C oraz Praw do Akcji Emitenta do obrotu giełdowego</b> – na Datę Prospektu nie jest znana ostateczna kapitalizacja rynkowa Emitenta. W ocenie Emitenta kapitalizacja rynkowa Emitenta, przy uwzględnieniu dojścia do skutku emisji Nowych Akcji w maksymalnej ilości określonej w Uchwale Emisyjnej Nowych Akcji, na dzień dopuszczenia do obrotu, obliczona na bazie Ceny Akcji Oferowanych będzie przewyższała wymaganą minimalną wartość kapitalizacji spółki uprawniającą do dopuszczenia akcji do obrotu giełdowego. Na Datę Prospektu Emitent nie spełnia kryterium minimalnego rozproszenia akcjonariatu. Emitent spełni powyższe kryteria po przeprowadzeniu Oferty i objęciu Praw do Akcji, a następnie Akcji Oferowanych przez Inwestorów. 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. Mając na uwadze powyższą treść, istotność niniejszego czynnika ryzyka ocenić należy jako średnią. Konsekwencją materializacji opisywanego ryzyka może być m.in. poniesienie znaczących kosztów związanych z Ofertą oraz brak możliwości realizacji strategii założonych przez Zarząd;</li> <li><b>ryzyko związane z obecną strukturą akcjonariatu i kontrolą nad Emitentem</b> – istnieje ryzyko, że Główni Akcjonariusze zawrą porozumienie i tym samym posiadają znaczący wpływ na działalność Emitenta oraz podejmowanie istotnych decyzji związanych z działalnością Spółki, w tym w szczególności, ale nie wyłącznie decyzji co do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, wyłączenia prawa poboru czy też zmiany Statutu, co może prowadzić do rozwodnienia stanu posiadania akcji Emitenta przez pozostałych akcjonariuszy. 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. Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią, ponieważ jego materializacja może mieć wpływ na ograniczenie płynności obrotu Akcjami Dopuszczonymi oraz zmianę modelu biznesowego Emitenta, a w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na cenę Akcji Dopuszczonych.</li> </ul>								
<p><b>Sekcja 4. Kluczowe informacje na temat oferty publicznej papierów wartościowych lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym</b></p>									
<p>Na jakich warunkach i zgodnie z jakim harmonogramem mogą inwestować w dane papiery wartościowe?</p>	<p><b>Uprawnieni Inwestorzy</b> Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Inwestorzy Indywidualni;</li> <li>Inwestorzy Instytucjonalni.</li> </ul> <p>Akcje Oferowane będą oferowane w dwóch transzach:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Transzy Inwestorów Indywidualnych;</li> <li>Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.</li> </ul> <p>Oferta nie przewiduje preferencyjnego sposobu traktowania poszczególnych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych przy przydziale Akcji Oferowanych. Nierezydenci Rzeczypospolitej Polskiej 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.</p> <p><b>Przewidywany harmonogram Oferty</b> 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.</p> <table border="1" data-bbox="528 1809 1377 2020"> <thead> <tr> <th>Termin</th> <th>Czynność</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>do 4 marca 2020 roku</td> <td>publikacja Prospektu zawarcie Umowy o Plasowanie Akcji</td> </tr> <tr> <td>od 5 marca 2020 roku do 11 marca 2020 roku</td> <td>przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych</td> </tr> <tr> <td>4 marca 2020 roku</td> <td>rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych</td> </tr> </tbody> </table>	Termin	Czynność	do 4 marca 2020 roku	publikacja Prospektu zawarcie Umowy o Plasowanie Akcji	od 5 marca 2020 roku do 11 marca 2020 roku	przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych	4 marca 2020 roku	rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
Termin	Czynność								
do 4 marca 2020 roku	publikacja Prospektu zawarcie Umowy o Plasowanie Akcji								
od 5 marca 2020 roku do 11 marca 2020 roku	przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych								
4 marca 2020 roku	rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych								



12 marca 2020 roku	zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
nie później niż 13 marca 2020 roku (do godz. 9.00)	ustalenie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Ceny Akcji Oferowanych  podpisanie aneksu do Umowy o Plasowanie Akcji, określającego Cenę Akcji Oferowanych, ostateczną liczbę Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów  opublikowanie informacji o: (i) Cenie Akcji Oferowanych; (ii) ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w ramach Oferty; oraz (iii) ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów
od 13 marca 2020 roku, ale nie wcześniej niż opublikowanie Ceny Akcji Oferowanych, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, do 17 marca 2020 roku	przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych
17 marca 2020 roku	ewentualne zapisy składane przez Inwestorów Zastępczych, którzy odpowiedzą na zaproszenie Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu
do 18 marca 2020 roku	przydział Akcji Oferowanych
do 17 kwietnia 2020 roku	zakładany pierwszy dzień notowania Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych i Praw do Akcji na GPW

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 Akcji Oferowanych na potrzeby Oferty została ustalona przez Spółkę, Oferujących w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem oraz Zarządzającym Księgą Popytu na poziomie 28,50 PLN (dwadzieścia osiem 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. W okresie trwania budowy popytu inwestorzy będą składać deklaracje popytu oparte na dwóch parametrach: liczbie Akcji Oferowanych, na które zgłoszony jest popyt, oraz cenie.

Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona odpowiednio przez Spółkę i Oferujących w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz Zarządzającym Księgą Popytu 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.

Informacja na temat Ceny Akcji Oferowanych zostanie przekazana przez Spółkę i Oferujących do KNF oraz udostępniona do publicznej wiadomości zgodnie z 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 Globalnym Koordynatorem oraz Zarządzającym Księgą Popytu, podejmie decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie. Ponadto, Spółka i Oferujący w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem oraz Zarządzającym Księgą Popytu, ustalą ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów. Intencją Spółki i Oferujących jest zaoferowanie Inwestorom Indywidualnym ok. 20% Akcji Oferowanych.

**Zapisy i wpłaty w Transzy Inwestorów Indywidualnych**

Inwestorzy Indywidualni mają prawo złożyć więcej niż jeden zapis, z zastrzeżeniem, że w jednej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapisy Inwestor Indywidualny może złożyć jeden zapis. Liczba Akcji Oferowanych, na które opiewa jeden zapis złożony przez danego Inwestora Indywidualnego, nie może być większa niż 100.000. Zapisy złożone przez jednego Inwestora Indywidualnego nie mogą obejmować łącznie więcej niż 100.000 Akcji Oferowanych. Zapis lub zapisy złożone przez jednego Inwestora Indywidualnego opiewające na większą liczbę akcji Oferowanych niż 100.000 będzie traktowany jak zapis na 100.000 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 tym inwestorom przydział Akcji Oferowanych nastąpi na zasadach proporcjonalnej redukcji każdego ze złożonych zapisów, z zastrzeżeniem maksymalnej ilości Akcji Oferowanych na jaką mogą opiewać zapisy złożone przez jednego Inwestora Indywidualnego, wskazanej powyżej.

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. Płatność za Akcje Oferowane musi być dokonana w złotych, na rachunek wskazany w formularzu zapisu na Akcje Oferowane. Zapis Inwestora Indywidualnego, w przypadku dokonania niepełnej lub nieterminowej wpłaty, jest nieważny w całości. Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu. Nierozliczone należności nie mogą stanowić wpłaty na Akcje Oferowane.

**Zapisy i wpłaty w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych**

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu Spółka i Oferujący, po konsultacji z Globalnym Koordynatorem oraz Zarządzającym Księgą Popytu, dokonają uznanego 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 Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu.

Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych, którzy zostali zaproszeni do złożenia zapisów na Akcje Oferowane, będą przyjmowane przez Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu na zasadach określonych w

zaproszeniu do składania zapisów. Zapisy Inwestorów Instytucjonalnych na Akcje Oferowane będą przyjmowane na piśmie, na formularzu zapisu udostępnionym przez Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu. 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 zapis 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 zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia, decyzją Spółki, Inwestorowi takiemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze złożonego przez niego zapisu, 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 uznanieowego 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.

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. 5.000.000 Akcji Serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, nie więcej niż 250.000 nowo emitowanych Akcji Serii B, 100.000 Akcji Serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, oraz nie więcej niż 250.000 Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynek równoległym) prowadzonym przez GPW.

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. 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, o ile spełnione zostaną warunki dotyczące dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczalnych oraz Praw do Akcji do obrotu na GPW.

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. 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, o ile spełnione zostaną warunki dotyczące dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczalnych oraz Praw do Akcji do obrotu na GPW.

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 nie spełnia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (zarówno rynku podstawowym, jak i równoległym). Spółka zakłada, że po zakończeniu Oferty spełni warunki dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Serii A, Akcji Serii C i Praw do Akcji do obrotu na rynku równoległym GPW. Jeżeli po zakończeniu Oferty Spółka nie będzie spełniała wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Serii A, Akcji Serii C i Praw do Akcji do obrotu na rynku równoległym GPW, Spółka nie będzie ubiegać się o wprowadzenie Akcji do alternatywnego systemu obrotu (NewConnect).

W takim przypadku Emitent nie dokona przydziału Nowych Akcji Inwestorom, a Oferta zostanie odwołana w całości. 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 niespełnienia warunków Dopuszczenia i nie podjęcia przez Spółkę decyzji o zmianie zamiarów w zakresie Dopuszczenia.

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 Oferujących 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. 23,36% akcji Spółki, stanowiących ok. 1.250.000 akcji Spółki, w posiadaniu obecnych akcjonariuszy Spółki znajdować się będzie ok. 76,63% akcji Spółki, stanowiących ok. 4.100.000 akcji Spółki.

**Tabela przedstawiająca scenariusze, w których Inwestorzy obejmują zarówno Nowe Akcje jak i nabywają Akcje Sprzedawane (gwarantujące dopuszczenia Akcji do obrotu na GPW – rynek równoległy)**

	Stan na Datę Prospektu		Stan po przeprowadzeniu Oferty*		Stan po przeprowadzeniu Oferty**	
	Liczba Akcji	% głosów na WZ	Liczba Akcji	% głosów na WZ	Liczba Akcji	% głosów na WZ
PlayWay S.A.	2 501 000	49,04%	2 001 000	37,40%	2 118 000	39,59%
Bartłomiej Gajewski	2 599 000	50,96%	2 099 000	39,23%	2 216 000	41,42%
Pozostali	0	0%	1 250 000	23,36%	1 016 000	18,99%
W tym:						
Nowe Akcje	0	0%	250 000	4,67%	250 000	4,67%
Akcje Sprzedawane	0	0%	1 000 000	18,69%	766 000	14,32%
Razem	5 100 000	100%	5 350 000	100%	5 350 000	100%

Źródło: Spółka  
\*przy założeniu sprzedaży i objęcia w Ofercie wszystkich Akcji Oferowanych  
\*\*przy założeniu objęcia i opłacenia w Ofercie wszystkich Nowych Akcji i sprzedaży minimalnej ilości Akcji Sprzedawanych gwarantującej odpowiednie rozproszenie akcjonariatu również w przypadku braku rejestracji przez właściwy sąd rejestrowy emisji Nowych Akcji

	Tabela obrazująca scenariusz, w którym Inwestorzy obejmą wyłącznie Nowe Akcje (nie gwarantujący dopuszczenia Akcji do obrotu na GPW – rynek równoległy)			
	Stan na Datę Prospektu		Stan po przeprowadzeniu Oferty w przypadku odwołania Oferty przez PlayWay S.A. oraz Bartłomieja Gajewskiego*	
	Liczba Akcji	% głosów na WZ	Liczba Akcji	% głosów na WZ
PlayWay S.A. ....	2 501 000	49,04%	2 501 000	46,75%
Bartłomiej Gajewski..	2 599 000	50,96%	2 599 000	48,58%
Pozostali.....	0	0%	250 000	4,67%
Nowe Akcje .....	0	0%	250 000	4,67%
Akcje Sprzedawane..	0	0%	0	0%

*Źródło: Spółka*

**Koszty Oferty**  
**Wynagrodzenie Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu**  
W zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą Spółka i Oferujący zobowiązali się zapłacić Globalnemu Koordynatorowi oraz Zarządzającemu Księgą Popytu wynagrodzenie prowizyjne w łącznej wysokości od 2,5% do 3,0% całkowitych wpływów brutto z Oferty (rozumianych jako iloczyn ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oraz Ceny Akcji Oferowanych). Powyższa prowizja na rzecz Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu 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 7 mln PLN netto (po odliczeniu kosztów Oferty).  
Globalny Koordynator oraz Zarządzający Księgą Popytu otrzyma powyższe wynagrodzenie z tytułu realizacji Oferty, którego wysokość uzależniona jest od wielkości Oferty i ostatecznej ceny emisyjnej Akcji Oferowanych. Szacunkowy koszt wynagrodzenia Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu poniesiony:  

- przez Spółkę, z uwzględnieniem kosztów zarządzania Ofertą, doradztwa i oferowania (w tym prowizja za plasowanie) powinien wynieść ok. 214.000,00 PLN (wyliczony uwzględniając Ofertę po Cenie Maksymalnej), bez kosztów pozostałych określonych poniżej. Wynagrodzenie Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu zostało ustalone łącznie, jako wynagrodzenie za zarządzanie Ofertą oraz plasowanie Akcji Oferowanych, wobec czego nie jest możliwe wyodrębnienie wysokości wynagrodzenia za poszczególne czynności wykonywane przez Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu w związku z Ofertą;
- poniesiony przez Oferujących, z uwzględnieniem kosztów zarządzania Ofertą, doradztwa i oferowania (w tym prowizja za plasowanie) powinien wynieść ok. 855.000,00 PLN (wyliczony uwzględniając Ofertę po Cenie Maksymalnej). Wynagrodzenie Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu zostało ustalone jako łączna kwota, za zarządzanie Ofertą oraz plasowanie Akcji Oferowanych, wobec czego nie jest możliwe wyodrębnienie wysokości wynagrodzenia za poszczególne czynności wykonywane przez Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu w związku z Ofertą.

**Pozostałe koszty**  
Na Datę Prospektu Spółka szacuje pozostałe koszty Oferty ponoszone przez Spółkę na kwotę około 500.000,00 PLN (pięćset tysięcy złotych) (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 Globalny Koordynator oraz Zarządzający Księgą Popytu nie będą 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 Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu), 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 Games Operators Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Polska).  
Oferującymi Akcje Sprzedawane są:  

- Bartłomiej Gajewski;
- PlayWay Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Polska).

Na Datę Prospektu Bartłomiej Gajewski oraz PlayWay S.A. mają zamiar pozostać znaczącymi akcjonariuszami Emitenta i brać czynny udział w podejmowaniu strategicznych decyzji co do jego dalszego rozwoju.  
Globalnym Koordynatorem oraz Zarządzającym Księgą Popytu prowadzącym Ofertę jest Santander Biuro Maklerskie, wyodrębniona organizacyjnie jednostka Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (Polska).

**Dlaczego dany prospekt jest sporządzany?**  
Niniejszy prospekt został sporządzony w związku z: (a) publiczną sprzedażą do 1.000.000 istniejących Akcji Serii A Spółki, (b) publiczną subskrypcją do 250.000 nowo emitowanych akcji serii B Spółki oraz (c) ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку równoległym) prowadzonym przez GPW 5.000.000 Akcji Serii A, do 250.000 Akcji Serii B, 100.000 Akcji Serii C oraz nie więcej niż 250.000 Praw do Akcji.  
Spółka oczekuje, że wpływy netto z emisji Nowych Akcji wyniosą około 7.000.000,00 PLN (siedem milionów złotych). 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 realizację (wykonanie) przez zewnętrzne zespoły deweloperskie od 7 (siedmiu) do 14 (czternastu) kolejnych projektów gier. Zamiarem jest stworzenie i wydanie gier na platformę PC, które będą tworzone z gatunku strategii, managerów i symulatorów.  
Oferta nie podlega umowie o gwarantowaniu emisji z gwarancją przejścia emisji.  
Konflikty interesów pomiędzy podmiotami biorącymi udział w przygotowaniu Oferty:  
Grzegorz Czarnecki – Członek Rady Nadzorczej jest jednocześnie członkiem rady nadzorczej PlayWay S.A., która posiada 2.501.000 (dwa miliony pięćset jeden tysięcy) Akcji Serii A Emitenta, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, oraz o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 250.100,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt tysięcy sto złotych) w kapitale zakładowym Spółki, co daje łącznie 49,04% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.  
Aleksy Uchański – Członek Rady Nadzorczej jest jednocześnie przewodniczącym rady nadzorczej PlayWay S.A., która posiada 2.501.000 (dwa miliony pięćset jeden tysięcy) Akcji Serii A Emitenta, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, oraz o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 250.100,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt tysięcy sto złotych) w kapitale zakładowym Spółki, co daje łącznie 49,04% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Ponadto, Pan Aleksy Uchański posiada około 2% udziałów w kapitale zakładowym Ultimate Games S.A. – spółki grupy PlayWay S.A.  
Poza powyższymi sytuacjami, pomiędzy żadnymi podmiotami biorącymi udział w przygotowaniu Oferty nie występuje konflikt interesów.



## **CZYNNIKI RYZYKA**

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej Akcji, 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 Spółki poprzez niekorzystne kształtowanie się przychodów, wyników działalności, sytuacji finansowej oraz dalszych perspektyw rozwoju Spółki. Wynikiem zaistnienia któregokolwiek z niżej wymienionych czynników ryzyka może być spadek rynkowej wartości Akcji, 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. Spółka przedstawiła jedynie te czynniki ryzyka, które są jej znane na Datę Prospektu. Nie można wykluczyć, że z upływem czasu oraz rozwojem działalności Spółki katalog poniżej opisanych ryzyk będzie kompletny oraz wyczerpujący.

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

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

- ryzyko związane z wprowadzeniem nowych gier Emitenta;
- ryzyko uzależnienia od kluczowych dystrybutorów współpracujących z Emitentem;
- ryzyko niepromowania gry Emitenta przez dystrybutorów;
- ryzyko związane z obrotem wtórnym grami Emitenta;
- ryzyko związane z możliwością niespełnienia przez Emitenta wymogów dotyczących dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Serii A, Akcji Serii B, Akcji Serii C oraz Praw do Akcji Emitenta do obrotu giełdowego;
- ryzyko związane z obecną strukturą akcjonariatu i kontrolą nad Emitentem.

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

### **1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym oraz modelem biznesowym Spółki**

Do najbardziej istotnych czynników ryzyka związanych z otoczeniem rynkowym oraz modelem biznesowym Spółki zaliczyć należy:

- ryzyko związane z wprowadzeniem nowych gier Emitenta;
- ryzyko uzależnienia od kluczowych dystrybutorów współpracujących z Emitentem;
- ryzyko niepromowania gry Emitenta przez dystrybutorów;
- ryzyko związane z obrotem wtórnym grami Emitenta.

#### **Ryzyko związane z wprowadzeniem nowych gier Emitenta**

Spółka planuje wprowadzanie do dystrybucji na międzynarodowym rynku kilku gier rocznie. Wprowadzanie takich produktów wiąże się z poniesieniem nakładów na produkcję, promocję i dystrybucję. Nie można wykluczyć ryzyka, iż nowo wyprodukowana gra nie otrzyma akceptacji jednego z systemów certyfikacji, otrzyma inną niż zakładano kategorię wiekową, promocja gry okaże się nietrafiona, nie przyniesie odpowiedniego efektu czy też budżet na promocję będzie zdecydowanie mniejszy od optymalnego na danym rynku. Dodatkowo, w przypadku gdy finalna wersja gry będzie różnić się swoim zakresem lub funkcjonalnością od założeń lub oczekiwań graczy wynikających z przedstawionego im wcześniej trailer'a gry, istnieje ryzyko zwiększenia się odsetka zwrotu produktu Emitenta przez jego klientów.

Rynek gier komputerowych cechuje się niską przewidywalnością. Rynek gamingowy ewoluuje w korelacji z rosnącą liczbą graczy korzystających z poszczególnych platform oraz kształtowany jest przez trendy konsumenckie. W związku z postępowaniem technologicznym oraz dynamicznie rozwijającą się branżą gamingową, istnieje ryzyko pojawienia się nowych, niespodziewanych trendów, w które dotychczasowe produkty Emitenta nie będą się wpisywać. Podobnie nowy produkt Emitenta, stworzony z myślą o dotychczasowych preferencjach konsumentów, może nie zostać dobrze przyjęty ze względu na nagłą zmianę trendów. Niska przewidywalność rynku, na którym działa Emitent, powoduje także, że określony produkt Emitenta, np. cechujący się wysoką innowacyjnością, może nie trafić w gusta konsumentów. Pomimo monitorowania działań podmiotów konkurencyjnych oraz analizy najnowszych badań naukowych przez Emitenta, wskazane sytuacje mogą negatywnie wpłynąć na działalność Spółki. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że nowe gry Spółki, ze względu na czynniki, których Spółka nie mogła przewidzieć (m.in. upodobania klientów, nowsze technologie stworzone przez spółki konkurencyjne lub moda na dany produkt), nie odniosą sukcesu rynkowego, który pozwoliłby na zwrot kosztów poniesionych na produkcję gry lub dobry wynik finansowy nowego tytułu. Na brak sukcesu rynkowego gry wpływ może mieć także ewentualność polegająca na tym, że finalna funkcjonalność lub zakres gry będzie różnił się od tego prezentowanego w jej trailerze.

Na Datę Prospektu Emitent postrzegany jest przez graczy jako twórca i wydawca niezależnych gier indie (*independent video game*), który tworzy swoje produkty w ramach małych zespołów bez finansowego wsparcia wydawcy gier. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że dzięki kapitałowi uzyskanemu w Ofercie, Spółka zwiększy ilość wprowadzanych gier oraz skalę swojej działalności w sposób bardziej dynamiczny niż zakładano, a tym samym przestanie być postrzegana jako niezależny deweloper, co w konsekwencji może spowodować odpływ części odbiorców Emitenta, preferujących gry indie.

W związku z ograniczoną przewidywalnością sukcesu rynkowego produktów Emitenta, zabezpieczenie przed opisywanym ryzykiem jest dla Spółki utrudnione. Na Datę Prospektu Emitent nie zawarł umowy ubezpieczeniowej w zakresie ochrony przed materializacją opisywanego ryzyka. W celu ochrony przed materializacją ryzyka, Emitent bada rynek, prowadzi działania promujące swoją markę, analizuje trendy rynkowe oraz upodobania grupy docelowej odbiorców gier w celu zwiększenia szans na sukces rynkowy danego produktu. Dodatkowo Spółka monitoruje rynek gier oraz za pośrednictwem trailer'ów oraz wishlist weryfikuje liczbę graczy oczekujących na dany produkt. Spółka zamierza również eksplorować nową innowacyjną mechanikę i tematykę wprowadzanych gier, jednak do momentu wprowadzenia danego produktu Emitenta na rynek, nie sposób przewidzieć jego sukcesu.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako wysoką, ponieważ pomimo realizacji projektów z dochowaniem najwyższej staranności, zabezpieczenie przed opisywanym ryzykiem jest dla Spółki znacząco utrudnione. Ponadto rynek gier komputerowych cechuje się niską przewidywalnością, a sam Emitent na Datę Prospektu postrzegany jest jako twórca i wydawca niezależnych gier indie, dlatego nie sposób przewidzieć zmieniających się trendów branży gamingowej, a tym samym odbioru Emitenta przez graczy po poszerzeniu jego działalności dzięki środkom uzyskanym z przeprowadzonej Oferty. Materializacja opisywanego ryzyka może znacząco ograniczyć grono odbiorców gier Emitenta, w tym spowodować odpływ części dotychczasowych odbiorców Spółki oraz negatywnie wpłynąć na reputację rynkową Emitenta, co w konsekwencji będzie miało istotny wpływ na uzyskiwane przychody i wyniki finansowe Spółki.

### **Ryzyko uzależnienia od kluczowych dystrybutorów współpracujących z Emitentem**

Na Datę Prospektu Spółka prowadzi sprzedaż na terenie całego świata w modelu dystrybucji cyfrowej, za pośrednictwem dedykowanych platform dystrybucyjnych. Dystrybucja gier odbywa się przez jednego z kluczowych odbiorców, tj. Valve Corporation, Apple Inc., Nintendo Co. Ltd. i Google Inc., którzy są jednocześnie jednymi z największych dystrybutorów gier i aplikacji na świecie. Ewentualna rezygnacja któregoś z wymienionych odbiorców z oferowania gier Spółki, może mieć znaczący negatywny wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe Spółki. W 2018 roku kluczowi dystrybutorzy odpowiadali za następujący procent bezpośredniego obrotu Emitenta: Valve Corporation – około 53%, Google Inc. – około 19% oraz Apple Inc. – około 9%. Ponadto umowy o dystrybucję dotyczą określonych produktów Emitenta, których specyfikacja jest elementem umowy. Istnieje również ryzyko nieprzyjęcia przez kontrahenta produktu Emitenta do dystrybucji, co może ograniczyć wynik finansowy Emitenta realizowany poprzez sprzedaż danego produktu.

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

W związku z faktem, że kluczowi dystrybutorzy Emitenta są jednocześnie jednymi z największych dystrybutorów gier i aplikacji na świecie, możliwość zabezpieczenia się przed materializacją niniejszego ryzyka jest ograniczone. W celu ograniczenia ryzyka Emitent bada rynek gier oraz prowadzi liczne rozmowy biznesowe, poszukując alternatywnych kanałów dystrybucji swoich produktów. Na Datę Prospektu Emitent nie zawarł umowy ubezpieczeniowej w zakresie ochrony przed materializacją opisywanego ryzyka.

Emitent nie może jednak wykluczyć, że zaistnieją niezależne zdarzenia, których efektem będzie przerwanie współpracy z kluczowymi dystrybutorami lub przyszłe umowy o dystrybucję określonych produktów Emitenta wymuszą specyfikację gier rozbieżną z założeniami i modelem biznesowym Emitenta.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią, ponieważ jego materializacja może spowodować uzależnienie od podmiotów trzecich, konieczność zmiany modelu biznesowego i założeń biznesowych Spółki oraz utratę jednego z kanałów dystrybucji gier, a w konsekwencji może mieć istotny, negatywny wpływ na reputację Emitenta, relacje z partnerami biznesowymi Spółki oraz osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe.

#### **Ryzyko niepromowania gry Emitenta przez dystrybutorów**

Na sprzedaż produktów Spółki duży wpływ mają wyróżnienia gier na platformach sprzedażowych i promocja produktów przez kluczowych dystrybutorów gier Spółki. Jednocześnie Spółka nie ma wpływu na przyznawanie przez dystrybutorów wyróżnień. Istnieje zatem ryzyko nieprzyznania takich wyróżnień dla gry Spółki, co może wpłynąć na zmniejszenie zainteresowania określonym produktem Spółki wśród konsumentów, a w konsekwencji spowoduje spadek sprzedaży określonego produktu.

W dotychczasowej działalności Spółki zdarzały się sytuacje, kiedy operatorzy App Store i Google Play nie promowali produktów Spółki mimo wprowadzania ciekawych i dopracowanych produkcji, co potencjalnie mogło mieć wpływ na wyniki Spółki.

Istnieje ryzyko, że oferowana przez Emitenta gra, ze względu na czynniki, których Emitent nie mógł przewidzieć, nie zostanie odpowiednio wypromowana przez kluczowych dystrybutorów, a tym samym nie odniesie sukcesu rynkowego. Taka sytuacja może negatywnie wpłynąć na wynik finansowy i wiarygodność Emitenta.

Emitent mając na uwadze specyfikę branży, w której działa, oraz model prowadzonej działalności z najwyższą starannością dobiera partnerów oraz członków zespołu współpracujących przy realizacji prowadzonych projektów. Dodatkowo, Emitent bada i monitoruje rynek gier w celu identyfikacji panujących trendów i ewentualnego popytu na dany projekt. Na Datę Prospektu Emitent nie zawarł umowy ubezpieczeniowej w zakresie ochrony przed materializacją opisywanego ryzyka.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią, ponieważ jego materializacja jest w ograniczonym zakresie zależna od Emitenta a może spowodować spadek wiarygodności Spółki na rynku oraz znaczne obniżenie uzyskanych przychodów, w tym ograniczony zwrot środków przeznaczony na realizację danego projektu, a w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Spółki, realizację założeń Zarządu, reputację Emitenta oraz jego sytuację finansową.

#### **Ryzyko związane z obrotem wtórnym gramami Emitenta**

Na Datę Prospektu sprzedaż produktów oferowanych przez Emitenta realizowana jest za pośrednictwem globalnych internetowych platform sprzedaży m.in. takich jak Steam, Google Play, App Store oraz Nintendo e-shop.

W dniu 17 września 2019 roku sąd w Paryżu podał do wiadomości wyrok, zgodnie z którego treścią prawa użytkowników platformy Steam zostały naruszone poprzez odebranie im możliwości sprzedaży zakupionych gier. Z powodztwem wystąpiło francuskie stowarzyszenie konsumenckie, które wnosiło 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 kopii gry za jednorazowo płatną, z góry ustaloną cenę. Spełnione są zatem przesłanki wyczerpania prawa.

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 przysługuje apelacja, a jego treść 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 Emitenta. Pozyskiwanie przez konsumentów produktów Spółki na rynku wtórnym może negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży Spółki oraz wyniki finansowe, w efekcie przyczyniając się do obniżenia ceny Akcji oraz spadku kursu Akcji po ich Dopuszczeniu.

Na Datę Prospektu nie ma możliwości oszacowania, w jaki dokładnie sposób umożliwienie obrotu produktami Spółki na rynku wtórnym wpłynie na poziom sprzedaży oraz jej wyniki finansowe. Istnieje jednak prawdopodobieństwo, że niniejszy czynnik ryzyka może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność prowadzoną przez Emitenta. W celu ochrony przed materializacją ryzyka, Emitent monitoruje orzecznictwo oraz zmiany regulacyjne dotyczące branży, w której prowadzi działalność. Ryzyko zmian regulacyjnych nie jest jednak zależne od podejmowanych działań przez Spółkę, a ochrona przed materializacją ryzyka jest ograniczona. Na Datę Prospektu Emitent nie zawarł umowy ubezpieczeniowej w zakresie ochrony przed materializacją opisywanego ryzyka.

Istotność niniejszego czynnika ryzyka ocenić należy jako średnią, ponieważ w 2018 roku platforma Steam odpowiadała za ponad 50% wygenerowanych obrotów Spółki, a jego materializacja jest w ograniczonym zakresie zależna od Emitenta. W przypadku materializacji ryzyka skala negatywnego wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta oraz jego wyniki finansowe może być potencjalnie istotna. Na Datę Prospektu Emitent nie może jednak ocenić prawdopodobieństwa wystąpienia niniejszego ryzyka, jako że ziszczenie się poszczególnych przesłanek ryzyka zależy od decyzji stron trzecich. Rozwój wtórnego rynku gier sprzedawanych przez Emitenta za pośrednictwem platform zmniejszy ilość sprzedawanych produktów, a konsekwencji dochody Spółki z połowy wygenerowanych obrotów Emitenta.

### **Ryzyko związane z utratą kluczowych członków zespołu Spółki oraz niepozyskaniem nowych zespołów deweloperskich**

Model biznesowy Spółki opiera się na współpracy z niezależnymi zespołami deweloperskimi. Dla działalności Emitenta duże znaczenie mają kompetencje oraz *know-how* osób stanowiących zespół pracujący nad określonym produktem, a także kadre zarządzającą i kadre kierowniczą Spółki. Emitent współpracuje z kilkunastoma zespołami deweloperskimi w oparciu o umowy cywilnoprawne, a łącznie nad produktami Emitenta pracuje kilkadziesiąt osób. Odejście osób z wymienionych grup może wiązać się z utratą przez Spółkę wiedzy oraz doświadczenia w zakresie profesjonalnego projektowania gier.

Spółka stara się minimalizować wskazany czynnik ryzyka poprzez kreowanie satysfakcjonujących systemów płacowych opartych na revenue share, adekwatnych do stopnia doświadczenia i poziomu kwalifikacji zatrudnionych osób. Ryzyko to minimalizowane jest również poprzez fakt, iż kluczowi członkowie zespołu Emitenta są jednocześnie akcjonariuszami Spółki i deklarują chęć dalszego zaangażowania w rozwój Spółki.

Emitent monitoruje rynek pracy związany z programistami gier oraz pracownikami posiadającymi odpowiednią wiedzę i doświadczenie odpowiadające modelowi biznesowemu Emitenta. W związku z wysokim stopniem rotacji pracowników w branży gamingowej oraz dynamiczną zmiennością charakterystyczną dla branży, w której działa Spółka, nie sposób przewidzieć nagłego zerwania stosunku współpracy przez kluczowego pracownika lub zespół deweloperski z przyczyn niezależnych od Emitenta. Na Datę Prospektu Emitent nie zawarł umowy ubezpieczeniowej w zakresie ochrony przed materializacją opisywanego ryzyka.

Jednym z założeń rozwoju Emitenta jest nawiązywanie współpracy z nowymi doświadczonymi zespołami deweloperskimi. Zespoły deweloperskie stanowią jeden z podstawowych elementów modelu biznesowego Emitenta. Jednocześnie produkcja gier przez nowe zespoły wymaga nakładów finansowych ze strony Emitenta. Istnieje ryzyko, że Emitentowi nie uda się pozyskać zespołów deweloperskich z odpowiednim doświadczeniem i profesjonalną wiedzą lub nowe zespoły nie spełnią oczekiwań Emitenta i opracują produkt niespełniający wymagań Emitenta lub który nie zostanie dobrze przyjęty przez konsumentów. Taka sytuacja mogłaby spowodować poniesienie przez Emitenta wysokich kosztów, przy niskim przychodzie ze sprzedaży produktu opracowanego przez nowy zespół deweloperski lub nawet przy jego braku.

Z punktu widzenia Emitenta fundamentalne jest pozyskanie odpowiedniej ilości wykwalifikowanych i doświadczonych zespołów deweloperskich w celu realizacji projektów w zakresie tworzenia gier, a w konsekwencji spełnianiu założeń biznesowych Emitenta. W przypadku pozyskania zewnętrznych zespołów deweloperskich istnieje ryzyko, że zespół deweloperski nie dokończy gry lub nie zrealizuje w pełni jej założeń, opracowując produkt niespełniający wymagań Emitenta lub który nie zostanie dobrze przyjęty przez konsumentów.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią, ponieważ jego materializacja może spowodować zaprzestanie realizacji danego projektu, może negatywnie wpłynąć na jakość danej gry i na termin jej wydania, a także wygenerować dodatkowe wydatki na realizację projektu oraz zahamowanie rozwoju Emitenta, a w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki, działalność operacyjną Emitenta oraz sytuację finansową Spółki przez znaczące obniżenie wartości uzyskiwanych przychodów lub całkowity ich brak, poniesienie znaczących kosztów finansowych związanych z inwestycją kapitału w nieukończone projekty oraz brak realizacji założonych strategii przez Zarząd.

#### **Ryzyko walutowe w związku z prowadzoną działalnością**

Mając na uwadze, iż Emitent ponosi koszty wytworzenia w PLN, natomiast zdecydowanie większość przychodów osiąganych ze sprzedaży gier jest i będzie realizowana w walutach obcych, powstaje ryzyko związane ze zmianą kursów walut. Szczególne znaczenie ma w tym przypadku kształtowanie się kursów USD/PLN, ponieważ transakcje w tych walutach mają najistotniejszy wkład w strukturę przychodów. W 2017 roku przychód w USD wyniósł 89.000,00 USD, co stanowiło 36,00% wszystkich przychodów. Natomiast w 2018 roku przychód w: (i) EUR wyniósł 16.000,00 EUR, co stanowiło 1% wszystkich przychodów; (ii) USD wyniósł 777.000,00 USD, co stanowiło 69% wszystkich przychodów. Wahania walut mogą zmniejszać wartość należności Spółki lub zwiększać wartość jej zobowiązań, powodując powstanie różnic kursowych obciążających wynik finansowy Spółki.

Spółka posiada procedury monitorowania kursów walut, mające 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. Dodatkowo w celu ochrony przed materializacją ryzyka, Spółka stara się maksymalizować tzw. hedging naturalny, dostosowując walutę inwestowanego kapitału do walut, w których realizowane są przychody Emitenta. Na Datę Prospektu Spółka nie stosuje instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko walutowe. Nie ma pewności, że stosowane w Spółce metody ograniczania istniejącego ryzyka walutowego poprzez stosowanie wybranych instrumentów okażą się w pełni skuteczne. Na Datę Prospektu Emitent nie zawarł umowy ubezpieczeniowej w zakresie ochrony przed materializacją opisywanego ryzyka.

W związku z faktem, że na Datę Prospektu Spółka rozwija swoją działalność, nie identyfikuje tym samym ryzyka kursowego jako istotnego zagrożenia dla poziomu zakładanej rentowności działalności operacyjnej. Ryzyko to może mieć jednak zintensyfikowany wpływ wraz z rozwojem działalności biznesowej Emitenta, w tym realizacją kluczowych projektów. Emitent stale monitoruje osiągnięty poziom

przychodów w walutach obcych, a w przypadkach tego wymagających, Spółka będzie wykorzystywała dostępne na rynku bankowym instrumenty zarządzania ryzykiem walutowym.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako niską, ponieważ pomimo braku stosowania instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko walutowe Spółka posiada procedury monitorowania kursów walut oraz maksymalizuje tzw. hedging naturalny dostosowując walutę inwestowanego kapitału do walut, w których realizowane są jej przychody. Na Datę Prospektu, opisywane ryzyko nie zmaterializowało się w przeszłości. Materializacja ryzyka może jednak spowodować niezagrażające działalności Spółki obniżenie wartości uzyskiwanych przychodów, a w konsekwencji może zmniejszyć osiągnięte wyniki finansowe Emitenta.

#### **Ryzyko związane ze współpracą z PlayWay S.A.**

Emitent jest spółką zależną należącą do grupy kapitałowej PlayWay S.A. Ponadto z PlayWay S.A. Emitenta łączą powiązania majątkowe, organizacyjne i osobowe. Grzegorz Czarnecki oraz Aleksy Uchański – Członkowie Rady Nadzorczej są jednocześnie członkami rady nadzorczej PlayWay S.A. Emitent zawarł również umowę ramową na podstawie której PlayWay S.A. pełni funkcję wydawcy oraz współwydawcy gier produkowanych przez Emitenta. Na Datę Prospektu sprzedaż produktów oferowanych przez Emitenta realizowana jest nie poprzez PlayWay S.A., a za pośrednictwem globalnych internetowych platform sprzedaży takich jak Steam, Google Play, App Store, Nintendo e-shop oraz poprzez innych dystrybutorów. Tym samym Emitent jest niezależnym w zakresie dystrybucji od PlayWay S.A. Na Datę Prospektu PlayWay S.A. zapewnia Emitentowi wsparcie merytoryczne dotyczące produkcji gier oraz współpracuje z nim w ramach *cross marketingu*, tj. promocji gier wśród własnych klientów.

Istnieje ryzyko, że w sytuacji istotnego zmniejszenia zaangażowania lub całkowitego braku zaangażowania PlayWay S.A. w rozwój Emitenta, tempo rozwoju Emitenta może zostać spowolnione. Zaistniała sytuacja może mieć wpływ na działalność, sytuację gospodarczą i majątkową Spółki oraz generowane przez Emitenta wyniki finansowe. Ponadto rozliczenia transakcji na linii Emitent – PlayWay S.A. w ocenie Spółki zawierane są na zasadach rynkowych. Dodatkowo, zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, stosowane w rozliczeniach wewnątrzgrupowych ceny odpowiadają cenom rynkowym dla danego typu transakcji. Nie można jednak w sposób jednoznaczny wykluczyć, że analiza przeprowadzona przez organy podatkowe będzie skutkować odmienną od stanowiska Spółki interpretacją podatkową zaistniałych zdarzeń gospodarczych. Odmienna interpretacja przepisów przez organy podatkowe może prowadzić do powstania zaległości podatkowych, względnie dodatkowych zobowiązań podatkowych, a tym samym wpłynąć negatywnie na osiągnięte wyniki finansowe Spółki.

W celu ochrony przed materializacją opisanego ryzyka, na Datę Prospektu Spółka realizuje wszystkie przychody bez pośrednictwa PlayWay S.A., m.in. poprzez własne konta na wszystkich platformach dystrybucji. PlayWay S.A. wspiera Spółkę poprzez doradztwo oraz w zakresie marketingu gier do swojej bazy graczy. Na Datę Prospektu Emitent nie zawarł umowy ubezpieczeniowej w zakresie ochrony przed materializacją opisywanego ryzyka.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako niską z uwagi na fakt, że na Datę Prospektu Emitent jest jedynie podmiotem zależnym, należącym do grupy kapitałowej PlayWay S.A. W sytuacji zakończenia współpracy z PlayWay S.A. Emitent będzie samodzielny w zakresie realizacji przychodów z gier oraz działań marketingowych. Emitent samodzielnie realizuje działania promocyjne gier. Współpraca w opisywanym zakresie z PlayWay S.A. jest istotna, jednak nie stanowi głównego źródła pozyskiwania klientów. Emitent posiada własną rozbudowaną bazę klientów, tym samym nie jest uzależniony od współpracy z PlayWay S.A., jednak materializacja opisanego ryzyka może spowodować obniżenie wartości uzyskiwanych przychodów przez Spółkę oraz ograniczenie grupy docelowej jej klientów, a w konsekwencji może mieć wpływ na osiągnięte wyniki finansowe i operacyjne Spółki.

#### **Ryzyko związane z brakiem ochrony patentowej**

Emitent jako producent i wydawca gier komputerowych posiada znaki towarowe, które umożliwiają odbiorcom rozróżnianie gier Emitenta od podobnych gier innych producentów i wydawców. Znaki towarowe stanowią narzędzie marketingowe oraz podstawę budowania wizerunku i reputacji marki.

Wizerunek Emitenta i renoma produktów budują zaufanie, które sprzyja pozyskiwaniu nowych klientów, a tym samym podnosi sprzedaż produktów oraz wartość przedsiębiorstwa. Wśród konsumentów można zaobserwować przywiązywanie się do określonych znaków towarowych, co przekłada się na ich

zainteresowanie i zaufanie w stosunku do każdego kolejnego produktu oznaczonego danym znakiem towarowym. Na Datę Prospektu Emitent nie zarejestrował żadnego z posiadanych znaków towarowych. Brak ochrony znaków towarowych tworzy ryzyko bezprawnego wykorzystania znaków towarowych Emitenta, a tym samym osłabienia pozycji rynkowej oraz narażenia Emitenta na straty.

Brak rejestracji znaków towarowych Emitenta generuje ryzyko kradzieży niezarejestrowanych znaków przez konkurencję lub inne podmioty. Naraża to tym samym Spółkę na długotrwałe i kosztowne postępowania sądowe w wyniku powstałych sporów w powyższym zakresie.

W związku z faktem, że Spółka rozpoczęła dystrybucję i sprzedaż gier na większości rynków światowych, w szczególności na rynku Unii Europejskiej (głównie na rynkach Wielkiej Brytanii, Francji oraz Niemiec), Stanów Zjednoczonych oraz Chin, w tym biorąc pod uwagę poziom przychodów uzyskiwanych przez Emitenta, koszt ochrony patentowej do Daty Prospektu, byłyby niewspółmierny z uzyskiwanymi przychodami wynikającymi z działalności Spółki. W celu ochrony przed materializacją opisanego ryzyka, w miarę rozwoju działalności Spółki tj. przy założeniu, że wpływy netto z emisji Nowych Akcji wyniosą do 7.000.000,00 PLN oraz realizacji celów emisji szczegółowo opisanych w rozdziale *Wykorzystanie wpływów z Oferty*, Emitent rozważy rejestrację niektórych znaków towarowych. Ponadto w zakresie większości umów z deweloperami, na Emitenta przenoszone są wszelkie majątkowe prawa autorskie dotyczące danego składnika gry. Na Datę Prospektu Emitent nie zawarł umowy ubezpieczeniowej w zakresie ochrony przed materializacją opisywanego ryzyka.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako niską, ponieważ prawdopodobieństwo jego wystąpienia, biorąc pod uwagę specyfikę branży gamingowej, stopień rozwoju Spółki oraz brak materializacji ryzyka w przeszłości, jest niewielkie. Materializacja ryzyka może jednak spowodować powstanie spornych postępowań sądowych, wstrzymanie prac nad projektami, w tym opóźnienia planowanych premier gier oraz spadek wiarygodności Spółki, co w konsekwencji może w niewielkim stopniu wpłynąć na wyniki finansowe i operacyjne Emitenta.

#### **Ryzyko związane z brakiem ochrony ubezpieczeniowej**

Na Datę Prospektu Spółka nie jest objęta jakąkolwiek umową ubezpieczenia. Dotychczasowy model biznesowy Emitenta zakładał maksymalny poziom inwestycji w nowe oraz udoskonalanie stworzonych już produktów Spółki przy jednoczesnym ograniczeniu kosztów. Emitenta zakłada sprzedaż i dystrybucję gier na większości rynków światowych, w szczególności na rynku Unii Europejskiej (głównie Wielka Brytania, Francja oraz Niemcy), Stanów Zjednoczonych oraz Chin. Należy zauważyć że pozyskanie środków z Oferty tj. przy założeniu, że wpływy netto z emisji Nowych Akcji wyniosą do 7.000.000,00 PLN, pozwoli Spółce rozszerzyć swoją działalność, co generować będzie zwiększone prawdopodobieństwo ziszczenia się ryzyka ubezpieczeniowego lub wystąpienia zdarzenia nieprzewidziane generującego odpowiedzialność odszkodowawczą Emitenta. Takie zdarzenia mogą mieć negatywny wpływ na wynik z działalności Spółki.

Do Daty Prospektu, według najlepszej wiedzy Emitenta, rozmiar działalności Spółki nie generował potrzeby objęcia Emitenta umową ubezpieczeniową. Istnieje ryzyko że poszerzenie działalności Spółki oraz rozwój modelu biznesowego Emitenta, dzięki środkom uzyskanym na podstawie Oferty, zwiększy ekspozycję Spółki na ryzyko związane z brakiem ochrony ubezpieczeniowej. Nie można również wykluczyć, że środki własne Spółki będą wystarczające do pokrycia szkód spowodowanych przez Emitenta bądź uregulowania roszczeń skierowanych przeciwko Emitentowi. Emitent będzie musiał naprawić szkody z własnych środków, co będzie miało przełożenie na wynik finansowy Spółki.

W celu ochrony przed materializacją opisanego powyżej ryzyka, w toku dalszego rozwoju tj. realizując cele emisji szczegółowo opisane w rozdziale *Wykorzystanie wpływów z Oferty*, do końca drugiego kwartału 2020 roku, Emitent podejmie działania zapewniające objęcie Zarządu ubezpieczeniem odpowiedzialności cywilnej (OC) za straty wyrządzone przez Zarząd, powstałe w wyniku nieprawidłowego zarządzania Spółką. Ze względu na model biznesowy Spółki, Zarząd ocenia materializację opisywanego ryzyka jako niską.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako niską, ponieważ ze względu na specyfikę prowadzonej działalności przez Spółkę jego materializacja może mieć niewielki wpływ na reputację oraz obniżenie wartości uzyskiwanych przychodów przez Emitenta (ze względu na konieczność pokrycia wyrządzonych szkód ze środków własnych Spółki), a w konsekwencji może mieć niewielki negatywny wpływ na wyniki finansowe i operacyjne Emitenta.

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

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

- ryzyko związane z możliwością niespełnienia przez Emitenta wymogów dotyczących dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Serii A, Akcji Serii B, Akcji Serii C oraz Praw do Akcji Emitenta do obrotu giełdowego;
- ryzyko związane z obecną strukturą akcjonariatu i kontrolą nad Emitentem.

### **Ryzyko związane z możliwością niespełnienia przez Emitenta wymogów dotyczących dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Serii A, Akcji Serii B, Akcji Serii C oraz Praw do Akcji Emitenta do obrotu giełdowego**

Zgodnie z § 3 ust. 1 Regulaminu GPW, z zastrzeżeniem ust. 2, dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być instrumenty finansowe, o ile:

- został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo którego równoważność w rozumieniu tych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego 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 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego oraz 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4.000.000,00 PLN albo równowartości 1.000.000,00 EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub ceny emisyjnej.

Zgodnie z § 3 ust. 6 Regulaminu GPW, dopuszczane do obrotu giełdowego mogą być akcje, o ile znajdują się one w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego.

Zgodnie z § 3a Regulaminu GPW, dopuszczając dane instrumenty do obrotu Zarząd GPW ocenia dodatkowo, czy obrót tymi instrumentami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny, a w przypadku papierów wartościowych – czy zapewniona będzie ich swobodna zbywalność.

Zgodnie z § 10 Regulaminu GPW, rozpoznając wniosek o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego Zarząd GPW bierze pod uwagę:

- sytuację finansową emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność i zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe emitenta;
- perspektywy rozwoju emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania;
- doświadczenie oraz kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta;



- warunki, na jakich emitowane były instrumenty finansowe i ich zgodność z zasadami, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW;
- bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Zgodnie z § 23 Regulaminu GPW, Zarząd GPW może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego. Ponowny wniosek o dopuszczenie tych samych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego może zostać złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego, a w przypadku złożenia odwołania, od daty doręczenia ponownej uchwały odmownej. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji w stosunku do papierów wartościowych emitenta, Inwestorzy muszą liczyć się z czasowym brakiem ich płynności.

Na Datę Prospektu Emitent nie spełnia kryterium minimalnego rozproszenia akcjonariatu. Emitent spełni powyższe kryteria po przeprowadzeniu Oferty i objęciu Praw do Akcji, a następnie Akcji Oferowanych przez Inwestorów. Przy założeniu, że żaden z Inwestorów, którzy nabędą Akcje w ramach Oferty (przy uwzględnieniu nabycia łącznie przez takiego Inwestora Nowych Akcji i Akcji Sprzedawanych) nie będzie dysponował akcjami w Spółce w ilości zapewniającej prawo do więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, kryterium minimalnego rozproszenia akcjonariatu zostanie spełnione, jeśli ilość Akcji Oferowanych będzie nie mniejsza niż 1.016.000 (jeden milion szesnaście tysięcy), w tym 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) Nowych Akcji i nie mniej niż 766.000 (siedemset sześćdziesiąt sześć tysięcy) Akcji Sprzedawanych. W powyższym scenariuszu, kryterium minimalnego rozproszenia akcjonariatu zostanie spełnione również w przypadku braku rejestracji przez właściwy sąd rejestrowy emisji Nowych Akcji. W wyniku Oferty obejmującej 1.016.000 (jeden milion szesnaście tysięcy) Akcji Oferowanych, takie Akcje Oferowane będą stanowiły 18,99% wszystkich Akcji w Spółce (z uwzględnieniem 250.000 Nowych Akcji) oraz będą uprawniały do 18,99% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na Datę Prospektu nie jest znana ostateczna kapitalizacja rynkowa Emitenta. W ocenie Emitenta kapitalizacja rynkowa Emitenta, przy uwzględnieniu dojścia do skutku emisji Nowych Akcji w maksymalnej ilości określonej w Uchwale Emisyjnej Nowych Akcji, na dzień dopuszczenia do obrotu, obliczona na bazie Ceny Akcji Oferowanych będzie przewyższała wymaganą minimalną wartość kapitalizacji spółki uprawniającą do dopuszczenia akcji do obrotu giełdowego.

W związku z faktem, że na Datę Prospektu nie jest znana Cena Akcji Oferowanych oraz kurs Akcji Dopuszczanych na rynku regulowanym, spełnienie warunków mierzalnych (tj. warunek rozproszenia i warunek kapitalizacji) związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji Serii A, Akcji Serii B, Akcji Serii C oraz Praw do Akcji do obrotu giełdowego możliwe będzie dopiero po przeprowadzeniu Oferty na określonym poziomie.

Spółka zamierza złożyć wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji na rynek regulowany GPW (rynek równoległy) Akcji. W ocenie Zarządu, w odniesieniu do Akcji wszystkie wskazane wyżej warunki zostaną spełnione. W przypadku, gdyby Spółka w ocenie Zarządu GPW nie spełniła powyższych warunków, Zarząd GPW może odmówić dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego.

Emitent zamierza złożyć wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie na rynek regulowany GPW (rynek równoległy) Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji. W ocenie Zarządu, w odniesieniu do Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji Emitenta wszystkie wskazane wyżej warunki zostaną spełnione. W przypadku, gdyby Emitent w ocenie Zarządu GPW nie spełnił powyższych warunków, Zarząd GPW odmówi dopuszczenia Akcji Dopuszczanych Emitenta do obrotu giełdowego.

W związku z faktem, że intencją Spółki i Oferujących jest przydzielenie Inwestorom Indywidualnym oraz Inwestorom Instytucjonalnym w pierwszej kolejności Nowych Akcji – Tabela 1 przedstawia minimalną liczbę akcji Emitenta, przy której spełnione zostaną wymogi dotyczące minimalnego rozproszenia akcjonariatu, właściwe dla rynku równoległego. Tabela 1 nie stanowi informacji o faktycznej wielkości planowanej Oferty.

Tabela 1: Hipotetyczna struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty, przy której spełnione zostaną kryteria Regulaminu GPW w zakresie minimalnego rozproszenia akcjonariatu

	Na Datę Prospektu		Stan po przeprowadzeniu Oferty	
	Liczba Akcji	% głosów na WZ	Liczba Akcji	% głosów na WZ
PlayWay S.A.	2 501 000	49,04%	2 118 000	39,59%
Bartłomiej Gajewski	2 599 000	50,96%	2 216 000	41,42%
Pozostali	0	0%	1 016 000	18,99%
<b>Nowe Akcje</b>	0	0%	250 000	4,67%
<b>Akcje Sprzedawane</b>	0	0%	766 000	14,32%

Źródło: Spółka

Kryterium rozproszenia akcjonariatu określone jest w § 3 ust. 2 Regulaminu GPW tj. w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, musi znajdować się co najmniej 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego. Kryterium to zostanie spełnione pod warunkiem emisji wszystkich Nowych Akcji oraz sprzedaży minimum 766.000 (siedemset sześćdziesiąt sześć tysięcy) Akcji Sprzedawanych, również w przypadku braku rejestracji przez właściwy sąd rejestrowy emisji Nowych Akcji. W przypadku odstąpienia od sprzedaży Akcji Sprzedawanych przez wszystkich Oferujących lub w całości przez jednego z Oferujących rozproszenie akcjonariatu, o którym mowa w § 3 ust. 2 Regulaminu GPW, nie zostanie zrealizowane. Jeżeli po zakończeniu Oferty Spółka nie będzie spełniała wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Serii A, Akcji Serii B, Akcji Serii C oraz Praw do Akcji do obrotu na rynku równoległym GPW, Spółka nie zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji do alternatywnego systemu obrotu (NewConnect). W takim przypadku Emitent nie dokona przydziału Nowych Akcji Inwestorom, a Oferta zostanie odwołana w całości.

Zgodnie z zasadami przydziału Akcji Oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym określonym w rozdziale *Warunki Oferty*, punkt 8. *Przydział Akcji Oferowanych*, przydział Akcji Oferowanych poszczególnym Inwestorom Instytucjonalnym będzie miał charakter uznaniowy, a decyzja w tym zakresie zostanie podjęta przez Spółkę i Oferujących, po konsultacji z Globalnym Koordynatorem oraz Zarządzającym Księgą Popytu, po zakończeniu procesu budowania księgi popytu. W związku z uznaniowym charakterem decyzji Emitenta oraz Oferujących, podjęte przez nich podejście może mieć wpływ na spełnienie kryterium rozproszenia akcjonariatu określonego w § 3 ust. 2 Regulaminu GPW. W szczególności, przydzielenie któremukolwiek z Inwestorów Instytucjonalnych liczby Akcji Oferowanych uprawniającej do wykonywania co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu spowodowałoby, że te Akcje Oferowane nie zostałyby zaliczone do akcji w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, w posiadaniu których musi znajdować się co najmniej 15% Akcji Dopuszczanych, co w konsekwencji spowodowałoby niespełnienie przez Spółkę kryterium minimalnego rozproszenia akcjonariatu właściwego dla dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym. W następstwie oraz w związku z brakiem intencji ubiegania się przez Emitenta o wprowadzenie Akcji do alternatywnego systemu obrotu (NewConnect), Spółka w porozumieniu z Oferującymi podjęłaby decyzję o odstąpieniu od Oferty, zgodnie z punktem *Wycofanie z Oferty lub zawieszenie Oferty*. Emitent oraz Oferujący mają świadomość opisanego powyżej stanu faktycznego, w związku z czym zamierzają dokonać takiego przydziału, aby kryterium minimalnego rozproszenia akcjonariatu określone w § 3 ust. 2 Regulaminu GPW zostało spełnione – jeżeli tylko będzie to możliwe na podstawie złożonych zapisów, z uwzględnieniem zasad dokonywania przydziału opisanych w Prospekcie oraz obowiązujących przepisów prawa.

Dodatkowo zgodnie ze wspólnym stanowiskiem Rady Nadzorczej i Zarządu GPW z dnia 17 grudnia 2018 roku w sprawie zasad publicznego charakteru obrotu giełdowego („**Wspólne Stanowisko GPW**”), za wysoce niekorzystne dla obrotu giełdowego i rozwoju rynku kapitałowego, a tym samym niezgodne z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego mogą być uznane okoliczności opisane między innymi w pkt II, ppkt 1 lit. a) Wspólnego Stanowiska GPW w przypadku, gdy dokonywana jest emisja akcji z wyłączeniem lub ograniczeniem prawa poboru oraz w odstępie czasu krótszym niż 9 miesięcy albo w tym samym czasie, akcji tego samego rodzaju po cenach emisyjnych znacznie od siebie różnych lub istotnie odbiegających od kursu giełdowego, w ten sposób, że różnica pomiędzy cenami emisyjnymi akcji spółki ubiegającej się po raz pierwszy o dopuszczenie do obrotu giełdowego akcji lub praw do akcji

przekracza 50% najniższej z tych cen, a pomiędzy dniami ustalenia tych cen upłynęło mniej niż 9 miesięcy. Zgodnie z brzmieniem pkt II, ppkt 2 Wspólnego Stanowiska GPW za niezgodne z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego mogą być uznane okoliczności w przypadku, gdy dokonywana jest emisja akcji, których objęcie następuje w drodze potrącenia wierzytelności pieniężnej lub w zamian za wkład niepieniężny, w sytuacji, gdy okoliczności potrącenia wierzytelności lub wartości wkładu niepieniężnego budzą uzasadnione wątpliwości, w szczególności gdy wątpliwości te zostały zawarte w badaniu lub innej formie weryfikacji wartości aktywów związanych z potrąceniem wierzytelności lub stanowiących wkład niepieniężny, dokonanej przez biegłego rewidenta, biegłego sądowego bądź inny podmiot uprawniony, lub gdy biegły rewident w ramach badania rocznego sprawozdania finansowego wskazał na wątpliwości dotyczącego wartości tych aktywów. W przypadku zaistnienia wskazanych wyżej okoliczności, emitent powinien liczyć się z możliwością odmowy dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego takich akcji lub praw do tych akcji, jako wyemitowanych z naruszeniem zasad publicznego charakteru obrotu giełdowego.

Akcje Serii C zostały wyemitowane w ramach połączenia Emitenta z Jutsu Games (jako spółką przejmowaną), w wyniku którego Emitent przejął całość majątku Jutsu Games. W drodze podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 października 2019 roku w sprawie połączenia Spółki ze spółką Jutsu Games, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii C, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii C oraz zmiany Statutu Spółki, nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 500.000,00 PLN (pięćset tysięcy złotych) o kwotę 10.000,00 PLN (dziesięć tysięcy złotych) do kwoty 510.000,00 PLN (pięćset dziesięć tysięcy złotych), poprzez emisję 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda. Zważywszy, że w planie połączenia dla majątku Jutsu Games przyjęto wycenę metodą wartości bilansowej aktywów netto w kwocie 2.000.000,00 PLN (dwa miliony złotych) wartość majątku spółki przejmowanej tj. Jutsu Games na jedną Akcję Serii C wyniosła 20,00 PLN (dwadzieścia złotych) (ze względu na emisję w ramach połączenia cena emisyjna jako taka nie została określona). Zgodnie z pkt II, ppkt 1 lit. a) Wspólnego Stanowiska GPW cena Nowych Akcji ze względu na relację do wartości majątku Jutsu Games na jedną Akcję Serii C, powinna mieścić się w przedziale od 13,33 PLN (trzynaście złotych 33/100) do 30 PLN (trzydzieści złotych). Cena Maksymalna wynosi 28,50 PLN (dwadzieścia osiem złotych 50/100). Jeżeli ostateczna cena Akcji Serii B wyniesie mniej niż 13,33 PLN (trzynaście złotych 33/100), Emitent powinien liczyć się z możliwością odmowy dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych oraz Praw do Akcji na rynku równoległym GPW.

Akcje Serii C nie stanowiły tzw. akcji aportowych. Nawet gdyby uznać, że Akcje Serii C wyemitowano w zamian za wkład niepieniężny, zauważyć należy, że dla wartości wkładu niepieniężnego tj. Jutsu Games, zgodnie z planem połączenia, przyjęto wycenę metodą wartości bilansowej aktywów netto, która stanowi standardową metodę wyceny, co do której biegły rewident nie zgłosił zastrzeżeń poddając badaniu plan połączenia. W przypadku jednak, gdyby zastosowana wycena w ocenie GPW budziła wątpliwości, Emitent zgodnie z pkt II, ppkt 2 Wspólnego Stanowiska GPW powinien liczyć się z możliwością odmowy dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych oraz Praw do Akcji na rynku równoległym GPW.

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.

Mając na uwadze powyższą treść oraz fakt, że na dzień przygotowania Prospektu Emitent nie spełnia kryterium rozproszenia akcjonariatu określonego w § 3 ust. 2 Regulaminu GPW, istotność niniejszego czynnika ryzyka ocenić należy jako średnią. Konsekwencją materializacji opisywanego ryzyka może być m.in. poniesienie znaczących kosztów związanych z Ofertą oraz brak możliwości realizacji strategii założonych przez Zarząd.

### **Ryzyko związane z obecną strukturą akcjonariatu i kontrolą nad Emitentem**

Zgodnie ze Statutem wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela. Jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna tak długo, jak Akcje będą przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

Na Datę Prospektu spółka PlayWay S.A. posiada 2.501.000 (dwa miliony pięćset jeden tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej

wartości nominalnej wynoszącej 250.100,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt tysięcy sto złotych) w kapitale zakładowym Spółki, stanowiących 49,04% kapitału zakładowego Spółki, które uprawniają do wykonywania 2.501.000 (dwa miliony pięćset jeden tysięcy) głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pan Bartłomiej Gajewski posiada 2.499.000 (dwa miliony czterysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 259.900,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset złotych), stanowiących 50,96% kapitału zakładowego Spółki, które uprawniają do 2.599.000 (dwa miliony pięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy) głosów na Walnym Zgromadzeniu. Łącznie spółka PlayWay S.A. oraz Pan Bartłomiej Gajewski posiadają 5.000.000 (pięć milionów) akcji na okaziciela serii A oraz 100.000 (sto tysięcy) akcji na okaziciela serii C, o łącznej wartości nominalnej 510.000,00 PLN (pięćset dziesięć tysięcy złotych), stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki, które uprawniają do 5.100.000 (pięć milionów sto tysięcy) głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Nie można wykluczyć ryzyka, że po przeprowadzeniu Oferty interesy i działania wskazanych akcjonariuszy nie będą w pełni zbieżne z interesami pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych, w szczególności nie można wykluczyć ryzyka, że spółka PlayWay S.A. oraz Pan Bartłomiej Gajewski 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 lub prowadzenia trwałej polityki Spółki), w konsekwencji czego będą posiadać znaczący wpływ na działalność Emitenta, oraz podejmowanie istotnych decyzji związanych z działalnością Spółki, w tym w szczególności, ale nie wyłącznie, podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, wyłączenia prawa poboru czy też zmiany Statutu, co może prowadzić do rozwodnienia stanu posiadania akcji Emitenta przez pozostałych akcjonariuszy. Ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

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.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią, ponieważ jego materializacja może mieć wpływ na ograniczenie płynności obrotu Akcjami Dopuszczonymi oraz zmianę modelu biznesowego Emitenta, a w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na cenę Akcji Dopuszczonych.

## 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.gameops.pl](http://www.gameops.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 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

Ani Spółka, ani Oferujący, ani Globalny Koordynator oraz Zarządzający Księgą Popytu nie składają Inwestorom żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Akcje Oferowane, dokonywanej przez danego Inwestora.

Zwraca się uwagę potencjalnym Inwestorom, że inwestycja w Akcje Oferowane pociąga za sobą w szczególności ryzyko finansowe i przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji dotyczącej objęcia Akcji Oferowanych, Inwestorzy powinni dokładnie zapoznać się z treścią Prospektu, a w szczególności z treścią rozdziałów *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 Spółki 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 Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu.

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.

Globalny Koordynator oraz Zarządzający Księgą Popytu działa w związku z Ofertą jedynie na rzecz Spółki i nie będzie traktować żadnego innego podmiotu ani nie będzie odpowiedzialny wobec innego podmiotu w zakresie zapewnienia ochrony, jaka jest zapewniana 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 nie uległa zmianie ani też, że informacje zawarte w Prospekcie są aktualne w jakiegokolwiek 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 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 Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu. Ostateczny termin wygaśnięcia prawa do wycofania zgody określa się w suplementcie. 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 suplementcie do Prospektu. Suplement zatwierdza się w taki sam sposób jak Prospekt, maksymalnie w ciągu pięciu 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 w celu uwzględnienia nowych informacji przedstawionych w suplementcie.

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 któregośkolwiek 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 pięciu 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.

## **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 ostateczną liczbę 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 powinno to nastąpić nie później niż do dnia 13 marca 2020 roku.

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 oraz komunikatów aktualizujących do Prospektu.

## **5. Prezentacja danych finansowych i danych operacyjnych w Prospekcie**

### **Historyczne Informacje Finansowe i inne dane finansowe w Prospekcie**

Historyczne Informacje Finansowe, zamieszczone w Prospekcie w rozdziale *Informacje Finansowe*, zostały sporządzone na potrzeby Dopuszczenia zgodnie z MSR, MSSF, zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone za lata 2016 – 2018.

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 jego badania zgodnie z normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej.

Śródroczne Informacje Finansowe nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSR, MSSF, zatwierdzonymi przez Unię Europejską 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 danych finansowych znajdują się w rozdziale *Analiza operacyjna i finansowa – Istotne Zasady Rachunkowości i Oszacowania*.

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

O ile nie zaznaczono inaczej, wszystkie dane finansowe dotyczące Spółki przedstawione w Prospekcie, w szczególności w rozdziale *Analiza operacyjna i finansowa* pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych lub zostały obliczone na ich podstawie. Niektóre dane 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 dane 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 dane finansowe zamieszczone w Prospekcie, zostały zaokrąglone i przedstawione w milionach złotych, a nie w tysiącach 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.

Dane finansowe zaprezentowane w tabelach, symbolem „-” oznaczają, że wartość pozycji równa jest zeru, natomiast symbolem „0” oznaczają, że wartość pozycji równa jest mniej niż 500 PLN i tym samym nie jest możliwe zaokrąglenie wartości do 1 tys. PLN.

Określenie „zbadane” używane w stosunku do danych finansowych Spółki za lata obrotowe 2016 – 2018, 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.

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.

## **6. Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne**

W Prospekcie, w tym przede wszystkim w rozdziale *Otoczenie rynkowe*, Emitent przedstawił 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 Emitent uważa za wiarygodne. Takie informacje, dane i statystyki są informacjami wybranymi i mogą być przybliżone, szacunkowe lub zawierać zaokrąglone liczby. Dane makroekonomiczne oraz statystyczne dotyczące Polski oraz rynku, na którym Emitent prowadzi działalność, zostały zaczerpnięte głównie z oficjalnych informacji publikowanych przez GUS oraz Narodowy Bank Polski. Należy podkreślić, że w każdym przypadku dane makroekonomiczne i 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 osoba trzecia stosująca odmienne metody zbierania danych, ich analizy oraz ich przetwarzania uzyskałaby takie same wyniki.

Informacje na temat rynku, jak również pewne informacje branżowe i trendy branżowe, a także informacje na temat pozycji rynkowej Spółki zawarte w Prospekcie zostały opracowane i oszacowane na podstawie założeń, które Zarząd uznał za rozsądne, jak również na podstawie danych zaczerpniętych z raportów opracowanych na zlecenie Spółki przez osoby trzecie lub danych z innych publicznie dostępnych źródeł, publikacji branżowych lub ogólnych, raportów publikowanych przez GUS oraz z polskich gazet. 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 ani Spółka, ani Oferujący, ani Globalny Koordynator oraz Zarządzający Księgą Popytu 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.

## **7. 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 Emitenta oraz odnoszą się do znanych i nieznanymi kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników będących poza kontrolą Emitenta, w tym dotyczących otoczenia, w którym Emitent 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, nieznanymi 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, ich 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*. Niektóre stwierdzenia dotyczące przyszłości w odniesieniu do wyników finansowych Spółki, odnoszą się do zakładanych wyników tj. np. w budżetach, które nie zostały nigdzie opublikowane i stanowią wewnętrzne założenia menedżerskie. Stwierdzenia te nie stanowią prognozy wyników finansowych Emitenta.

W strategii rozwoju działalności znajduje się odniesienie do przyszłych zakładanych budżetów gier w zakresie od 250 tys. PLN do 2 mln PLN. Założenie to nie stanowi prognozy finansowej.

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. Wśród czynników takich występują w szczególności ryzyka opisane w rozdziale *Czynniki ryzyka*.

Prezentowana lista powyższych czynników nie jest wyczerpująca. 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 Emitent działa. Ani Spółka, ani Oferujący, ani Globalny Koordynator oraz Zarządzający Księgą Popytu nie dają żadnej gwarancji i nie zapewniają, że czynniki opisane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości faktycznie wystąpią, a każde takie stwierdzenie stanowi tylko jedną z możliwych opcji, która nie powinna być uważana za opcję najbardziej prawdopodobną lub typową.

## **8. Dokumenty włączone do Prospektu przez odniesienie**

W Prospekcie nie włączono żadnych informacji 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 tych stronach internetowych, nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez KNF lub inny właściwy organ.

## 9. Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW

Po dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Spółka będzie podlegała 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 pewne 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.gameops.pl](http://www.gameops.pl)).

## 10. Kursy wymiany walut

W poniższych tabelach przedstawiono ogłoszone przez Narodowy Bank Polski, 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 Sprawozdań Finansowych, jak również przy opracowywaniu innych danych zamieszczonych w Prospekcie, mogły różnić się od kursów przedstawionych w poniższych tabelach. Spółka nie może zapewnić, że 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 2: Kurs wymiany EUR do PLN**

	<i>Kurs EUR/PLN</i>			
	<i>Kurs średni</i>	<i>Kurs najwyższy</i>	<i>Kurs najniższy</i>	<i>Na koniec</i>
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

Źródło: Narodowy Bank Polski

**Tabela 3: Kurs wymiany USD do PLN**

	<i>Kurs USD/PLN</i>			
	<i>Kurs średni</i>	<i>Kurs najwyższy</i>	<i>Kurs najniższy</i>	<i>Na koniec</i>
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

Źródło: Narodowy Bank Polski

## WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY

Spółka oczekuje, że wpływy netto z emisji Nowych Akcji wyniosą około 7.000.000,00 PLN (siedem milionów złotych). 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 realizację (wykonanie) przez zewnętrzne zespoły deweloperskie od 7 (siedmiu) do 14 (czternastu) kolejnych projektów gier. Realizacja gier przez zespoły deweloperskie i wynagrodzenie z tego tytułu wypłacane w ramach etapów realizacji projektów, dokonywane będą na podstawie warunków zawartych w umowach o dzieło podpisywanych z deweloperami. W zamian za wynagrodzenie za realizację gry, zgodnie z zawieranimi umowami, Emitentowi przekazywane będą prawa majątkowe do gier i ich sprzedaży. Zamiarem jest stworzenie i wydanie gier na platformę PC, z gatunku strategii, managerów i symulatorów.

Podstawowym kryterium wyboru projektów finansowanych z emisji Nowych Akcji jest stworzenie gier na PC (z możliwością ich konwersji na platformy mobilne lub konsole) w modelu *pay to play*, co oznacza, że gracze, którzy chcą pobrać i zagrać w interesujące ich gry muszą za nie zapłacić. Wśród wstępnej selekcji potencjalnych gier, które mogą zostać opracowane z pozyskanych środków, są gry o tematyce: (i) zarządzania środowiskiem z silnymi walorami proekologicznymi; (ii) zarządzania (tworzenia) religią; (iii) symulacyjno-bitewnej TPP (third-person perspective, tj. perspektywa trzeciej osoby); (iv) strategicznej polegającej na wysyłaniu listów z rozkazami; (v) cybernetycznych modyfikacji ciała; (vi) ekonomiczne, zarządzania lotami kosmicznymi; (vii) ekonomiczno-strategicznej o wyprawie kosmicznej; oraz (viii) inne gry pozyskane z rynku. Emitent na bieżąco monitoruje, selekcjonuje i wybiera potencjalne projekty nowych gier. Wobec tego Spółka zastrzega, że w związku z ciągle pojawiającymi się nowymi projektami na rynku, wymienione tematyki gier będących potencjalnie celami finansowania środkami z emisji Nowych Akcji, mogą zostać zamienione innymi, bardziej atrakcyjnymi grami.

Zakładane wpływy z emisji Nowych Akcji będą przeznaczane jedynie na nowe projekty, których realizacja na Datę Prospektu jeszcze nie została rozpoczęta. W związku z powyższym realizacja obecnie tworzonych gier, które zostały opisane w rozdziale *Ogólny zarys działalności*, w punkcie *Rodzaje oferowanych produktów i usług*, nie będzie finansowana ze środków z emisji Nowych Akcji, ze względu na zapewnione finansowanie ze środków własnych Spółki.

Emitent zakłada przeznaczenie środków z emisji Nowych Akcji na wydanie gier o budżetach całkowitych w zakresie od 250 tys. PLN do 2 mln PLN. Na podstawie dotychczasowego doświadczenia, Spółka zakłada finansowanie gier w następujących proporcjach:

- 80% – development, tworzenie assetów (grafik, kodu, tekstów, dźwięków) zwykle w całości fakturowane przez zespół twórców w podziale na 6 – 8 milestone'ów (etapów);
- 5% – tłumaczenia na inne języki (6 podstawowych: angielski, chiński, francuski, niemiecki, hiszpański, rosyjski);
- 5% – zewnętrzne testy gry;
- 10% – marketing.

Średni koszt pojedynczego projektu, wynikający z dotychczas podpisanych umów to około 500 – 700 tys. PLN, z czego kwota do 50 tys. PLN przeznaczana jest na marketing, kwota do 50 tys. PLN na tłumaczenia i testy, a pozostałe koszty związane są bezpośrednio z wynagrodzeniem dewelopera.

Ze względu na zakładane pozyskanie różnorodnych projektów, wstępne założenia ich finansowania mogą ulec zmianie, głównie poprzez przesuwanie środków z jednej pozycji do innej, w zależności od potrzeb oraz warunków wynikających z przyszłych umów.

Pozyskane środki z emisji zostaną wykorzystane w latach 2020 – 2022. Pierwsze wykorzystanie środków nastąpi w I połowie 2020 roku, co wynika z harmonogramu Oferty. Wykorzystanie środków z Oferty zostało rozłożone na dwa lata, zgodnie z założeniami dotyczącymi procesu finansowania poszczególnych faz realizacji projektu gry. 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 zgromadzone na lokacie bankowej lub w innych bezpiecznych instrumentach finansowych jak np. obligacje Skarbu Państwa.

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.

## DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

### 1. Dane historyczne na temat dywidendy

Emitent nie posiada sformalizowanej polityki dywidendy. Spółka nie wypłacała dywidendy od momentu powstania, w tym za lata objęte Historycznymi Informacjami Finansowymi. W roku 2020 do Daty Prospektu Spółka nie dokonywała wypłat zaliczki na poczet dywidendy.

### 2. Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

Na Datę Prospektu Zarząd nie podjął decyzji dotyczącej rekomendowania Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy oraz jej potencjalnej wysokości na kolejne lata. 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. W przyszłości Emitent zamierza przeznaczać do 90% zysku na dywidendę, pod warunkiem że po wypłacie dywidendy, środki na rachunku Emitenta będą wystarczające do sfinansowania wszystkich projektów gier znajdujących się w portfelu rozwijanych produkcji Spółki.

Obecna polityka 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 wymogów kapitałowych.

Uchwałę w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy podejmuje zwyczajne Walne Zgromadzenie. 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. Termin wypłaty dywidendy nie powinien być dłuższy niż 2 (dwa) miesiące od dnia podjęcia uchwały o podziale zysku.

### 3. Zasady wypłaty dywidendy i zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy

Wszystkie Akcje, w tym Akcje Oferowane po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, 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 Oferowanych.

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 – Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych*.

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 § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek poinformowania KDPW 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 § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. 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 rezerwowy.

Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń wypłaty dywidendy.

Umowy zawarte przez Spółkę nie zawierają 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, Nowe Akcje będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2019 roku. 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.

## KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

### 1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

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

### 2. Kapitalizacja i zadłużenie

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat kapitalizacji i zadłużenia Spółki na dzień 31 grudnia 2019 roku.

Tabela 4: Kapitalizacja i zadłużenie Spółki na dzień 31 grudnia 2019 roku

	<u>Na dzień 31 grudnia 2019 roku</u> (w tys. PLN)
<b>Zadłużenie krótkoterminowe ogółem</b> .....	<b>163</b>
Gwarantowane.....	-
Zabezpieczone .....	-
Niegwarantowane/niezabezpieczone.....	163
<b>Zadłużenie długoterminowe ogółem</b> .....	-
Gwarantowane.....	-
Zabezpieczone .....	-
Niegwarantowane/niezabezpieczone.....	-
<b>Kapitał własny</b> .....	<b>10 640</b>
Kapitał podstawowy .....	510
Kapitał zapasowy.....	4 262
Akcje własne.....	-
Kapitał z aktualizacji wyceny.....	-
Pozostałe kapitały rezerwowe.....	-
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty .....	(10)
Wynik bieżący.....	5 878
<b>Płynność finansowa</b>	
	<u>Na dzień 31 grudnia 2019 roku</u> (w tys. PLN)
A. Środki pieniężne.....	2 737
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych .....	1 899
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu.....	-
<b>D. Płynność (A+B+C)</b> .....	<b>4 636</b>
<b>E. Bieżące należności finansowe</b> .....	-
F. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki bankowe .....	-
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego.....	-
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe.....	-
<b>I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)</b> .....	-
<b>J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)</b> .....	<b>(4 636)</b>
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe .....	-
L. Wyemitowane obligacje.....	-
M. Inne długoterminowe zadłużenie finansowe .....	-
<b>N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)</b> .....	-
<b>O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)</b> .....	<b>(4 636)</b>

Źródło: Spółka

### 3. Zadłużenie pośrednie i warunkowe

Spółka w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie posiadała zobowiązań pośrednich i warunkowych.



Na Datę Prospektu Spółka posiada zobowiązanie warunkowe dotyczące wystawionego weksla in blanco wraz z deklaracją wekslową przez Pana Bartłomieja Gajewskiego prowadzącego działalność gospodarczą pod firmą Jutsu Games Bartłomiej Gajewski, która została przekształcona w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, a następnie ta przejęta przez Emitenta, w ramach połączenia, które zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS w Warszawie w dniu 15 listopada 2019 roku. Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową został wystawiony w dniu 26 czerwca 2019 roku, jako zabezpieczenie umowy z dnia 27 listopada 2017 roku, o dofinansowanie projektu: *Realizacja innowacyjnych mechanizmów prezentacji realnych danych geograficznych oraz symulacji zależnych sytuacji drogowych i pogodowych na potrzeby gry "112 Operator"*, finansowanego ze Środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach działania 1.2: "Sektorowe programy B+R" Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, do dyspozycji Narodowego Centrum Badań i Rozwoju z siedzibą w Warszawie, pełniącego funkcję Instytucji Pośredniczącej. Weksel został wystawiony na okres realizacji projektu tj. do dnia finansowego rozliczenia wniosku o płatność końcową czyli 31 grudnia 2019 roku oraz na okres trwałości projektu tj. trzech lat od dnia zakończenia realizacji projektu, do kwoty dofinansowania tj. do 1.527.811,20 PLN. Na Datę Prospektu, Spółka nie identyfikuje ryzyka niewywiązania się z warunkowego zobowiązania wynikającego z wystawionego weksla in blanco, ze względu na zakończenie prac objętych wnioskiem i złożeniem z dniem 31 grudnia 2019 roku wniosku o końcową płatność. Spółka na Datę Prospektu oczekuje na finansowe rozliczenie projektu, które powinno nastąpić nie później niż 90 dni od złożenia wniosku o płatność końcową.

Oprócz wskazanego powyżej weksla in blanco wraz z deklaracją wekslową, Spółka nie posiada na Datę Prospektu innych zobowiązań pośrednich i warunkowych.

# ANALIZA OPERACYJNA I FINANSOWA

## 1. Informacje ogólne

Poniższy opis sytuacji operacyjnej i finansowej oparty jest głównie na sprawozdaniu z całkowitych dochodów oraz sprawozdaniu z przepływów pieniężnych Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku oraz sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku, na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku, a także na śródrocznym sprawozdaniu z całkowitych dochodów oraz sprawozdaniu z przepływów pieniężnych Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku (wraz z danymi porównawczymi za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 września 2018 roku).

Analizę wyników z działalności operacyjnej, sytuacji finansowej oraz przepływów pieniężnych Spółki, przedstawioną w niniejszym rozdziale, należy analizować razem z Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz 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 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, ani wykorzystywać do analizy działalności gospodarczej Spółki 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 2016 – 2018 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 zamieszczone zostały wyniki działalności Spółki na podstawie Historycznych Informacji Finansowych Spółki, obejmujących okres sprawozdawczy od dnia od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku oraz porównawcze dane finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, sporządzonych na podstawie sprawozdań finansowych, w tym poprzednika prawnego, na potrzeby Dopuszczenia zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej / Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zatwierdzonymi do stosowania przez Unię Europejską 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 w dniu 25 lipca 2019 roku podjęło uchwałę nr 7 w sprawie sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) / Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), na podstawie której postanawiano, iż od okresu sprawozdawczego rozpoczynającego się dnia 1 stycznia 2019 roku Spółka

sporządzać będzie sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF / MSR w zakresie, w jakim ogłoszone zostały one w formie rozporządzenia Komisji Europejskiej.

W niniejszym rozdziale zamieszczone zostały również dane finansowe na podstawie Śródrocznych Informacji Finansowych Spółki, obejmujące okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku oraz porównawcze dane finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 września 2018 roku, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Śródroczne Informacje Finansowe pochodzą ze skróconego sprawozdania finansowego Spółki za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2019 roku, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zatwierdzonymi do stosowania przez Unię Europejską oraz danych Spółki, które nie zostały zawarte w skróconym sprawozdaniu finansowym. Śródroczne Informacje Finansowe nie były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta.

### **Podstawa sporządzenia**

W niniejszym rozdziale zamieszczone zostały historyczne informacje finansowe Spółki, obejmujące lata 2016 – 2018, 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.:

- 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 sprawozdawczy obejmujący 12 miesięcy i zakończony w dniu 31 grudnia 2017 roku obejmujący działalność Spółki;
- dane porównawcze obejmujące: sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2016 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 2016 roku obejmujący działalność Spółki.

Śródroczne Informacje Finansowe zostały sporządzone na podstawie skróconego sprawozdania finansowego Spółki za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2019 roku. Prezentowane w Prospekcie Śródroczne Informacje Finansowe obejmują:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2019 roku oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy obejmujący 9 miesięcy i zakończony w dniu 30 września 2019 roku obejmujący działalność Spółki;
- 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 9 miesięcy i zakończony w dniu 30 września 2018 roku obejmujący działalność Spółki.

Śródroczne Informacje Finansowe zostały sporządzone w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnie z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta.

### **3. Informacje finansowe pro forma**

Spółka sporządziła informacje finansowe pro forma, których celem jest przedstawienie oraz opisanie hipotetycznej sytuacji finansowej i wyników Spółki, jakie ukształtowałyby się w przypadku gdyby

przejęcie Jutsu Games nastąpiło dnia 1 stycznia 2019 roku. W dniu 30 sierpnia 2019 roku podpisany został plan połączenia Emitenta z Jutsu Games (jako spółką przejmowaną), w wyniku którego Emitent przejął Jutsu Games w drodze podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 500.000,00 PLN o kwotę 10.000,00 PLN, poprzez emisję 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN każda. Rejestracja połączenia obu spółek przez sąd rejestrowy nastąpiła w dniu 15 listopada 2019 roku.

Informacje finansowe pro forma zostały przygotowane wyłącznie w celach ilustracyjnych. Dane finansowe pro forma z uwagi na ich charakter dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej ani wyników Emitenta. Spółka podpisała w dniu 30 sierpnia 2019 roku plan połączenia, który został zarejestrowany przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS w Warszawie w dniu 15 listopada 2019 roku. Hipotetyczna sytuacja finansowa lub hipotetyczne wyniki finansowe uwzględnione w informacji finansowej pro forma mogą różnić się od faktycznej sytuacji finansowej lub faktycznych wyników finansowych Spółki.

Informacje finansowe pro forma zostały sporządzone w celu pokazania hipotetycznej sytuacji finansowej i wyników Spółki, jakie ukształtowałyby się w przypadku gdyby uchwała o połączeniu Spółki z Jutsu Games, została zrealizowana w dniu 1 stycznia 2019 roku oraz w celu pokazania jak ta transakcja mogłaby wpłynąć na aktywa i pasywa oraz zyski Emitenta za 9 miesięcy 2019 roku.

Informacje finansowe pro forma za 9 miesięcy 2019 roku, do których Firma Audytorska, wydała raport niezależnego biegłego rewidenta na temat informacji finansowych pro forma, Emitent zamieścił w Rozdziale *Informacje finansowe 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 Spółki 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*.

Kluczowe czynniki i ważne trendy mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Spółki w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi omówiono poniżej.

##### **Czynniki wewnętrzne:**

- sukces gry 911 Operator wydanej na platformach PC, Mac, Android, iOS oraz konsolach Xbox, PlayStation i Nintendo Switch;
- kontrakty z wydawcami na najważniejsze gry Spółki;
- budowanie zainteresowania kluczowymi grami Spółki;
- wprowadzanie mało agresywnych przecen sukcesywnie zmniejszających cenę gry.

##### **Czynniki zewnętrzne:**

- wzrost globalnego rynku gier wideo;
- zmienność kursu USD i EUR, w których to walutach Spółka osiąga znaczącą część przychodów ze sprzedaży;
- rosnące znaczenie platformy Steam oraz konsol Nintendo Switch, PlayStation i Xbox One;
- terminy premier konkurencyjnych gier wideo oraz ich ilość;
- nowe zespoły deweloperskie, z którymi została nawiązana współpraca przez Emitenta.

Poniżej przedstawiono opis czynników o istotnym wpływie, w ocenie Emitenta, na wyniki operacyjne i finansowe w latach 2016 – 2018.

### **Sukces gry 911 Operator wydanej na platformach PC, Mac, Android, iOS oraz konsolach Xbox, PlayStation i Nintendo Switch**

911 Operator to pierwsza gra wydana przez Spółkę, której debiut na platformie PC i MAC miał miejsce w dniu 24 lutego 2017 roku. Gra okazała się dużym sukcesem, za którym stoi przede wszystkim duże zainteresowanie ze strony graczy, którzy wśród największych zalet wskazują jej grywalność, mechanikę oraz realistyczne mapy miast z różnych zakątków świata. Sukces gry na platformie PC i MAC został przełożony na kolejne platformy, w tym Android, iOS oraz na konsole Xbox, PlayStation i Nintendo Switch. Spółka wydała cztery dodatki do gry na platformę PC, które cieszyły się równie wysokim zainteresowaniem. W 2017 roku gra 911 Operator łącznie z dodatkami wygenerowała przychody w wysokości 927 tys. PLN, natomiast w 2018 roku 4.249 tys. PLN.

### **Kontrakty z platformami dystrybucyjnymi na najważniejsze gry Spółki**

Zdecydowana większość sprzedaży gier prowadzona jest przez Spółkę za pośrednictwem globalnych, internetowych platform sprzedaży takich jak Steam, Google Play i App Store. Spółka zawarła standardowe umowy z właścicielami platform dystrybucyjnych w grudniu 2017 roku oraz w marcu i czerwcu 2018 roku w formie cyfrowej, na odległość (podpisywane przy rejestracji w systemie). Wszystkie umowy zostały zawarte na czas nieokreślony.

Wejście Emitenta na nowe rynki zbytu, a także na nowe platformy sprzętowe, z uwagi na specyfikę tych rynków jest uzależnione od współpracy z wydawcami zewnętrznymi.

Wybór wydawców zewnętrznych i współpraca z nimi może mieć istotny wpływ na osiągnięte przychody oraz koszty, co przekłada się na ostateczny wynik netto Spółki.

### **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 ta lista graczy w dniu premiery – tym teoretycznie większa szansa na sprzedaż danego produktu Emitenta. Emitent skupia się na tworzeniu gier w kilku obszarach tematycznych i grupach graczy, do których kierowane będą gry, w związku z czym tworzona jest obecnie druga istotna gra w portfolio produktowym Spółki pt. 112 Operator, która ma być kontynuacją gry 911 Operator.

Istotnym elementem budowania zainteresowania grami są *social media* tj. Facebook, czy Twitter, które Emitent wykorzystuje celem pozyskania szerokiego grona graczy oraz zdobycia zainteresowania produktami Spółki.

### **Wprowadzanie mało agresywnych przecen sukcesywnie zmniejszających cenę gry**

Spółka w ramach zrównoważonej polityki cenowej osiąga wysoką rentowność sprzedaży. Podczas gdy wielu wydawców wprowadza częste promocje na swoje gry, co jest głównie spowodowane mało satysfakcjonującymi wynikami lub dużą konkurencją podobnych gier, Games Operators jeśli decyduje się na wprowadzenie przecen, to są one niewielkie (po 5 punktów procentowych z każdą promocją). Przy założeniu dużej dyscypliny kosztowej związanej z produkcją gier, głównie za sprawą współpracy z małymi, młodymi zespołami deweloperskimi, Emitent ponosi niewielkie koszty produkcji gier, a tym samym utrzymuje wysoką rentowność sprzedaży.

### **Wzrost globalnego rynku gier wideo**

Emitent poprzez globalne platformy dystrybucyjne, swoją ofertę kieruje do odbiorców na całym świecie. Zróżnicowany poziom przychodów z poszczególnych regionów świata wynika m.in. z dysproporcji pomiędzy stopniem nasycenia rynków urządzeniami mobilnymi i komputerami PC, uwarunkowaniami kulturowymi, czy modelami spędzania wolnego czasu. Istotnym czynnikiem jest również poziom rozwoju danego regionu, który determinuje zdolność mieszkańców do określonych poziomów konsumpcji.

W krajach wysokorozwiniętych mieszkańcy są w stanie przeznaczyć większą część dochodu rozporządzalnego na rozrywkę. Z kolei największym rynkiem pozostaje rynek chiński z uwagi na liczbę ludności. Układ rozwoju regionów na świecie nieustannie ewoluuje. Zróżnicowane tempo wzrostu poszczególnych gospodarek może wpłynąć na zmiany w poziomie zamożności regionów, stąd głównymi odbiorcami produktów Emitenta w przyszłości mogą stać się zupełnie inne kraje.

### **Zmienność kursu USD i EUR, w których to walutach Spółka osiąga znaczącą część przychodów ze sprzedaży**

Kurs walut ma znaczący wpływ na poziom osiąganych przychodów przez Spółkę. Sprzedaż gier prowadzona jest przez Spółkę za pośrednictwem globalnych internetowych platform sprzedaży takich jak Steam, Google Play, App Store, Nintendo e-shop oraz poprzez innych dystrybutorów. Zatem zmienność kursu USD/PLN oraz EUR/PLN, ma istotny wpływ na osiągnięte przychody oraz koszty, co przekłada się na ostateczny wynik netto Spółki. Spółka nie stosuje instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko walutowe.

### **Rosnące znaczenie platformy Steam oraz konsol Nintendo Switch, PlayStation i Xbox One**

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 ta jest zdecydowanie największym źródłem nowych gier, na której co chwilę padają nowe rekordy płatnej ściągalsności gier. Rosnące znaczenie platformy Steam potwierdzają statystyki, które pokazują, że w styczniu 2012 roku było na niej zalogowanych jednocześnie 5 mln użytkowników, w sierpniu 2017 roku 14 mln, a w październiku 2018 roku 18,5 mln użytkowników. Za coraz to nowsze rekordy w głównej mierze odpowiada wzrost popularności usługi w Azji. Kilka lat temu udział graczy azjatyckich był niewielki, natomiast obecnie to m.in. Chińczycy, Koreańczycy i Japończycy odpowiadają za dynamiczny wzrost użytkowania i zakupów w sklepie Steam.

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.

### **Terminy premier konkurencyjnych gier wideo oraz ich ilość**

Rynek gier wideo cechuje dynamiczny rozwój, na co wpływ mają niskie bariery wejścia dla nowych podmiotów oraz łatwy dostęp do globalnej dystrybucji za pośrednictwem platform typu Steam, Google Play, App Store oraz Nintendo eShop. W związku z tym, kluczową rolę odgrywa umiejętność tworzenia produktów, które zainteresują dużą liczbę graczy oraz osiągną takie parametry monetyzacji, które uzasadnią nakłady marketingowe na globalną promocję gry. Ze względu na dużą liczbę premier gier konkurencyjnych należy podczas ustalania planów wydawniczych brać pod uwagę terminy tych premier. Zdaniem Zarządu, strategia Emitenta w zakresie rozbudowy portfolio gier na różne platformy, wprowadzanie dodatków do własnych gier, a także oparcie nowych gier na sprawdzonej własnej technologii mapowej umożliwi Emitentowi skutecznie rywalizować z innymi dystrybutorami i producentami gier.

Poniżej przedstawiono czynniki i ważne tendencje rynkowe, które miały istotny wpływ na działalność operacyjną w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do Daty Prospektu i, o ile nie wskazano inaczej, nadal będą one miały istotny wpływ na wyniki operacyjne i finansowe w przyszłości, w tym przede wszystkim w okresie roku obrotowego 2020:

#### **Czynniki wewnętrzne:**

- liczne nowo zapowiedziane gry oraz ich przyjęcie przez rynek;
- kampanie crowdfundingowe gier Spółki na serwisie Kickstarter;
- pozyskiwanie projektów z rynków zewnętrznych, m.in z Rosji i Słowacji;
- zawarcie umowy na umieszczenie gry 911 Operator w Humble Bundle.

#### **Liczne nowo zapowiedziane gry oraz ich przyjęcie przez rynek**

Spółka wraz z zespołami deweloperskimi pracuje obecnie nad grami, których premiery planowane są od I kwartału 2020 roku do końca 2021 roku. Ponadto planowany jest start kolejnych projektów, których premiery będą realizowane w późniejszym okresie. W przypadku powtórzenia sukcesu osiągniętego

przy grze 911 Operator także przy nowych grach, przychody Spółki mogą dynamicznie wzrosnąć. Oprócz gier, dla których Spółka posiada podpisane umowy wykonania z zespołami deweloperskimi, Spółka poszukuje kolejnych zespołów deweloperskich, w tym również za granicą, z którymi zamierza współpracować przy tworzeniu nowych gier.

### **Kampanie crowdfundingowe gier Spółki na serwisie Kickstarter**

Spółka zamierza w przyszłości przeprowadzenie kampanii crowdfundingowych dla projektów we wczesnej fazie rozwoju celem pozyskania dodatkowych środków finansowych, potencjalnej bazy klientów oraz dla lepszego określenia skali docelowego projektu.

Kampanie crowdfundingowe gier polegają na tym że wspierający użytkownicy wpłacają środki na realizację projektu. W ramach finansowania społecznościowego Emitent tworzy system nagród dla wspierających, wśród których najczęściej znajduje się egzemplarz gry, dostęp do dodatkowej funkcjonalności lub specjalne uprawnienia. Spółka traktuje kampanie na portalu Kickstarter jako formę przedsprzedaży. W celu pozyskania zaufania wspierających, są oni na bieżąco informowani o zmianach, czy etapie realizacji projektu.

Kampanie crowdfundingowe stanowią istotny wpływ na rozpoznawalność Emitenta i jego produktów w Internecie oraz pozwalają zbudować bazę osób zainteresowanych jego produkcjami. Udana akcje crowdfundingowe pozwalają również uzyskać lepsze pozycjonowanie gier w elektronicznych platformach dystrybucyjnych. Akcje crowdfundingowe stanowią ważny element marketingu Spółki, dzięki któremu buduje ona swoją pozycję na rynku.

Dotychczas Emitent przeprowadził pięć kampanii tego typu – dla gier 911 Operator, Radio Commander, Counter Terrorist Agency, 112 Operator oraz Transport INC. W ramach kampanii gry 911 Operator, społeczność 1.975 graczy wsparła realizację gry kwotą 37.924 dolarów kanadyjskich. W przypadku gry Radio Commander, wsparcie realizacji gry przez społeczność 1.348 graczy wyniosła 28.657 dolarów kanadyjskich. Realizacja gry Counter Terrorist Agency została wsparta przez społeczność 730 graczy kwotą 16.384 dolarów kanadyjskich. Dla gry 112 Operator zebrano kwotę 52.792 dolarów kanadyjskich od 1.773 graczy. W ramach kampanii gry Transport INC., społeczność 431 graczy wsparła realizację gry kwotą 10.328 dolarów kanadyjskich.

Kampanie Kickstarter dla 911 Operator, Radio Commander oraz Counter Terrorist Agency były realizowane za pośrednictwem kont PlayWay S.A., której to spółce Emitent wystawiał fakturę na kwotę zbiórki. Kampania dla projektu 112 Operator rozliczana jest przez partnera Emitenta w Kanadzie jak i współtwórcę projektu, Iana Slessora, na tej samej zasadzie. W związku z faktem, że w zamian za wpłacone kwoty użytkownikom portalu Kickstarter dostarczane są gry w ramach przedsprzedaży, księgowo płatności te są traktowane jako zaliczki.

### **Pozyskiwanie projektów z rynków zewnętrznych, m.in z Rosji i Słowacji**

Spółka pozyskuje projekty realizowane przez zespoły spoza granic Polski. Dzięki temu może uzyskać niższe koszty produkcji lub dobrać projekty z szerszego zakresu, a przez to bardziej atrakcyjne lub bardziej dopasowane do portfolio Spółki.

Spółka prowadzi rozmowy z zagranicznymi zespołami deweloperskimi, których pozyskanie oraz długoterminowa współpraca może przyczynić się do dynamicznego rozwoju portfolio wydawanych gier i tym samym do wzrostu przychodów z tytułu wydawanych gier stworzonych przez zagraniczne zespoły.

### **Zawarcie umowy na umieszczenie gry 911 Operator w Humble Bundle**

W I kwartale 2019 roku Spółka zawarła umowę z właścicielem elektronicznej platformy dystrybucji gier Humble Bundle, co zapewniło Emitentowi dodatkowe 90 tys. USD przychodu oraz pozwoliło na dystrybucję dodatkowych 425 tys. kluczy dostępu do gry 911 Operator. Pozyskani w ten sposób użytkownicy mogą przyczynić się do znacznego zwiększenia przyszłych przychodów z dodatków do gry 911 Operator oraz będącej w trakcie opracowywania jej kontynuacji 112 Operator przez dystrybucję kuponów zniżkowych oraz pozostałych podobnych gier w portfolio Spółki.

Spółka systematycznie monitoruje kluczowe czynniki, mające wpływ na działalność operacyjną i wynik finansowy Spółki oraz prowadzi działania mające na celu ograniczenie wpływu zidentyfikowanych czynników ryzyka na wyniki finansowe.

Poza czynnikami opisanymi powyżej oraz pozostałymi informacjami opisanymi w niniejszym rozdziale oraz w rozdziale *Czynniki ryzyka*, na Datę Prospektu Spółka nie identyfikuje jakichkolwiek tendencji, niepewności, żądań, zobowiązań czy zdarzeń, które z dużym prawdopodobieństwem mogłyby istotnie wpłynąć na perspektywy rozwoju Spółki w bieżącym oraz kolejnym roku obrotowym.

W 2018 roku w odniesieniu do 2017 roku nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży oraz kosztów prowadzonej działalności. Wzrost przychodów związany był z wydawaniem gry 911 Operator na kolejne platformy dystrybucji tj. począwszy od pierwotnej wersji na PC i MAC, po kolejną w wersji mobilnej oraz kolejne na konsole PlayStation, Xbox i Nintendo Switch. Wzrost kosztów spowodowany był ponoszonymi kosztami na planowane gry, których liczba systematycznie rośnie. W opinii Zarządu w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do Daty Prospektu nie wystąpiły inne istotne zmiany tendencji w produkcji, sprzedaży oraz kosztach i cenach sprzedaży, w odniesieniu do okresu objętego Historycznymi Informacjami Finansowymi.

Zdaniem Zarządu, oprócz powyższego nie wystąpiły zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne, ani czynniki szczególne, które miałyby istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej Spółki w okresie Historycznych Informacji Finansowych (także wpływ, który nie może być ujęty liczbowo).

Zarząd nie posiada informacji na temat tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Spółki do końca bieżącego roku obrotowego, innych niż wskazane w niniejszym rozdziale. Zarząd nie posiada również informacji na temat tendencji występujących w produkcji, sprzedaży oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do Daty Prospektu, innych niż wskazane w niniejszym rozdziale.

## **5. Otoczenie regulacyjne**

Spółka identyfikuje jeden czynnik otoczenia regulacyjnego, który może mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Spółki. 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 wносиła 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 w latach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi obejmowały: (i) przychody ze sprzedaży produktów i usług; (ii) zmianę stanu produktów (różnica pomiędzy stanem końcowym a stanem początkowym pozycji półprodukty, produkcja w toku, produkty gotowe, a także rozliczeń międzyokresowych czynnych i biernych oraz rezerw); oraz (iii) przychody finansowe.



Przychody ze sprzedaży Spółki w latach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi obejmowały: (i) przychody ze sprzedaży gier i aplikacji mobilnych; oraz (ii) przychody ze sprzedaży usług.

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

Przychody i koszty finansowe obejmują przede wszystkim: (i) przychody z tytułu odsetek bankowych; (ii) nadwyżkę ujemnych różnic kursowych; (iii) nadwyżkę dodatnich różnic kursowych; oraz (iv) pozostałe odsetki z tytułu spłaty zaciągniętej pożyczki.

Podatek dochodowy od zysku za rok obrotowy obejmuje podatek bieżący jako oczekiwany podatek od dochodu do opodatkowania za dany rok, obliczony przy zastosowaniu obowiązujących lub zasadniczo obowiązujących na dzień bilansowy stawek podatkowych, oraz wszelkie zmiany należnego podatku w odniesieniu do lat poprzednich. Podatek bieżący jest przede wszystkim powiązany z zyskiem brutto wykazany za dany okres.

## 7. Wyniki działalności

### Omówienie okresu dziewięciu miesięcy zakończonego w dniu 30 września 2019 roku

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

**Tabela 5: Wybrane pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów Spółki za wskazane okresy**

	<i>Od 1 stycznia do 30 września</i>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<i>(niezbadane)</i> <i>(w tys. PLN)</i>	
<b>Działalność kontynuowana</b>		
<b>Przychody</b> .....	<b>6 171</b>	<b>4 350</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług.....	4 257	3 620
Zmiana stanu produktów .....	1 804	731
Pozostałe przychody .....	109	-
<b>Koszty działalności operacyjnej</b> .....	<b>2 271</b>	<b>1 105</b>
Amortyzacja .....	133	113
Usługi obce .....	1 851	931
Wynagrodzenia .....	208	46
Ubezpieczenia społeczne i narzuty .....	9	4
Pozostałe koszty .....	70	11
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b> .....	<b>3 899</b>	<b>3 246</b>
Przychody finansowe .....	169	132
Koszty finansowe .....	17	4
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b> .....	<b>4 051</b>	<b>3 373</b>
Podatek dochodowy .....	366	484
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b> .....	<b>3 685</b>	<b>2 889</b>
<b>Działalność zaniechana</b>		
<b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b> .....	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b> .....	<b>3 685</b>	<b>2 889</b>
<b>Inne całkowite dochody</b> .....	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem</b> .....	<b>3 685</b>	<b>2 889</b>

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka

Przychody w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku wyniosły 6.171 tys. PLN, co oznacza wzrost o 41,9% (1.821 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 4.350 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 września 2018 roku.

Przychody ze sprzedaży produktów i usług w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku wyniosły 4.257 tys. PLN, co oznacza wzrost o 17,6% (637 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 3.620 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 września 2018 roku.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku przychody ze sprzedaży gier i aplikacji mobilnych (głównie gry 911 Operator) w: (i) segmencie gier na PC w wysokości 2.589 tys. PLN; (ii) segmencie gier mobilnych na Google Play w wysokości 487 tys. PLN; (iii) segmencie gier mobilnych na iTunes (Apple) w wysokości 498 tys. PLN; (iv) segmencie gier konsolowych na konsole Nintendo Switch w wysokości 445 tys. PLN; (v) segmencie gier konsolowych na konsole Xbox w wysokości 143 tys. PLN; (vi) segmencie gier konsolowych na konsole PlayStation w wysokości 83 tys. PLN; oraz (vii) pozostałe przychody w wysokości 10 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 września 2018 roku przychody ze sprzedaży gier i aplikacji mobilnych pochodziły ze sprzedaży gry 911 Operator w: (i) segmencie gier na PC w wysokości 1.877 tys. PLN; (ii) segmencie gier mobilnych na Google Play w wysokości 805 tys. PLN; (iii) segmencie gier mobilnych na iTunes (Apple) w wysokości 405 tys. PLN; (iv); segmencie gier konsolowych na konsole PlayStation w wysokości 304 tys. PLN; oraz (v) segmencie gier konsolowych na konsole Xbox w wysokości 229 tys. PLN.

Na przychody składała się również zmiana stanu produktów, która w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku wynosiła 1.804 tys. PLN, co oznacza wzrost o 146,8% (1.073 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 731 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 września 2018 roku.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku pozostałe przychody wyniosły 109 tys. PLN, na które składał się zysk ze zbycia praw do praw autorskich do gry 911 Operator na PlayStation.

Koszty działalności operacyjnej w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku wyniosły 2.271 tys. PLN, co oznacza wzrost o 105,5% (1.166 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 1.105 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 września 2018 roku. Największy wartościowy wzrost kosztów (o 920 tys. PLN) wynikał przede wszystkim z kosztów poniesionych na usługi obce. Wzrost kosztów usług obcych wynikał przede wszystkim z rozpoczęciem realizacji kilku nowych projektów gier, co wiązało się ze zwiększeniem kosztów produkcji, developmentu, tworzenie assetów (grafik, kodu, tekstów, dźwięków) oraz pozostałych kosztów związanych z produkcją gier.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku koszty usług obcych wyniosły 1.851 tys. PLN, na które składały się: (i) usługi związane z tworzeniem gier w wysokości 1.654 tys. PLN; (ii) koszty usług podwykonawców przy tworzeniu gier w wysokości 32 tys. PLN; oraz (iii) pozostałe usługi w wysokości 165 tys. PLN związane były z usługami wspomagającymi prowadzenie działalności, takimi jak usługi najmu, telekomunikacyjne, księgowo, doradcze, informatyczne, bankowe oraz inne.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 września 2018 roku koszty usług obcych wyniosły 931 tys. PLN, na które składały się: (i) usługi związane z tworzeniem gier w wysokości 798 tys. PLN; (ii) koszty licencji i dokumentacji gier w wysokości 50 tys. PLN; (iii) koszty wydawania gier i reklamy w wysokości 36 tys. PLN; oraz (iv) pozostałe usługi w wysokości 27 tys. PLN związane z usługami wspomagającymi prowadzenie działalności, takimi jak usługi najmu, księgowo, informatyczne, bankowe oraz koszty usług podwykonawców i inne.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku koszty wynagrodzeń wyniosły 208 tys. PLN, co oznacza wzrost o 162 tys. PLN w porównaniu z kwotą 46 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 września 2018 roku. Wzrost kosztów wynikał z faktu tworzenia nowych zespołów deweloperskich i produkcji nowych gier. Zespoły deweloperskie współpracują z Emitentem głównie w oparciu o umowy o dzieło, które są księgowane jako wynagrodzenia.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku koszty amortyzacji wyniosły 133 tys. PLN, co oznacza wzrost o 20 tys. PLN (o 17,7%) w porównaniu z kwotą 113 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 września 2018 roku. Amortyzacja dotyczyła umorzenia wartości nabytych praw do gry 911 Operator na PC oraz na PlayStation oraz do gry Rustler.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku pozostałe koszty wyniosły 70 tys. PLN, co oznacza wzrost o 59 tys. PLN w porównaniu z kwotą 11 tys. PLN w okresie od dnia 1

stycznia 2018 roku do dnia 30 września 2018 roku. Wzrost kosztów wynikał z faktu tworzenia nowych zespołów deweloperskich i produkcji nowych gier. Zespoły deweloperskie współpracują z Emitentem głównie w oparciu o umowy o dzieło, które są księgowane jako wynagrodzenia.

### Zysk (strata) z działalności operacyjnej

Zysk z działalności operacyjnej Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku wyniósł 3.899 tys. PLN, co oznacza wzrost o 20,1% (653 tys. PLN) w porównaniu z zyskiem z działalności operacyjnej w kwocie 3.246 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 września 2018 roku. Wpływ na wzrost zysku z działalności operacyjnej miał wzrost przychodów o 1.821 tys. PLN przy wzroście kosztów działalności operacyjnej o 1.166 tys. PLN. Na wzrost przychodów wpływ miał zarówno wzrost przychodów ze sprzedaży o 637 tys. PLN oraz wzrost zmiany stanu produktów o 1.073 tys. PLN, tj. produkcji w toku, na co wpływ miała zwiększająca się liczba tworzonych gier.

### Przychody finansowe / koszty finansowe

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje przychodów finansowych w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku oraz od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 września 2018 roku.

**Tabela 6: Przychody finansowe za wskazane okresy**

	<i>Od 1 stycznia do 30 września</i>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<i>(niezbadane)</i> <i>(w tys. PLN)</i>	
<b>Przychody finansowe</b>		
Z tytułu odsetek.....	<b>95</b>	<b>1</b>
Inne, w tym: .....	<b>74</b>	<b>131</b>
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych.....	74	131
<b>Przychody finansowe razem</b> .....	<b>169</b>	<b>132</b>

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka

Przychody finansowe w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku wyniosły 169 tys. PLN, z czego 95 tys. PLN stanowiły przychody z tytułu odsetek od lokaty bankowej w wysokości 95 tys. PLN oraz przychody uzyskane z nadwyżki dodatnich różnic kursowych w wysokości 74 tys. PLN.

Przychody finansowe w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 września 2018 roku wyniosły 132 tys. PLN, z czego 131 tys. PLN stanowiły przychody uzyskane z nadwyżki dodatnich różnic kursowych. Pozostałą część przychodów finansowych stanowiły przychody z tytułu odsetek od środków zgromadzonych na rachunkach bankowych na kwotę 1 tys. PLN.

W okresie Śródrocznych Informacji Finansowych wartość kosztów finansowych była nieistotna dla oceny sytuacji finansowej.

### Podatek dochodowy

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje podatku dochodowego w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku oraz od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 września 2018 roku.

**Tabela 7: Główne pozycje podatku dochodowego za wskazane okresy**

	<i>Od 1 stycznia do 30 września</i>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<i>(niezbadane)</i> <i>(w tys. PLN)</i>	
Podatek bieżący .....	342	484
Podatek odroczony.....	23	-
<b>Podatek dochodowy</b> .....	<b>366</b>	<b>484</b>

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku Spółka wykazała obciążenie z tytułu bieżącego podatku dochodowego w wysokości 342 tys. PLN, natomiast w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 września 2018 roku w wysokości 484 tys. PLN. Ponadto w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku Spółka wykazała obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 23 tys. PLN, w związku z fakturami sprzedażowymi, które dotyczyły sprzedaży za 9 miesięcy 2019 roku, ale ze względu na specyfikę rozliczeń wystawione zostały po dniu bilansowym.

### Zysk (strata) netto roku obrotowego

Zysk netto Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku wyniósł 3.685 tys. PLN, co oznacza wzrost o 27,6% (796 tys. PLN) w porównaniu z zyskiem netto w kwocie 2.889 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 września 2018 roku.

### Zdarzenia o nietypowym charakterze

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

### Omówienie lat obrotowych zakończonych w dniu 31 grudnia 2016 roku, w dniu 31 grudnia 2017 roku oraz w dniu 31 grudnia 2018 roku

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

**Tabela 8: Wybrane pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów Spółki za wskazane okresy**

	<i>Od 1 stycznia do 31 grudnia</i>		
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
		<i>(zbadane)</i>	
		<i>(w tys. PLN)</i>	
<b>Działalność kontynuowana</b>			
<b>Przychody</b> .....	<b>5 434</b>	<b>1 044</b>	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług.....	4 249	927	-
Zmiana stanu produktów .....	1 185	117	-
<b>Koszty działalności operacyjnej</b> .....	<b>1 470</b>	<b>157</b>	<b>10</b>
Amortyzacja .....	151	35	-
Usługi obce .....	1 234	118	10
Wynagrodzenia .....	67	2	-
Ubezpieczenia społeczne i narzuty .....	6	-	-
Pozostałe koszty .....	12	1	-
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b> .....	<b>3 964</b>	<b>887</b>	<b>(10)</b>
Przychody finansowe .....	169	-	-
Koszty finansowe .....	4	4	-
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b> .....	<b>4 129</b>	<b>883</b>	<b>(10)</b>
Podatek dochodowy .....	616	133	-
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b> .....	<b>3 512</b>	<b>749</b>	<b>(10)</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
<b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b> .....	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b> .....	<b>3 512</b>	<b>749</b>	<b>(10)</b>
<b>Inne całkowite dochody</b> .....	-	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem</b> .....	<b>3 512</b>	<b>749</b>	<b>(10)</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Przychody w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wyniosły 5.434 tys. PLN, co oznacza wzrost o 420,5% (4.390 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 1.044 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku. W okresie od dnia 1 stycznia 2016 roku do

dnia 31 grudnia 2016 roku Spółka nie osiągnęła żadnych przychodów, ze względu na brak prowadzonej działalności operacyjnej.

Przychody ze sprzedaży produktów i usług w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wyniosły 4.249 tys. PLN, co oznacza wzrost o 358,4% (3.322 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 927 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku przychody ze sprzedaży gier i aplikacji mobilnych wyniosły 4.248 tys. PLN, a ze sprzedaży usług deweloperskich 1 tys. PLN. W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku przychody ze sprzedaży w całości zostały osiągnięte ze sprzedaży gier i aplikacji mobilnych w wysokości 927 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku przychody ze sprzedaży gier i aplikacji mobilnych pochodziły ze sprzedaży gry 911 Operator za pośrednictwem: (i) PlayWay S.A. w wysokości 1.595 tys. PLN; (ii) platformy Steam w wysokości 1.477 tys. PLN; (iii) platformy Google Play w wysokości 513 tys. PLN; (iv) Code Horizon S.A. ze sprzedaży gry na konsole Xbox w wysokości 235 tys. PLN; (v) platformy App Store w wysokości 278 tys. PLN; (vi) Sonka S.A. ze sprzedaży gry na konsole Nintendo Switch w wysokości 141 tys. PLN; oraz (vii) pozostałych platform i aplikacji w wysokości 9 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku przychody ze sprzedaży gier i aplikacji mobilnych pochodziły ze sprzedaży gry 911 Operator za pośrednictwem: (i) PlayWay S.A. w wysokości 743 tys. PLN; oraz (ii) Code Horizon S.A. ze sprzedaży gry na konsole Xbox w wysokości 184 tys. PLN.

Na przychody składała się również zmiana stanu produktów, która w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wynosiła 1.185 tys. PLN, co oznacza wzrost o 912,8% (1.068 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 117 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

Koszty działalności operacyjnej w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wyniosły 1.470 tys. PLN, co oznacza wzrost o 836,3% (1.313 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 157 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku. Największy wartościowy wzrost kosztów (o 1.116 tys. PLN) wynikał przede wszystkim z kosztów poniesionych na usługi obce.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku koszty usług obcych wyniosły 1.234 tys. PLN, na które składały się głównie usługi związane z tworzeniem gier w wysokości 1.166 tys. PLN, natomiast pozostałe usługi w wysokości 68 tys. PLN związane były z usługami wspomagającymi prowadzenie działalności, takimi jak usługi najmu, telekomunikacyjne, księgowość, doradcze, informatyczne oraz inne.

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku koszty usług obcych wyniosły 118 tys. PLN, na które składały się głównie usługi związane z tworzeniem gier w wysokości 115 tys. PLN, natomiast pozostałe usługi w wysokości 4 tys. PLN związane były z usługami wspomagającymi prowadzenie działalności, takimi jak usługi najmu, księgowość, informatyczne oraz poligraficzne.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku koszty wynagrodzeń wyniosły 67 tys. PLN, co oznacza wzrost o 65 tys. PLN w porównaniu z kwotą 2 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku. Wzrost kosztów wynikał z faktu tworzenia nowych zespołów deweloperskich i produkcji nowych gier. Zespoły deweloperskie współpracują z Emitentem głównie w oparciu o umowy o dzieło, które są księgowane jako wynagrodzenia.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku koszty amortyzacji wyniosły 151 tys. PLN, co oznacza wzrost o 116 tys. PLN (o 331,4%) w porównaniu z kwotą 35 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku. Amortyzacja w latach 2017 – 2018 dotyczyła umorzenia wartości nabytych w sierpniu 2017 roku praw do gry 911 Operator.

#### **Zysk (strata) z działalności operacyjnej**

Zysk z działalności operacyjnej Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wyniósł 3.964 tys. PLN, co oznacza wzrost o 346,9% (3.077 tys. PLN) w porównaniu z zyskiem z działalności operacyjnej w kwocie 887 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku. Wpływ na wzrost zysku z działalności operacyjnej miał wzrost przychodów ze

sprzedaży. W 2017 roku przychody ze sprzedaży gry 911 Operator dotyczyły głównie wersji PC i MAC. Wydanie gry na kolejnych platformach w październiku 2017 roku wpłynęło na dynamiczny wzrost przychodów w 2018 roku.

W okresie od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku strata z działalności operacyjnej wyniosła 10 tys. PLN, co związane było z brakiem prowadzonej działalności operacyjnej.

### Przychody finansowe / koszty finansowe

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje przychodów finansowych za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2016 roku, w dniu 31 grudnia 2017 roku i w dniu 31 grudnia 2018 roku.

**Tabela 9: Przychody finansowe za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2016 roku, w dniu 31 grudnia 2017 roku i w dniu 31 grudnia 2018 roku**

	<i>Od 1 stycznia do 31 grudnia</i>		
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
		<i>(zbadane)</i>	
		<i>(w tys. PLN)</i>	
<b>Przychody finansowe</b>			
<b>Z tytułu odsetek.....</b>	<b>1</b>	-	-
<b>Inne, w tym: .....</b>	<b>168</b>	-	-
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych.....	168	-	-
<b>Przychody finansowe razem .....</b>	<b>169</b>	-	-

Źródło: *Historyczne Informacje Finansowe, Spółka*

Przychody finansowe w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wyniosły 169 tys. PLN, z czego 168 tys. PLN stanowiły przychody uzyskane z nadwyżki dodatnich różnic kursowych. Pozostałą część przychodów finansowych stanowiły przychody z tytułu odsetek na kwotę 1 tys. PLN. W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku Spółka nie uzyskała przychodów finansowych.

W okresie Historycznych Informacji Finansowych wartość kosztów finansowych była nieistotna dla oceny sytuacji finansowej.

### Podatek dochodowy

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje podatku dochodowego za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2016 roku, w dniu 31 grudnia 2017 roku i w dniu 31 grudnia 2018 roku.

**Tabela 10: Główne pozycje podatku dochodowego za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2016 roku, w dniu 31 grudnia 2017 roku i w dniu 31 grudnia 2018 roku**

	<i>Od 1 stycznia do 31 grudnia</i>		
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
		<i>(zbadane)</i>	
		<i>(w tys. PLN)</i>	
Podatek bieżący.....	616	133	-
Podatek odroczony.....	-	-	-
<b>Podatek dochodowy .....</b>	<b>616</b>	<b>133</b>	-

Źródło: *Historyczne Informacje Finansowe, Spółka*

Za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2018 roku Spółka wykazała obciążenie z tytułu bieżącego podatku dochodowego w wysokości 616 tys. PLN, natomiast za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku w wysokości 133 tys. PLN.

### Zysk (strata) netto roku obrotowego

Zysk netto Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wyniósł 3.512 tys. PLN, co oznacza wzrost o 368,9% (2.763 tys. PLN) w porównaniu z zyskiem netto w kwocie 749 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

## Zdarzenia o nietypowym charakterze

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi miały miejsce dwa czynniki szczególnie mające istotny wpływ na wynik z działalności operacyjnej. Pierwszym czynnikiem był brak prowadzonej działalności operacyjnej w 2016 roku. Drugim czynnikiem było osiągnięcie w latach obrotowych 2017 i 2018 całości przychodów ze sprzedaży jedynie z gry 911 Operator na różne platformy dystrybucyjne oraz sprzedaży trzech płatnych dodatków do tej gry.

Poza wyżej wymienionymi nie wystąpiły inne czynniki szczególne, które miałyby wpływ na wyniki w badanym okresie (w szczególności wpływ, który nie może być ujęty liczbowo). W Historycznych Informacjach Finansowych nie wystąpiły również inne istotne pozycje jednorazowe.

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do Daty Prospektu Spółka istotnym czynnikiem, który może mieć znaczący wpływ na sytuację finansową jest praca Emitenta wraz z zespołami deweloperskimi nad opracowaniem nowych gier, których kilka tytułów ma zadebiutować w III i IV kwartale 2019 roku oraz kolejne kilka tytułów w pierwszej połowie 2020 roku. W przypadku powtórzenia sukcesu osiągniętego przy grze 911 Operator także przy nowych grach, przychody Spółki mogą dynamicznie wzrosnąć.

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do Daty Prospektu oprócz powyższego nie wystąpiły czynniki szczególne, które miałyby znaczący wpływ na zmianę w sytuacji finansowej lub pozycji handlowej Emitenta.

Na podstawie decyzji Zgromadzenia Wspólników poprzednika prawnego Emitenta, za rok obrotowy 2017 Spółka nie wypłacała dywidendy. Zysk netto za rok obrotowy 2017 w kwocie 749.353,86 PLN, mocą uchwały nr 4 z dnia 27 czerwca 2018 roku Zwyczajnego Walnego Wspólników został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy. W dniu 3 czerwca 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników, podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2018. Zysk netto za rok obrotowy 2018 w kwocie 3.512.314,06 PLN, został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie miały miejsca żadne inne wypłaty na rzecz akcjonariuszy.

## 8. Struktura aktywów

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

**Tabela 11: Aktywa Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku, 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku**

	Na dzień 31 grudnia					
	2018	Udział (%)	2017	Udział (%)	2016	Udział (%)
	(zbadane) (w tys. PLN)					
<b>Aktywa</b>						
<b>Aktywa trwałe</b> .....	<b>151</b>	<b>3,1%</b>	<b>302</b>	<b>21,1%</b>	-	n/d
Wartości niematerialne .....	151	3,1%	302	21,1%	-	n/d
<b>Aktywa obrotowe</b> .....	<b>4 669</b>	<b>96,9%</b>	<b>1 125</b>	<b>78,8%</b>	<b>2</b>	<b>100,0%</b>
Zapasy.....	1 296	26,9%	117	8,2%	-	n/d
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych .....	-	n/d	195	13,7%	-	n/d
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek .....	143	3,0%	394	27,6%	-	n/d
Należności pozostałe.....	135	2,8%	91	6,4%	2	100,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ....	3 003	62,3%	330	23,1%	-	n/d
Pozostałe aktywa.....	92	1,9%	-	n/d	-	n/d
<b>Aktywa razem</b> .....	<b>4 820</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 428</b>	<b>100,0%</b>	<b>2</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Łączna wartość aktywów na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniosła 4.820 tys. PLN, co oznacza wzrost o 237,5% (3.392 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 1.428 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2017 roku.

W strukturze aktywów Spółki w latach 2017 – 2018 przeważały aktywa obrotowe, które na dzień 31 grudnia 2017 roku stanowiły 78,8% oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku stanowiły 96,9%.

Najistotniejszymi pozycjami wśród aktywów obrotowych na dzień 31 grudnia 2018 roku były środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz zapasy, natomiast na dzień 31 grudnia 2017 roku były należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2017 roku stanowiły 29,3% aktywów obrotowych oraz 23,1% aktywów łącznie, natomiast na dzień 31 grudnia 2018 roku stanowiły 64,3% aktywów obrotowych oraz 62,3% aktywów łącznie. Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w 2018 roku wzrosła względem 2017 roku głównie dzięki wypracowanym środkom z podstawowej działalności operacyjnej (przede wszystkim ze sprzedaży gry 911 Operator).

Drugą co do wielkości pozycją aktywów obrotowych są zapasy, czyli głównie produkcja w toku gier, w związku z którą Spółka poniosła koszty, jednak ich produkcja na dany moment nie została zakończona. Zapasy na dzień 31 grudnia 2017 roku stanowiły 10,4% aktywów obrotowych oraz 8,2% aktywów łącznie, natomiast na dzień 31 grudnia 2018 roku stanowiły 27,8% aktywów obrotowych oraz 26,9% aktywów łącznie.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku produkcja w toku wynosiła 1.296 tys. PLN i przede wszystkim dotyczyła kosztów związanych z następującymi grami: (i) 112 Operator w wysokości 596 tys. PLN; (ii) dodatek do gry 911 Operator – Every Life Matters w wysokości 164 tys. PLN; (iii) Counter Terrorist Agency na platformę PC w wysokości 127 tys. PLN; (iv) 911 Operator na platformę mobile w wysokości 120 tys. PLN; (v) Artificer: Science of Magic na platformę PC w wysokości 100 tys. PLN; (vi) Cyber Ops (wcześniej pod nazwą Tactical Operator) na kilka platform w wysokości 81 tys. PLN; oraz (vii) pięć innych gier w łącznej wysokości 109 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku produkcja w toku wynosiła 117 tys. PLN i przede wszystkim dotyczyła kosztów związanych z następującymi grami: (i) 911 Operator na platformę mobile w wysokości 59 tys. PLN; (ii) dodatek do gry 911 Operator – Every Life Matters w wysokości 51 tys. PLN; oraz (iii) 112 Operator na platformę PC i MAC w wysokości 7 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka posiadała aktywa trwałe, na które w całości składały się wartości niematerialne. Wartości niematerialne na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniosły 151 tys. PLN, co oznacza spadek o 50,0% (151 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 302 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2017 roku. Wartości niematerialne stanowiły 21,1% wszystkich aktywów na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz 3,1% wszystkich aktywów na dzień 31 grudnia 2018 roku. Spółka wykazuje w wartościach niematerialnych prawa do gry 911 Operator nabyte od PlayWay S.A. oraz od Pana Bartłomieja Gajewskiego. Spadek wartości niematerialnych w 2018 roku w porównaniu do 2017 roku związany jest z amortyzacją nabytych praw do gry 911 Operator.

**Tabela 12: Aktywa Spółki na dzień 30 września 2019 roku**

	<b>Na dzień 30 września</b>	
	<b>2019</b>	<b>Udział (%)</b>
	<i>(niezbadane)</i>	
	<i>(w tys. PLN)</i>	
<b>Aktywa</b>		
<b>Aktywa trwałe</b> .....	<b>477</b>	<b>5,5%</b>
Wartości niematerialne .....	477	5,5%
<b>Aktywa obrotowe</b> .....	<b>8 182</b>	<b>94,5%</b>
Zapasy.....	3 116	36,0%
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych .....	9	0,1%
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek.....	478	5,5%
Należności pozostałe.....	481	5,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	1 840	21,2%
Aktywa finansowe.....	2 000	23,1%
Pozostałe aktywa.....	257	3,0%
<b>Aktywa razem</b> .....	<b>8 659</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka

Łączna wartość aktywów na dzień 30 września 2019 roku wyniosła 8.659 tys. PLN, co oznacza wzrost o 79,6% (3.839 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 4.820 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2018 roku.



W strukturze aktywów Spółki na dzień 30 września 2019 roku przeważały aktywa obrotowe, które stanowiły 94,5%.

Najistotniejszymi pozycjami wśród aktywów obrotowych na dzień 30 września 2019 roku były aktywa finansowe, środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz zapasy.

Zapasy stanowią największą część aktywów obrotowych, na które w całości składa się produkcja w toku gier, w związku z którą Spółka poniosła koszty, jednak ich produkcja na dany moment nie została zakończona. Zapasy na dzień 30 września 2019 stanowiły 38,1% aktywów obrotowych oraz 36,0% aktywów łącznie. Produkcja w toku wynosiła 3.116 tys. PLN i przede wszystkim dotyczyła kosztów związanych z następującymi grami: (i) 112 Operator w wysokości 1.451 tys. PLN; (ii) Counter Terrorist Agency na platformę PC w wysokości 367 tys. PLN; (iii) Radio Commander na platformę PC i MAC w wysokości 214 tys. PLN; (iv) dodatek do gry 911 Operator – Every Life Matters w wysokości 164 tys. PLN; (v) Artificer: Science of Magic na platformę PC w wysokości 152 tys. PLN; (vi) Reptiles: In Hunt na platformę PC w wysokości 150 tys. PLN; (vii) Rustler na platformę PC w wysokości 130 tys. PLN; (viii) Cyber Ops (wcześniej pod nazwą Tactical Operator) na kilka platform w wysokości 125 tys. PLN; (ix) 911 Operator w wersji mobilnej w wysokości 123 tys. PLN; oraz (ix) siedem innych gier w łącznej wysokości 240 tys. PLN.

Aktywa finansowe na dzień 30 września 2019 roku wynosiły 2.000 tys. PLN, stanowiąc 24,4% aktywów obrotowych oraz 23,1% aktywów łącznie. Aktywa finansowe stanowiła lokata bankowa w kwocie 1.905 tys. PLN oraz odsetki od lokaty w wysokości 95 tys. PLN.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 września 2019 roku wynosiły 1.840 tys. PLN, stanowiąc 22,5% aktywów obrotowych oraz 21,2% aktywów łącznie. Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów spadła względem końca 2018 roku w związku z ponoszonymi kosztami związanymi z produkcją gier oraz z przeznaczeniem części środków pieniężnych w wysokości 1.905 tys. PLN na lokatę bankową.

Na dzień 30 września 2019 roku Spółka posiadała aktywa trwale, na które w całości składały się wartości niematerialne. Wartości niematerialne wyniosły 477 tys. PLN, co oznacza wzrost o 215,9% (326 tys. PLN) w porównaniu do wartości na dzień 31 grudnia 2018 roku. Wartości niematerialne stanowiły 5,5% wszystkich aktywów. Spółka wykazuje w wartościach niematerialnych prawa do gry 911 Operator nabyte od PlayWay S.A. oraz od Pana Bartłomieja Gajewskiego w wysokości 267 tys. PLN oraz prawa do gry Rustler w wysokości 500 tys. PLN.

## **9. Aktywa i zobowiązania warunkowe i pozabilansowe**

Spółka w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie posiadała aktywów oraz zobowiązań pośrednich i pozabilansowych.

Na Datę Prospektu Spółka posiada zobowiązanie warunkowe dotyczące wystawionego weksla in blanco wraz z deklaracją wekslową przez Pana Bartłomieja Gajewskiego prowadzącego działalność gospodarczą pod firmą Jutsu Games Bartłomiej Gajewski, która została przekształcona w spółkę z ograniczoną odpowiedzialności, a następnie ta przejęta przez Emitenta, w ramach połączenia, które zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS w Warszawie w dniu 15 listopada 2019 roku. Weksel in blanco wraz deklaracją wekslową został wystawiony w dniu 26 czerwca 2019 roku, jako zabezpieczenie umowy z dnia 27 listopada 2017 roku, o dofinansowanie projektu: *Realizacja innowacyjnych mechanizmów prezentacji realnych danych geograficznych oraz symulacji zależnych sytuacji drogowych i pogodowych na potrzeby gry "112 Operator"*, finansowanego ze Środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach działania 1.2: "Sektorowe programy B+R" Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, do dyspozycji Narodowego Centrum Badań i Rozwoju z siedzibą w Warszawie, pełniącego funkcję Instytucji Pośredniczącej. Weksel został wystawiony na okres realizacji projektu tj. do dnia finansowego rozliczenia wniosku o płatność końcową czyli 31 grudnia 2019 roku oraz na okres trwałości projektu tj. trzech lat od dnia zakończenia realizacji projektu, do kwoty dofinansowania tj. do 1.527.811,20 PLN. Na Datę Prospektu, Spółka nie identyfikuje ryzyka niewywiązania się z warunkowego zobowiązania wynikającego z wystawionego weksla in blanco, ze względu na zakończenie prac objętych wnioskiem i złożeniem z dniem 31 grudnia 2019 roku wniosku o końcową płatność. Spółka na Datę Prospektu oczekuje na finansowe rozliczenie projektu, które powinno nastąpić nie później niż 90 dni od złożenia wniosku o płatność końcową.

Oprócz wskazanego powyżej weksla in blanco wraz z deklaracją wekslową, Spółka nie posiada na Datę Prospektu innych aktywów oraz zobowiązań pośrednich i pozabilansowych.

### **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.

### **11. Zasoby kapitałowe**

Jak wskazano w rozdziale *Podstawowe informacje*, punkcie *Oświadczenie o kapitale obrotowym*, Spółka posiada wystarczający kapitał obrotowy w stosunku do jej obecnych potrzeb, tzn. na najbliższe dwanaście miesięcy od Daty Prospektu.

Spółka wykorzystuje środki pieniężne przede wszystkim na finansowanie działalności operacyjnej, pokrycie nakładów inwestycyjnych oraz na spłatę wymagalnych zobowiązań.

Historycznie, głównymi źródłami zapewnienia płynności finansowej Spółki były zyski wypracowane z działalności operacyjnej, wpłaty na pokrycie kapitału założycielskiego oraz wpłaty na pokrycie nowo wyemitowanych udziałów.

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

**Tabela 13: Struktura kapitałów własnych Spółki za wskazane okresy**

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień
	2018	2017	2016	30 września
		(zbadane)		2019
		(w tys. PLN)		(niezbadane)
				(w tys. PLN)
Kapitał akcyjny.....	500	500	5	500
Kapitał zapasowy.....	749	-	-	4 262
Zyski zatrzymane.....	3 502	739	(10)	3 675
- w tym zysk (strata) netto.....	3 512	749	(10)	3 685
<b>Kapitał własny razem .....</b>	<b>4 751</b>	<b>1 239</b>	<b>(5)</b>	<b>8 436</b>

Źródło: *Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka*

Tabela 14: Struktura źródeł kapitału Spółki za wskazane okresy

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień
	2018	2017	2016	30 września
		(zbadane) (w tys. PLN)		2019 (niezbadane) (w tys. PLN)
Zobowiązania długoterminowe .....	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe .....	69	189	7	223
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy .....	-	-	-	23
Kredyty i pożyczki .....	-	-	4	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług .....	9	-	-	97
Zobowiązania pozostałe .....	7	108	3	50
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego .....	53	81	-	53
<b>Zobowiązania razem .....</b>	<b>69</b>	<b>189</b>	<b>7</b>	<b>223</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka posiadała zobowiązanie z tytułu zaciągniętej pożyczki wobec osoby fizycznej w wysokości 4 tys. PLN. Pożyczka została spłacona w czerwcu 2017 roku.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku, na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień 30 września 2019 roku Spółka nie była stroną zaciągającą zobowiązanie żadnych umów kredytowych i pożyczkowych z podmiotami zewnętrznymi ani powiązanymi.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka posiadała zobowiązania publicznoprawne w wysokości 189 tys. PLN, w tym 81 tys. PLN zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka posiadała zobowiązania publicznoprawne w wysokości 69 tys. PLN (w tym 53 tys. PLN zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych) oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 9 tys. PLN.

Na dzień 30 września 2019 roku Spółka posiadała zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 97 tys. PLN, na które składały się zobowiązanie wobec firmy audytorskiej w wysokości 20 tys. PLN oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 77 tys. PLN, w tym m.in. wobec podwykonawców wspierających Spółkę przy produkcji i marketingu gier i kilkunastu podmiotów świadczących inne usługi na rzecz Spółki.

Na dzień 30 września 2019 roku Spółka posiadała pozostałe zobowiązania w wysokości 50 tys. PLN, na które składały się: (i) zobowiązania publicznoprawne w wysokości 13 tys. PLN; (ii) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń w wysokości 14 tys. PLN; oraz (iii) inne zobowiązania w wysokości 23 tys. PLN.

Na dzień 30 września 2019 roku Spółka posiadała rezerwę w wysokości 23 tys. PLN tytułu odroczonego podatku dochodowego, w związku z fakturami sprzedażowymi, które dotyczyły sprzedaży w trzech kwartałach 2019 roku, ale ze względu na specyfikę rozliczeń wystawione zostały po dniu bilansowym.

Na Datę Prospektu Spółka nie posiada innych potrzeb kredytowych, a działalność operacyjna Spółki nie jest prowadzona przy wykorzystaniu finansowania dłużnego, w związku z czym Spółka 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

Poniższe tabele przedstawiają dane ze sprawozdania z przepływów pieniężnych za lata obrotowe zakończone w dniu 31 grudnia 2016 roku, w dniu 31 grudnia 2017 roku i w dniu 31 grudnia 2018 roku, które pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych.

Tabela 15: Dane ze sprawozdania przepływów pieniężnych we wskazanych okresach

	Od 1 stycznia do 31 grudnia			Od 1 stycznia do 30 września	
	2018	2017 (zbadane) (w tys. PLN)	2016	2019 (niezbadane) (w tys. PLN)	2018
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej.....	2 674	175	(9)	1 092	2 499
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....	-	(337)	-	(2 255)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej.....	-	491	9	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto, razem.....</b>	<b>2 674</b>	<b>330</b>	<b>-</b>	<b>(1 163)</b>	<b>2 499</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych.....</b>	<b>2 674</b>	<b>330</b>	<b>-</b>	<b>(1 163)</b>	<b>2 499</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu .....</b>	<b>330</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 003</b>	<b>330</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu .....</b>	<b>3 003</b>	<b>330</b>	<b>-</b>	<b>1 840</b>	<b>2 829</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe

### 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) brutto. Korekty te obejmują pozycje, takie jak amortyzacja, odsetki i udziały w zyskach (dywidendy), zyski (straty) z działalności inwestycyjnej, zmiana stanu rezerw, zmiany stanu zapasów, zmiany stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych, zmiany stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych, zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych i podatek dochodowy zapłacony.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku Spółka osiągnęła dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 2.674 tys. PLN, natomiast w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku dodatnie przepływy z działalności operacyjnej wynosiły 175 tys. PLN. Dodatnie korekty do wyniku brutto Spółki wynikały z amortyzacji w wysokości 35 tys. PLN w 2017 roku oraz 151 tys. PLN w 2018 roku. Jedyną korektą ujemną w 2018 roku była zmiana stanu pozostałych aktywów, która wynosiła 92 tys. PLN. Ujemna zmiana w kapitale obrotowym w 2017 roku wyniosła 609 tys. PLN, natomiast w 2018 roku wyniosła 898 tys. PLN. W okresie od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku Spółka osiągnęła ujemne przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 9 tys. PLN w związku wykazaniem straty brutto w wysokości 10 tys. PLN i dodatnich zmian w kapitale obrotowym w wysokości 1 tys. PLN.

Przepływy z działalności operacyjnej w 2018 roku wzrosły ponad 15-krotnie w stosunku do 2017 roku. Znaczący wzrost przepływów wynikał z wypracowanego zysku brutto, który w 2018 roku wynosił 4.129 tys. PLN, w porównaniu do zysku brutto w wysokości 883 tys. PLN w 2017 roku. W 2018 roku na ujemne korekty do wyniku brutto, znaczący wpływ miały zmiana w kapitale obrotowym w wysokości 898 tys. PLN oraz zapłacony podatek dochodowy w wysokości 616 tys. PLN. Największy wpływ na ujemną zmianę w kapitale obrotowym miała ujemna zmiana stanu zapasów w wysokości 1.209 tys. PLN, na co wpływ miało poniesienie większych kosztów na wytworzenie gier, które na dzień bilansowy nie zostały jeszcze zakończone. Szczegóły dotyczące zapasów znajdują się w punkcie *Struktura aktywów*. Ponadto oprócz zmiany stanu zapasów wpływających na ujemną wartość w kapitale obrotowym, wpływ miała dodatnia wartość zmiany stanu należności w wysokości 431 tys. PLN oraz ujemna wartość zmiany stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek w wysokości 120 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku Spółka osiągnęła dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 1.092 tys. PLN. Dodatkowo korekty do wyniku brutto Spółki wynikały z amortyzacji w wysokości 133 tys. PLN oraz ze zmiany stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów w wysokości 119 tys. PLN. Największą korektą ujemną była zmiana stanu zapasów, która wynosiła 1.790 tys. PLN. Pozostałe korekty ujemne dotyczyły zmiany stanu należności w wysokości 598 tys. PLN, zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych w wysokości 166 tys. PLN, straty z działalności inwestycyjnej w wysokości 109 tys. PLN oraz niezrealizowanych odsetek od lokaty bankowej w wysokości 95 tys. PLN.

Przepływy z działalności operacyjnej w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku spadły o 56% w stosunku do tego samego okresu poprzedniego roku. Spadek przepływów wynikał ze wzrostu wartości korekt pomimo wzrostu wartości zysku brutto. Na wzrost wartości korekt największy wpływ miała zmiana w kapitale obrotowym, która wynikała głównie z ujemnej zmiany stanu zapasów w wysokości 1.790 tys. PLN, na co wpływ miało rozpoczęcie realizacji kilku nowych projektów gier, których realizacja nie została zakończona. W tym samym okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 września 2018 roku ujemna korekta zmiany stanu zapasów wynosiła 737 tys. PLN, co oznacza że była mniejsza w związku z realizacją mniejszej ilości projektów gier. Drugim czynnikiem wpływającym na zmiany w kapitale obrotowym była korekta o zmianę stanu należności, która w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku miała charakter ujemny w wysokości 598 tys. PLN, natomiast w tym samym okresie roku poprzedniego miała charakter dodatni w wysokości 531 tys. PLN. Ujemna korekta wynikała ze wzrostu należności, na co wpływ miały rozrachunki z właścicielami platform dystrybucyjnych, w związku z rosnącą sprzedażą gier.

#### ***Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej***

W okresie od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku Spółka nie odnotowała przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej.

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły 337 tys. PLN, na co wpływ w całości miało nabycie praw do gry 911 Operator.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły 2.255 tys. PLN, na co wpływ miało nabycie praw autorskich do gry Rustler w wysokości 500 tys. PLN oraz założenie lokaty bankowej w wysokości 1.905 tys. PLN.

Szczegółowy opis działań inwestycyjnych znajduje się w niniejszym rozdziale w punktach *Nakłady inwestycyjne* oraz *Bieżące i planowane inwestycje*.

#### ***Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej***

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku Spółka nie odnotowała przepływów pieniężnych z działalności finansowej.

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej wyniosły 491 tys. PLN, na co wpływ miały wpływy środków pieniężnych z tytułu emisji nowych udziałów w wysokości 495 tys. PLN oraz wydatki w wysokości 4 tys. PLN związanymi ze spłatą pożyczki.

W okresie od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej wyniosły 9 tys. PLN, na co wpływ miały wpływy środków pieniężnych z tytułu objęcia kapitału założycielskiego poprzednika prawnego Emitenta w wysokości 5 tys. PLN oraz z zaciągniętej pożyczki od osoby fizycznej w wysokości 4 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku oraz od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 września 2018 roku Spółka nie odnotowała przepływów pieniężnych z działalności finansowej.

#### **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne obejmują środki pieniężne na rachunku bankowym i w kasie. Środki pieniężne na rachunku bankowym oprocentowane są według zmiennej stopy opartej na stopach dziennych

depozytów bankowych. Jednostka utrzymuje środki pieniężne na rachunkach bankowych głównie w PLN.

Poniższa tabela przedstawia wykaz środków pieniężnych we wskazanych okresach.

**Tabela 16: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty we wskazanych okresach**

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień
	2018	2017	2016	30 września
		(zbadane) (w tys. PLN)		(niezbadane) (w tys. PLN)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>				
Środki pieniężne na rachunkach bankowych .....	3 003	330	-	1 840
<b>Ekwiwalenty środków pieniężnych.....</b>	-	-	-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem .....</b>	<b>3 003</b>	<b>330</b>	-	<b>1 840</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 330 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz 3.003 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2018 roku. Wzrost wartości środków pieniężnych w 2018 roku wynikał z wpływów ze sprzedaży gry 911 Operator, która wraz z upływem czasu pojawiała się na kolejnych platformach elektronicznej dystrybucji co generowało coraz większe środki pieniężne.

Na dzień 30 września 2018 roku środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 1.840 tys. PLN, co oznacza spadek o 38,7% tj. o 1.163 tys. PLN. Spadek ten wynikał z ponoszenia kosztów związanych z produkcją gier oraz z przeznaczeniem części środków pieniężnych w wysokości 1.905 tys. PLN na lokatę bankową.

Wszystkie środki pieniężne i ich ekwiwalenty są dostępne do wykorzystania przez Spółkę. Spółka nie posiada środków pieniężnych o ograniczonej możliwości wykorzystania. Spółka 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, a także jej zdolności do finansowania wydatków i zaciągania oraz obsługi zobowiązań. EBIT i EBITDA stanowią alternatywne pomiary wyników w rozumieniu Wytucznych ESMA „Alternatywne pomiary wyników” i zostały zaprezentowane, ponieważ stanowią 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. 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 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. EBITDA różni się od EBIT dodatkowym nieuwzględnieniem amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych. 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 Spółka. Podkreśla się, że EBIT oraz EBITDA nie są miernikami wyników

finansowych zgodnie z PSR 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 biegłego rewidenta i Śródrocznych Informacji Finansowych, a zostały obliczone przez Spółkę na podstawie danych znajdujących się w Historycznych Informacjach Finansowych i Śródrocznych Informacjach Finansowych.

Poniższa tabela przedstawia wybrane wskaźniki finansowe Spółki za wskazane okresy.

**Tabela 17: Wybrane wskaźniki finansowe Emitenta za wskazane okresy**

	Od 1 stycznia do 31 grudnia			Od 1 stycznia do 30 września
	2018	2017	2016	2019
	(w tys. PLN)			
EBITDA*	4 115	922	(10)	4 033
EBIT**	3 964	887	(10)	3 899

Źródło: Spółka

\*EBITDA = zysk/(strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych

\*\*EBIT – zysk/(strata) z działalności operacyjnej

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 biegłego rewidenta, zostały obliczone przez Emitenta na podstawie danych znajdujących się w Historycznych Informacjach Finansowych i Śródrocznych Informacjach Finansowych i nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Emitent prezentuje te konkretne alternatywne pomiary wyników, ponieważ stanowią one standardowe miary powszechnie stosowane w analizie finansowej.

### Wskaźniki rentowności

**Tabela 18: Wskaźniki rentowności Spółki**

	Za rok zakończony 31 grudnia			Od 1 stycznia do 30 września
	2018	2017	2016	2019
<b>Wskaźniki rentowności</b>				
Rentowność EBITDA*	96,8%	99,5%	-	94,7%
Rentowność EBIT**	93,3%	95,7%	-	91,6%
Rentowność Brutto	97,2%	95,3%	-	95,2%
Rentowność Netto	82,7%	80,8%	-	86,6%
ROA	72,9%	52,5%	-	49,8%***
ROE	73,9%	60,5%	-	51,1%***

Źródło: Spółka

\* EBITDA = zysk/(strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych.

\*\*EBIT = zysk/(strata) z działalności operacyjnej.

\*\*\*Wskaźniki zannualizowane poprzez uwzględnienie zysku netto z ostatnich 12 miesięcy, tj. zsumowanie wyniku za III kwartały 2019 roku oraz za IV kwartał 2018 roku

Zasady wyliczania wskaźników: Rentowność na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA) – (zysk na działalności operacyjnej okresu + amortyzacja) / przychody ze sprzedaży; Rentowność na poziomie zysku operacyjnego (EBIT) – zysk na działalności operacyjnej okresu / przychody ze sprzedaży; Rentowność brutto – zysk przed opodatkowaniem okresu / przychody ze sprzedaży; Rentowność netto – zysk netto okresu / przychody ze sprzedaży; Rentowność aktywów (ROA) – zysk netto okresu / aktywa ogółem; Rentowność kapitałów własnych (ROE) – zysk netto okresu / kapitał własny ogółem

Wskaźnik rentowności na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA) prezentuje rentowność działalności operacyjnej podmiotu przy pominięciu odliczeń nieistotnych z punktu widzenia podejmowania decyzji strategicznych. Wskaźnik ten został zaprezentowany w Prospekcie, ponieważ pozwala ocenić rentowność działalności kluczowej dla wyniku finansowego Spółki i umożliwia porównania niezależnie od zmieniającej się struktury aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych, stawek podatkowych i oprocentowania związanego z finansowaniem

zewnętrznym; jak również dlatego, że jest standardową miarą rentowności stosowaną w analizie finansowej.

Wskaźnik rentowności na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA) w roku zakończonym 31 grudnia 2018 roku wyniósł 96,8% a w roku zakończonym 31 grudnia 2017 roku wyniósł 99,5%. Wskaźnik w latach 2017 – 2018 zanotował bardzo wysokie wartości, a spadek wskaźnika w 2018 roku wynikał z szybszego tempa wzrostu wartości przychodów ze sprzedaży względem tempa wzrostu EBITDA.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku wskaźnik ten wyniósł 94,7%.

Wskaźnik rentowności na poziomie zysku operacyjnego (EBIT) prezentuje rentowność działalności operacyjnej podmiotu przy pominięciu niektórych odliczeń nieistotnych z punktu widzenia podejmowania decyzji strategicznych. Wskaźnik ten został zaprezentowany w Prospekcie, ponieważ pozwala ocenić rentowność działalności kluczowej dla wyniku finansowego Spółki i umożliwia porównania niezależnie od zmieniających się stawek podatkowych i oprocentowania związanego z finansowaniem zewnętrznym; jak również dlatego, że jest standardową miarą rentowności stosowaną w analizie finansowej.

Wskaźnik rentowności na poziomie zysku operacyjnego (EBIT) w roku zakończonym 31 grudnia 2018 roku wyniósł 93,3% a w roku zakończonym 31 grudnia 2017 roku wyniósł 95,7%. Ze względu na niską wartość amortyzacji wskaźnik ten wykazuje nieznacznie niższe wartości od wskaźników rentowności na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA).

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku wskaźnik ten wyniósł 91,6%.

Spadek wskaźników rentowności na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA) oraz rentowności na poziomie zysku operacyjnego (EBIT) w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku, względem 2018 roku wynika z mniejszego stosunku zysku z działalności operacyjnej oraz wartości EBITDA w odniesieniu do osiągniętych przychodów ze sprzedaży.

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 brutto w roku zakończonym 31 grudnia 2018 roku wyniósł 97,2% a w roku zakończonym 31 grudnia 2017 roku wyniósł 95,3%. Wzrost wskaźnika w 2018 roku wynikał z szybszego tempa wzrostu zysku brutto aniżeli tempo wzrostu przychodów ze sprzedaży.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku wskaźnik ten wyniósł 95,2%.

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 Emitent uznał za stosowne jego zaprezentowanie w Prospekcie.

Wskaźnik rentowności netto w roku zakończonym 31 grudnia 2018 roku wyniósł 82,7% a w roku zakończonym 31 grudnia 2017 roku wyniósł 80,8%. Wskaźnik ten jest niższy od wskaźnika rentowności brutto w związku z wykazaniem przez Spółkę bieżącym podatkiem dochodowym.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku wskaźnik ten wyniósł 86,6%. Wzrost wskaźnika względem 2018 roku wynika z większego stosunku zysku netto do przychodów ze sprzedaży.

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. Emitent



zdecydował o jego zaprezentowaniu w Prospekcie ze względu na wyżej opisaną przydatność i powszechne stosowanie.

Wskaźnik rentowność aktywów (ROA) w roku zakończonym 31 grudnia 2018 wyniósł 72,9%, a w roku zakończonym 31 grudnia 2017 wyniósł 52,5%. Wzrost wskaźnika w 2018 roku w porównaniu do 2017 roku wynikał ze wzrostu zysku netto o 368,9% przy wzroście aktywów o 237,5%.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku wskaźnik ten po dokonaniu annualizacji wyniósł 49,8%.

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. Emitent zdecydował o jego zaprezentowaniu w Prospekcie ze względu na wyżej opisaną przydatność i powszechne stosowanie.

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) w roku zakończonym 31 grudnia 2018 wyniósł 73,9% a w roku zakończonym 31 grudnia 2017 wyniósł 60,5%. Wzrost wskaźnika w 2018 roku w porównaniu do 2017 roku wynikał ze wzrostu zysku netto o 368,9% przy wzroście kapitałów własnych o 283,5%.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku wskaźnik ten po dokonaniu annualizacji wyniósł 51,1%.

## Wskaźniki zadłużenia

Tabela 19: Wskaźniki zadłużenia

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień 30 września
	2018	2017	2016	2019
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia .....	1,4%	13,2%	350,0%	2,6%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych .....	1,5%	15,3%	(140,0%)	2,6%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego.....	1,4%	13,2%	350,0%	2,6%

Źródło: Spółka

Zasady wyliczenia wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia – zobowiązania ogółem / pasywa ogółem;

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych – 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.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniósł 13,2%. Na dzień 31 grudnia 2018 roku wskaźnik ogólnego zadłużenia spadł do poziomu 1,4%. Spadek wskaźnika wynikał przede wszystkim ze wzrostu pasywów ogółem o 237,5% przy spadku zobowiązań ogółem o 63,5%.

Na dzień 30 września 2019 roku wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrósł do poziomu 2,6% za sprawą wzrostu kapitałów własnych w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku o 77,6%, na których wzrost wpływ miało zatrzymanie zysku netto wypracowanego w 2018 roku w kwocie 3.512 tys. PLN, który w całości przeznaczony został na kapitał zapasowy.

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.

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniósł 15,3%, a na dzień 31 grudnia 2018 roku spadł do poziomu 1,5%. Spadek wskaźnika wynika przede wszystkim ze wzrostu kapitałów własnych Spółki w 2018 roku, w związku z wypracowanym zyskiem netto w wysokości 3.512 tys. PLN przy spadku zobowiązań ogółem o 63,5%.

Na dzień 30 września 2019 roku wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych wzrósł do poziomu 2,6% za sprawą wzrostu kapitałów własnych w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku o 77,6%, na których wzrost wpływ miało zatrzymanie zysku netto wypracowanego w 2018 roku.

### Wskaźniki płynności finansowej

**Tabela 20: Wskaźniki płynności finansowej**

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień
	2018	2017	2016	30 września 2019
<b>Wskaźniki płynności</b>				
Wskaźnik płynności bieżącej .....	67,7	6,0	0,3	36,7
Wskaźnik płynności szybkiej .....	48,9	5,3	0,3	21,6

Źródło: Spółka

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 bieżącej płynności na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniósł 6,0 natomiast na dzień 31 grudnia 2018 roku wskaźnik ten wzrósł do poziomu 67,6. Na wzrost wskaźnika wpływ miał wzrost aktywów obrotowych o 315,0% na co wpływ miał wzrost środków pieniężnych wypracowanych ze sprzedaży gry 911 Operator oraz wzrostu zapasów tj. gier będących w trakcie tworzenia. W tym samym czasie zobowiązania krótkoterminowe spadły o 63,5%.

Na dzień 30 września 2019 roku wskaźnik ten wyniósł 36,7, co oznacza spadek w porównaniu do 31 grudnia 2018 roku, ze względu na szybsze tempo wzrostu zobowiązań krótkoterminowych (wzrost o 223,2%) niż aktywów obrotowych (wzrost o 75,2%).

Wskaźnik płynności szybkiej informuje o stopniu pokrycia zobowiązań najbardziej płynnymi aktywami obrotowymi (tj. pomija zapasy oraz rozliczenia międzyokresowe). Podobnie jak wskaźnik płynności bieżącej, wskaźnik ten pozwala ocenić zdolność danego podmiotu do utrzymania płynności finansowej w krótkim okresie, przy wprowadzeniu bardziej rygorystycznych wymagań dotyczących uwzględnianych aktywów. 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 szybkiej na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniósł 5,3, natomiast na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniósł 48,9. Wzrost wskaźnika wynikał ze wzrostu aktywów obrotowych o 3.544 tys. PLN a także ze spadku zobowiązań krótkoterminowych o 120 tys. PLN.

Na dzień 30 września 2019 roku wskaźnik ten wyniósł 21,6 a jego spadek jest większy niż w przypadku poprzedniego wskaźnika ze względu na istotny wzrost zapasów i rozliczeń międzyokresowych kosztów o 160,3%.

### 14. Nakłady inwestycyjne

Tabela poniżej przedstawia informacje na temat łącznych nakładów inwestycyjnych Spółki we wskazanych w niej okresach.

Tabela 21: Łączne nakłady inwestycyjne Spółki we wskazanych okresach

	Od 1 stycznia do 31 grudnia			
	2019	2018	2017	2016
	(w tys. PLN)			
<b>Poniesione nakłady inwestycyjne</b>				
Zakupy środków trwałych .....	-	-	-	-
Zakupy wartości niematerialnych .....	500	-	337	-
<b>Razem inwestycje w niefinansowe aktywa trwałe.....</b>	<b>500</b>	<b>-</b>	<b>337</b>	<b>-</b>
<b>Razem inwestycje w aktywa finansowe .....</b>	<b>1 899</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Razem nakłady inwestycyjne .....</b>	<b>2 399</b>	<b>-</b>	<b>337</b>	<b>-</b>

Źródło: Spółka

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku łączne nakłady inwestycyjne Spółki wyniosły 2.399 tys. PLN, na które składały się zakupy wartości niematerialnych w wysokości 500 tys. PLN oraz inwestycje w aktywa finansowe w wysokości 1.899 tys. PLN.

Zakupy wartości niematerialnych dotyczyły wydatków związanych z zakupem praw autorskich do gry Rustler w wysokości 500 tys. PLN.

Inwestycja w aktywa finansowe w wysokości 1.899 tys. PLN dotyczy ulokowania środków pieniężnych na lokacie bankowej przypadającej na dzień 26 czerwca 2020 roku.

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku łączne nakłady inwestycyjne Spółki wyniosły 337 tys. PLN, na które w całości składały się zakupy wartości niematerialnych.

Zakupy wartości niematerialnych przede wszystkim dotyczyły wydatków związanych z zakupem praw autorskich do gry 911 Operator na platformę PC i MAC w wysokości 267 tys. PLN oraz praw autorskich od gry 911 Operator na platformę Xbox i PlayStation w wysokości 70 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku oraz od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku Spółka nie poniosła nakładów inwestycyjnych.

Nakłady inwestycyjne w latach 2017 i 2019 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

W okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do Daty Prospektu Spółka nie poniosła nakładów inwestycyjnych.

W okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do Daty Prospektu Spółka nie poniosła nakładów inwestycyjnych.

Na Datę Prospektu Spółka nie posiada spółek joint venture oraz udziałów w kapitale przedsiębiorstw, które mogłyby mieć znaczący wpływ na ocenę aktywów i pasywów oraz sytuacji finansowej Spółki.

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

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

#### 16. Istotne zasady rachunkowości i oszacowania

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę. Zarząd dokonał oceny możliwości kontynuowania działalności Jednostki i nie stwierdził występowania jakichkolwiek istotnych niepewności w tym zakresie, zarówno na dzień 31 grudnia 2018 roku jak i na dzień zatwierdzenia do publikacji historycznych informacji finansowych. Kapitał własny Spółki stanowił na dzień 31 grudnia 2018 roku 98,6% pasywów ogółem, a zysk netto za rok 2018 wyniósł 3.512 tys. PLN. Spółka nie wykorzystywała do finansowania swojej działalności zobowiązań o charakterze dłużnym, a wszystkie bieżące zobowiązania, które stanowiły 1,4% pasywów ogółem, pokryte są

środkami pieniężnymi, których wartość na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniosła 3.003 tys. PLN, co stanowiło 62,30% aktywów ogółem. Zdarzenia po dniu bilansowym nie wpływają w żadnym stopniu na ocenę Zarządu Spółki odnośnie możliwości kontynuowania działalności przez Spółkę. Dokonując analizy zdolności Spółki do kontynuowania działalności, Zarząd Spółki uwzględnił zdarzenia po dniu bilansowym do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszych historycznych danych finansowych. Mając powyższe na uwadze, w ocenie Zarządu Spółki nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę.

Wartość kapitałów własnych na dzień 30 września 2019 roku wyniosła 8.436 tys. PLN, co stanowiło 97,4% pasywów ogółem i oznaczało wzrost kapitałów w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku o 3.685 tys. PLN, tj. wartość zysku netto osiągniętego przez Spółkę w okresie od dnia 1 stycznia 2019 do dnia 30 września 2019 roku.

Historyczne informacje finansowe za lata 2016 – 2018 są sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacjami wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzonymi przez Unię Europejską, zwanymi również MSSF UE, które zostały zastosowane w śródrocznych informacjach finansowych począwszy od 1 stycznia 2019 roku.

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 Unii Europejskiej.

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, które po raz pierwszy zostaną zastosowane przez Spółkę do sprawozdań za okresy rozpoczynające się od 1 stycznia 2019 roku. Zastosowanie MSSF UE nie wywarło żadnego wpływu na wycenę poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych. W wyniku zastosowania MSSF UE nie wprowadzono żadnych korekt wynikowych, które wpływałyby na wynik finansowy Spółki za rok 2016, 2017 lub 2018 oraz na kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku, 31 grudnia 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku.

Sporządzając historyczne informacje finansowe za lata 2016 – 2018 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 Unii Europejskiej, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2018 roku.

Sporządzając Historyczne Informacje Finansowe Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania standardów i zmian do standardów zatwierdzonych przez Unię Europejską, według stanu na dzień zatwierdzenia Historycznych Informacji Finansowych do publikacji, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2019 roku:

#### **MSSF 16**

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 „Leasing” pozostaje zasadniczo niezmienną względem obecnej rachunkowości zgodnie z MSR 17 „Leasing”. Leasingodawca dalej będzie ujmował wszystkie umowy leasingowe z zastosowaniem tych samych zasad klasyfikacji co w przypadku MSR 17 „Leasing”, rozróżniając leasing operacyjny i leasing finansowy. MSSF 16 „Leasing” wymaga, zarówno od leasingobiorcy jak i od leasingodawcy, dokonywania szerszych ujawnień niż w przypadku MSR 17 „Leasing”. Leasingobiorca ma prawo wyboru pełnego bądź zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego, a przepisy przejściowe przewidują pewne praktyczne rozwiązania.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie MSSF 16 „Leasing”.

Na dzień zatwierdzenia Historycznych Informacji Finansowych do publikacji, Spółka jest stroną 1 umowy dotyczącej najmu powierzchni biurowej, która spełnia definicję leasingu w myśl MSSF 16 „Leasing”. Koszty opłat z tego tytułu, w wysokości 2 tys. PLN miesięcznie są obecnie wykazywane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji usługi obce. Umowa zawarta została na czas nieokreślony, z możliwością jej wypowiedzenia przez każdą ze stron bez jakichkolwiek ograniczeń, czy kar finansowych. Najwcześniejszy okres wypowiedzenia umowy wynosi 1 miesiąc. Okres ten brany był pod uwagę przy analizie okresu leasingu zgodnie z paragrafem 18 MSSF 16 „Leasing”. 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. Umowa, której stroną jest Spółka nie będzie wymagała przekształcenia w myśl postanowień MSSF 16 „Leasing”, ze względu na brak możliwości określenia okresu leasingu. Zastosowanie standardu przez Spółkę począwszy od 1 stycznia 2019 roku również nie będzie wymagało wprowadzenia korekt wpływających na wynik finansowy lub kapitał własny Spółki.

#### **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 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 skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki, 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 wywierało żadnego wpływu na skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie 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 wywierało żadnego wpływu na skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie 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 wywierało żadnego wpływu na skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie 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”;

zatwierdzone 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 skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe.

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

Spółka 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 Spółki, zastosowanie powyższych zmian do standardów, nie będzie wywierało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

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 „Połączenie 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.

Historyczne Informacje Finansowe za lata 2016–2018 zostały zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 20 lutego 2019 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.

### **Wartości niematerialne**

Wartości niematerialne są ujmowane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Jednostki korzyści ekonomicznych, które mogą być powiązane z tymi aktywami. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.

Wartości niematerialne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Wartość amortyzacji wartości niematerialnych odnosi się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów do pozycji „Amortyzacja”.

Stosowane stawki amortyzacyjne:

- oprogramowanie komputerowe: od 2 lat do 5 lat;
- nabyte prawa i licencje: 2 do 5 lat.

Oprogramowanie komputerowe dotyczy systemów komputerowych lub licencji do takich systemów, nabywanych przez Spółkę od podmiotów trzecich i wykorzystywanych do prowadzenia działalności gospodarczej w okresie dłuższym niż 12 miesięcy.

Działalność Spółki w zakresie produkcji gier komputerowych nie stanowi prac badawczych i rozwojowych w myśl definicji przewidzianych MSR 38 „Wartości niematerialne”, w związku z czym Spółka nie rozpoznaje wartości niematerialnych z tego tytułu.

Zgodnie z definicją przewidzianą w standardzie, Prace rozwojowe są praktycznym zastosowaniem odkryć badawczych lub też osiągnięć innej wiedzy w planowaniu lub projektowaniu produkcji nowych lub znacznie udoskonalonych materiałów, urządzeń, produktów, procesów technologicznych, systemów lub usług, które ma miejsce przed rozpoczęciem produkcji seryjnej lub zastosowaniem.

Do przykładów prac badawczych zalicza się:

- działania zmierzające do zdobycia nowej wiedzy;
- poszukiwanie, ocenę i końcową selekcję sposobu wykorzystania rezultatów prac badawczych lub wiedzy innego rodzaju;
- poszukiwanie alternatywnych materiałów, urządzeń, produktów, procesów, systemów lub usług;
- formułowanie, projektowanie, ocenę i końcową selekcję nowych lub udoskonalonych materiałów, urządzeń, produktów, procesów, systemów lub usług.

Do prac rozwojowych zalicza się:

- projektowanie, wykonanie i testowanie prototypów i modeli doświadczalnych (przed ich wdrożeniem do produkcji seryjnej lub użytkowania);
- projektowanie narzędzi, przyrządów do obróbki, form i matryc z wykorzystaniem nowej technologii;
- projektowanie, wykonanie i funkcjonowanie linii pilotażowej, której wielkość nie umożliwia prowadzenia ekonomicznie uzasadnionej produkcji przeznaczonej na sprzedaż;
- projektowanie, wykonanie i testowanie wybranych rozwiązań w zakresie nowych lub udoskonalonych materiałów, urządzeń, produktów, procesów, systemów lub usług.

Działalność Spółki w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi skupiała się wyłącznie na tworzeniu gier komputerowych w oparciu o istniejące na rynku zasoby (silniki graficzne, programy

deweloperskie, języki programowania). Spółka w swojej działalności nie opracowywała nowych metod tworzenia gier, dlatego też nie prowadziła prac badawczych i rozwojowych.

### **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, pomniejszoną 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 zdecydował się na zastosowanie przepisów art. 34 ust. 3 Ustawy o Rachunkowości, zgodnie z postanowieniami MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, 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.

### **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 zarządzania 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 pieniężnych 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 datą 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.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi instrumenty zabezpieczające nie wystąpiły.

#### **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.

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 zbycia i wartości użytkowej. Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się w ciężar zysków i strat.

Niefinansowe aktywa trwale, 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 oczekiwanych stratom kredytowym w całym okresie ekspozycji.

#### **Transakcje w walucie obcej**

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w polskich złotych, 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.

#### **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.

### **Uznawanie przychodów**

#### **Przychody ze sprzedaży produktów i usług**

Przychody ze sprzedaży produktów i usług obejmują sprzedaż produktów wyprodukowanych przez Spółkę, 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 Spółka stosuje pięciostopniowy model, aby określić moment ujęcia przychodów oraz ich wysokości. Zakłada on, iż przychody powinny być ujęte wówczas (oraz w jakim stopniu), gdy Spółka przekazuje klientowi kontrolę nad usługami czy towarami, oraz w kwocie do jakiej Spółka oczekuje być uprawniona.

Spółka 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 będą 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.

### **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 danymi finansowymi, w związku z czym nie tworzyła rezerw na świadczenia pracownicze.

### **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;
- 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;
  - 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 księgowy 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 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);
  - 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 zdecydował się na zastosowanie przepisów art. 34 ust. 3 Ustawy o Rachunkowości, zgodnie z postanowieniami MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, par. 10 – 12.

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

- przydatne dla użytkowników w procesie podejmowania decyzji gospodarczych;
- 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;
  - jest kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

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

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

## **PROGNOZY LUB OSZACOWANIA ZYSKÓW**

Na Datę Prospektu Zarząd zdecydował o niesporządzaniu prognoz wyników finansowych. Spółka nie publikowała prognoz wyników ani wyników szacunkowych.

## OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI

### 1. Informacje ogólne

Emitent jest producentem i wydawcą gier komputerowych na platformy PC i MAC oraz gier mobilnych na systemy Android i iOS. Dotychczasowa działalność Spółki skupia się na grach typu manager oraz indie (*independent video game*, niezależne gry komputerowe).

Wraz z utworzeniem gier przez własny zespół informatyków i designerów lub przez zespoły deweloperskie, z którymi Games Operators ściśle współpracuje, Spółka rozpoczęła dystrybucję i sprzedaż gier na większości rynków światowych. Głównie są to rynki Unii Europejskiej (w szczególności Wielka Brytania, Francja, Niemcy), USA oraz Chiny. Sprzedaż prowadzona jest w modelu dystrybucji cyfrowej za pośrednictwem dedykowanych platform dystrybucyjnych, w szczególności Steam w przypadku gier na PC i MAC oraz Google Play i App Store w przypadku gier mobilnych. Platformy te są największymi dystrybutorami gier i aplikacji na świecie.

Model prowadzonej działalności opiera się na polepszaniu jakości już wydanych gier, tworzeniu ich kolejnych edycji generujących sprzedaż w większej liczbie egzemplarzy, tworzeniu dodatków do tych gier, a także tworzeniu nowych gier, zarówno realizowanych przez własny zespół deweloperski, jak i przy współpracy z zewnętrznymi zespołami deweloperskimi. Emitent współpracuje z zespołami deweloperskimi kompleksowo, wspierając ich na każdym etapie produkcji gry oraz działań marketingowych. Współpraca z zespołami deweloperskimi obejmuje m.in. wspólne opracowanie koncepcji gry, określenie grup docelowych, określenie unikatowych cech produktu, określenie specyfikacji, opracowanie oprawy graficznej gry, testowanie gry w wersji *alpha*, nanoszenie poprawek, badanie rynku pod kątem odbioru koncepcji gry przez graczy, wsparcie technologiczne, czy tworzenie materiałów promocyjnych.

W ramach współpracy z zespołami zewnętrznymi Emitent zawiera z nimi umowy o dzieło, na podstawie których Emitent nabywa prawa majątkowe do gier, a zewnętrzne zespoły deweloperskie otrzymują wynagrodzenie za ich stworzenie lub za poszczególne etapy ich tworzenia i przekazanie praw autorskich na rzecz Emitenta. Podstawą rozliczeń jest tzw. *milestone*, czyli etap realizacji gry, tj. zwykle materiał jak np. dostarczony film promujący grę lub przedstawiający rozgrywkę, który można udostępnić w Internecie lub grywalna wersja gry zawierająca określony procent docelowej zawartości zgodnej z umową wydawniczą. Wraz z nabyciem praw do gier, Emitent wydaje je na elektronicznych platformach dystrybucyjnych, a ich producenci otrzymują dodatkowo część zysku netto ze sprzedaży. Udział w zysku (od 20% do 50%) oraz okres za jaki przysługuje producentowi z tego tytułu wynagrodzenie określone są indywidualnie dla każdej gry w warunkach umowy. Szczegółowy opis współpracy znajduje się w punkcie *Produkcja i wydawanie gier*.

Na Datę Prospektu Emitent wyprodukował i wydał do sprzedaży grę pt. 911 Operator wraz z czterema dodatkami na platformy PC, MAC oraz na urządzenia mobilne z systemem Android i iOS oraz gry Radio Commander i Counter Terrorist Agency na platformy PC, MAC. Ponadto gra 911 Operator została wydana przez spółkę Code Horizon S.A. na konsole Xbox i Sony PlayStation 4, a także przez spółkę Sonka S.A. na platformę Nintendo Switch. Gra 911 Operator w wersji PC i MAC od czasu premiery do dnia 31 stycznia 2020 roku została zakupiona w łącznej liczbie około 492 tys. sztuk (około 304 tys. bezpośrednio na koncie Emitenta oraz około 188 tys. na koncie PlayWay S.A.). Dodatkowo w wersji PC i MAC od czasu premiery sprzedano w sumie 543 tys. dodatków (DLC) do gry. Gra została zakupiona w wersji płatnej na koncie Emitenta na system Android w łącznej liczbie około 137 tys. sztuk i na system iOS w łącznej liczbie około 76 tys. sztuk. Sprzedaż gry na konsole Xbox i PlayStation wyniosła łącznie około 65 tys. sztuk. Gra zdobyła liczne nagrody branżowe, w tym m.in. Best Indie Game Digital Dragons 2016, Winner Game Development World Championship 2016 Serious Game Category, Game Development World Championship 2016 Audience Vote oraz Winner Game Connection Europe 2017 Best Desktop / downloadable Game. Gra znalazła się kilkakrotnie na liście „100 topsellers Steam”, osiągając najwyżej 8 miejsce w pierwszym tygodniu premiery, a w maju 2017 roku, osiągnęła największą sprzedaż dzięki specjalnym funkcjonalnościom od platformy Steam. W ciągu nieco ponad dwóch tygodni od debiutu, gra osiągnęła około 1.000 komentarzy na platformie Steam, a filmiki udostępniane na kanale YouTube osiągały ponad 3 mln odsłon. Założeniem gry jest wcielenie się przez gracza w rolę operatora numeru ratunkowego, który musi błyskawicznie reagować na przychodzące zgłoszenia. Gra udostępniła dziesiątki tysięcy miast z całego świata.



Gra Radio Commander od daty premiery, tj. 10 października do 31 stycznia 2020 roku, w wersji płatnej na platformę PC i MAC została sprzedana przez Emitenta w liczbie ponad 36 tys. sztuk, co przekłada się na przychody platformy Steam w wysokości około 316 tys. USD, z czego przychód Emitenta w wysokości około 186 tys. USD. Gra była nominowana do prestiżowych nagród na konferencjach Digital Dragons, Poznań Game Area, Games Connection. Gra posiada 82% pozytywnych recenzji na platformie Steam. Gra polega na kontrolowaniu jednostek wojskowych wyłącznie za pomocą komunikatów radiowych. Przedstawiona w grze historia odgrywa się w czasie wojny wietnamskiej.

Gra Counter Terrorist Agency od daty premiery, tj. 5 grudnia do 31 stycznia 2020 roku, w wersji płatnej na platformę PC i MAC została sprzedana przez Emitenta w liczbie ponad 7,4 tys. sztuk, co przełoży się na przychody platformy Steam w wysokości około 68 tys. USD, co przeniesie się na przychód Emitenta w wysokości około 41 tys. USD. Gra była nominowana do prestiżowej nagrody branżowej Pixel Awards Europe 2019 w kategorii Best Design, a także znalazła się wśród finalistów Digital Dragons w kategorii Best Indie Game oraz PGA Awards 2019.

Na Datę Prospektu Spółka pracuje nad przygotowaniem przynajmniej dziesięciu gier głównie na podstawie umów współpracy z zespołami deweloperskimi, z czego dwa produkowane są przez Spółkę, w tym m.in. 112 Operator będąca kontynuacją gry 911 Operator, której premiera jest spodziewana na I połowę 2020 roku oraz Rustler, której premiera jest spodziewana w III kwartale 2020 roku. Nowa gra 112 Operator będzie podobnie jak w przypadku jej poprzednika dostępna początkowo na platformach PC i MAC. Gra będzie skoncentrowana na Europie z mapami w 3D, a rozgrywka wzbogacona będzie o nowe sezony, różnorodne warunki atmosferyczne i nowe kataklizmy.

Spółka systematycznie pracuje nad wytworzeniem nowych tytułów gier o silnej marce na urządzenia PC, MAC oraz mobilne, a także nieprzerwanie dąży do pozyskiwania kolejnych zespołów deweloperskich, które będą odpowiedzialne za tworzenie nowych gier, które następnie wydawane będą przez Emitenta. Aktualnie Emitent współpracuje z 15 zespołami, w tym 10 w Polsce, 2 w Rosji oraz 1 w Słowacji, 1 w Chile i 1 w Wielkiej Brytanii.

Spółka zakłada dywersyfikację portfolio gier poprzez wydawanie do kilkunastu gier rocznie produkowanych przez zewnętrzne studia oraz 1 – 2 większych gier w ramach własnego zespołu deweloperów. Własny zespół deweloperski tworzą osoby zatrudnione bezpośrednio przez Emitenta w oparciu o umowy o pracę, umowy zlecenia oraz umowy o dzieło. Zewnętrzne zespoły deweloperskie to podmioty, z którymi Emitent zawiera umowy na realizację poszczególnych tytułów gier. W przypadku wydawnictwa gier produkowanych przez inne zespoły deweloperskie, Spółka ponosi większość kosztów wytworzenia i marketingu gry oraz pobiera określony procent z przychodów danej gry (od 50 do 80%). W przypadku produkcji i wydawania gier własnych, Spółka zatrudnia wykonawców bezpośrednio, pokrywa cały koszt wytworzenia danej gry oraz zachowuje 100% wpływów netto ze sprzedaży danego tytułu, o ile przy produkcji danej gry nie zostanie nawiązana współpraca z innym podmiotem. W przypadku projektów własnych częstą praktyką są premie dla kierowników projektów uzależnione od sukcesu finansowego produkcji.

Działalność operacyjna Spółki prowadzona jest w wynajmowanym przez Emitenta od osoby fizycznej, lokalu znajdującego się przy ulicy Bukowińskiej 24a lok. 132 w Warszawie. Koszt najmu lokalu wynosi 7 tys. PLN (netto) miesięcznie. Działalność prowadzona jest przez prawie trzydziestoosobowy zespół wśród których znajdują się osoby zatrudnione na podstawie umowy o pracę, umowy zlecenia i umów o dzieło, a także Prezes Zarządu na podstawie umowy o pracę. Ponadto Spółka współpracuje z kilkunastoma podmiotami, które jako zespoły deweloperskie tworzą poszczególne gry lub ich elementy. Działalność Emitenta od momentu połączenia z Jutsu Games, które miało miejsce w dniu 15 listopada 2019 roku, wspierana jest przez zespół pracowników Jutsu Games, tj. podmiotu powiązanego przez osobę Prezesa Zarządu spółką Jutsu Games. Zespół ten uczestniczył przed połączeniem oraz uczestniczy po połączeniu przy tworzeniu gry 112 Operator, a wcześniej współpracował przy tworzeniu dodatków i obsługi gry 911 Operator.

## **2. Historia**

Początkowo Spółka działała w formie prawnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Zawiązanie poprzednika prawnego Spółki pod firmą CITYPRO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością nastąpiło w dniu 30 grudnia 2015 roku. Rejestracja Spółki przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie

XII Wydziału Gospodarczy KRS nastąpiła 31 grudnia 2015 roku. Kapitał zakładowy spółki został określony na 5.000,00 PLN i dzielił się na 50 udziałów o wartości nominalnej 100,00 PLN każdy.

W dniu 24 marca 2016 roku Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę w przedmiocie zmiany nazwy (firmy) na Creative Octopus Sp. z o.o. Rejestracja przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie zmiany nazwy (firmy) poprzednika prawnego Emitenta nastąpiła w dniu 5 maja 2016 roku.

W czerwcu 2017 roku nastąpiło nabycie przez Pana Bartłomieja Gajewskiego będącego na Datę Prospektu Prezesem Zarządu, 50 udziałów Creative Octopus Sp. z o.o. od dwóch dotychczasowych udziałowców, stanowiących 100% wszystkich udziałów.

W dniu 7 sierpnia 2017 roku Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany nazwy (firmy) na Games Operators Sp. z o.o. oraz powołania do Zarządu Pana Bartłomieja Gajewskiego. Kapitał zakładowy podwyższono o kwotę 495.000,00 PLN, tj. do kwoty 500.000,00 PLN poprzez emisję 4.950 nowych udziałów. Nowo wyemitowane udziały zostały objęte przez PlayWay S.A. w liczbie 2.501 udziałów oraz Pana Bartłomieja Gajewskiego w liczbie 2.449 udziałów. Rejestracja przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany nazwy (firmy) poprzednika prawnego Spółki oraz powołania do Zarządu Pana Bartłomieja Gajewskiego nastąpiła w dniu 10 listopada 2017 roku.

W dniu 31 sierpnia 2017 roku Pan Bartłomiej Gajewski wraz ze spółką PlayWay S.A. zawarli umowę inwestycyjną, na podstawie której postanowiono przenieść wszelkie prawa autorskie i majątkowe do gry 911 Operator za ustalonym wynagrodzeniem na rzecz Creative Octopus Sp. z o.o. (będącej w trakcie zmiany nazwy firmy na Games Operators Sp. z o.o.). Do 31 sierpnia 2017 roku prawa do gry należały do PlayWay S.A., a Pan Bartłomiej Gajewski miał prawo do 50% zysku. Gra 911 Operator powstała na podstawie umowy z dnia 3 czerwca 2015 roku, na mocy której Pan Bartłomiej Gajewski zobowiązał się do wykonania na rzecz PlayWay S.A. przedmiotowej gry. Gra została wydana wspólnie przez Spółkę i PlayWay S.A., a zadebiutowała na platformie Steam w dniu 24 lutego 2017 roku. W październiku 2017 roku gra została wydana również na platformy iOS, Android oraz na konsole Xbox, PS4 przez Code Horizon S.A. a także w październiku 2018 roku przez spółkę Sonka S.A. na konsolę Nintendo Switch. Do gry zostały wydane również cztery dodatki na platformie PC i MAC w 2017 roku.

Z początkiem 2018 roku Games Operators rozpoczął pracę nad nową grą 112 Operator w wersji PC będącą kontynuacją gry 911 Operator. Gra do momentu połączenia Emitenta z Jutsu Games wykonywana była przez zespół Jutsu Games, który po przejęciu kontynuuje prace nad grą w ramach struktury Emitenta. Gra będzie wydana zarówno na PC jak również na platformę MAC.

W 2018 roku Spółka podpisała umowy wydawnicze na platformę PC z producentami gier Radio Commander, Artificer: Science of Magic, Cyber Ops, Counter Terrorist Agency, Rustler, Transport INC oraz Reptiles: In Hunt. W ramach tych umów Emitent nabędzie prawa majątkowe do gier, a zewnętrzne zespoły deweloperskie otrzymają wynagrodzenie za ich stworzenie lub za poszczególne etapy ich tworzenia i przekazanie praw autorskich na rzecz Emitenta. Następnie Emitent wydawać będzie gry na elektronicznych platformach dystrybucyjnych, a ich producenci otrzymywać będą dodatkowo część zysku netto ze sprzedaży. Udział w zysku oraz okres za jaki przysługuje producentowi z tego tytułu wynagrodzenie określone są indywidualnie dla każdej gry w warunkach umowy.

W dniu 15 maja 2019 roku zarejestrowane zostało przekształcenie spółki Games Operators Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w spółkę akcyjną, w której kapitał zakładowy został w całości pokryty majątkiem spółki Games Operators Sp. z o.o. Dotychczasowi wspólnicy objęli 5.000.000 (pięć milionów) akcji na okaziciela serii A, o łącznej wartości nominalnej 500.000,00 PLN (pięćset tysięcy złotych).

Emitenta wpisano do KRS pod numerem 0000786056.

W 2019 roku Spółka podpisała umowy wydawnicze na platformę PC z producentem gry Reptiles: In Hunt oraz na platformy PC, iOS, Android, Nintendo Switch, PlayStation, Xbox gry Be-a walker. Umowa została podpisana na zasadach określonych dla pozostałych umów tego typu.

W dniu 12 czerwca 2019 roku Emitent podpisał z podwykonawcą umowę współpracy w zakresie przygotowania do wydania gry planszowej 911 Operator The Board Game, mającą być adaptacją gier komputerowych 911 Operator i 112 Operator. Na podstawie umowy Emitent udzielił licencji na stworzenie gry planszowej 911 Operator w zamian za udział w zyskach w wysokości 8%.

W okresie od czerwca do września 2019 roku Spółka zawarła umowy z zespołami deweloperskimi, w ramach których zleciła wykonanie prototypów gier, pod roboczymi nazwami Theology, Ecologist, Cyborg Mechanic oraz Asymmetric War.

W dniu 10 października 2019 roku Spółka wydała, współprodukowaną grę Radio Commander w wersji na PC, MAC.

W dniu 17 października 2019 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 4 w sprawie połączenia Spółki ze spółką Jutsu Games, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii C, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii C oraz zmiany Statutu Spółki, która została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS w Warszawie w dniu 15 listopada 2019 roku. Na mocy ww. uchwały nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 500.000,00 PLN o kwotę 10.000,00 PLN do kwoty 510.000,00 PLN, poprzez emisję 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C w formie dokumentowej o wartości nominalnej 0,10 PLN każda. Wyemitowane akcje zostały przyznane jednemu wspólnikowi Jutsu Games, Bartłomiejowi Gajewskiemu, stosownie do ustalonego parytetu wymiany, w ten sposób, że Bartłomiejowi Gajewskiemu, w zamian za 3.000 udziałów Jutsu Games o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy i łącznej wartości 150.000,00 PLN, przyznane zostało 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

W dniu 5 grudnia 2019 roku Spółka wydała grę Counter Terrorist Agency w wersji na PC, MAC.

W styczniu 2020 roku Spółka podpisała umowę z producentem gry Natural Instincts na realizację gry na platformę PC i MAC.

**Tabela 22: Historia Spółki**

2015	
2Q	Zlecenie Panu Bartłomiejowi Gajewskiemu przez PlayWay S.A. stworzenie gry 911 Operator
4Q	Zawiązanie poprzednika prawnego Spółki pod firmą CITYPRO Sp. z o.o. Wpis do KRS poprzednika prawnego Spółki pod numerem 0000594938
2016	
2Q	Zmiana nazwy poprzednika prawnego z CITYPRO Sp. z o.o. na Creative Octopus Sp. z o.o.
2017	
1Q	Debiut gry 911 Operator w wersji PC i MAC na platformie Steam wraz z DLC Special Resources Wydanie dodatku do gry 911 Operator pt. First Response w wersji PC i MAC
2Q	Przejęcie przez Pana Bartłomieja, Prezesa Zarządu 100% wszystkich udziałów Creative Octopus Sp. z o.o.
3Q	Podjęcie uchwał przez Zgromadzenie Wspólników w przedmiocie: podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany nazwy (firmy) na Games Operators sp. z o.o. Kapitał zakładowy podwyższono o kwotę 495.000,00 PLN, tj. do kwoty 500.000,00 PLN poprzez emisję 4.950 nowych udziałów. Nowo wyemitowane udziały zostały objęte przez PlayWay S.A. w liczbie 2.501 udziałów oraz Pana Bartłomieja Gajewskiego w liczbie 2.449 udziałów Przeniesienie praw autorskich i majątkowych do gry 911 Operator należących do Pana Bartłomieja Gajewskiego i PlayWay S.A. na rzecz Creative Octopus Sp. z o.o. (będącej w trakcie zmiany nazwy firmy na Games Operators Sp. z o.o.)
4Q	Rejestracja przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany nazwy (firmy) poprzednika prawnego Spółki Wydanie gry 911 Operator w wersji Mobile na platformie Google Play i App Store Wydanie gry 911 Operator w wersji na konsole PlayStation i Xbox. Konwersja została stworzona przez Code Horizon Sp. z o.o. Wydanie dodatku do gry 911 Operator pt. Every Life Matters w wersji PC i MAC

2018	
1Q	Podpisanie przez Games Operators Sp. z o.o. umowy na wykonanie gry 112 Operator w wersji PC przez Jutsu Games Bartłomiej Gajewski
	Podpisanie przez Games Operators Sp. z o.o. z podwykonawcą umowy na wykonanie gry Cyber Ops w wersji PC, MAC, iOS i Android
2Q	Podpisanie przez Games Operators Sp. z o.o. z podwykonawcą umowy na wykonanie gry Radio Commander w wersji PC
3Q	Podpisanie przez Games Operators Sp. z o.o. z podwykonawcą umowy na wykonanie gry Artificer: Science of Magic w wersji PC
	Podpisanie przez Games Operators Sp. z o.o. z podwykonawcą umowy na wykonanie gry Counter Terrorist Agency w wersji PC
4Q	Wydanie dodatku do gry 911 Operator pt. Search and Rescue w wersji PC i MAC
	Wydanie gry 911 Operator w wersji na konsole Nintendo Switch przez Sonka S.A.
2019	
1Q	Podpisanie przez Games Operators Sp. z o.o. z podwykonawcą umowy na wykonanie gry Reptiles: In Hunt w wersji PC
	Podjęcie uchwały o przekształceniu Games Operators Sp. z o.o. w spółkę Games Operators S.A.
2Q	Podpisanie przez Games Operators Sp. z o.o. z podwykonawcą umowy na wykonanie gry Be-a walker w wersji PC, iOS, Android, Nintendo Switch, PlayStation, Xbox
	Rejestracja przekształcenia formy prawnej Spółki. Wpis Emitenta do KRS pod numerem 0000786056
3Q	Podpisanie przez Emitenta z podwykonawcą umowy współpracy w zakresie przygotowania do wydania gry planszowej 911 Operator The Board Game
	Premiera gry Radio Commander w wersji PC i MAC na platformie Steam
4Q	Połączenie Emitenta (spółka przejmująca) oraz Jutsu Games (spółka przejmowana)
	Premiera gry Counter Terrorist Agency w wersji PC i MAC na platformie Steam
2020	
1Q	Podpisanie przez Emitenta z podwykonawcą umowy na wykonanie gry Natural Instincts

Źródło: Spółka

### 3. Segmenty działalności

W oparciu o definicję zawartą w MSSF 8 „Segmenty operacyjne”, 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 oraz Mac.

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 z uwagi na specyfikę dystrybucji, dokonuje decyzji o alokowaniu zasobów na podstawie osiągniętych i przewidywanych wyników Emitenta, jak również planowanych zwrotów z zaalokowanych zasobów oraz analiz otoczenia.

#### **4. Produkcja i wydawanie gier**

W ramach podstawowej działalności, Spółka stale prowadzi analizy rynku i opracowuje nowe koncepcje gier. Każda nowa koncepcja jest oceniana z punktu widzenia potencjalnej opłacalności. Jeżeli Spółka uzna, że dany pomysł zapełnia istniejącą lukę rynkową i ma realne szanse na sukces, następuje podjęcie decyzji o przystąpieniu do produkcji danego tytułu. Często pomysł jest modyfikacją wcześniej wydanej gry, która jest rozwijana o nowe funkcjonalności, scenariusze, grafiki oraz mechaniki gry. Oprócz nowych edycji poszczególnych gier, Spółka wydaje również często dodatki do wcześniej wydanych gier, których wydanie uzależnione jest od badania rynku w kontekście zapotrzebowania na taki dodatek. Dodatki różnią się od nowych edycji tym, że wymagają one znacznie mniej pracy deweloperów i nakładów finansowych, a zazwyczaj dotyczą rozszerzenia danych funkcjonalności, wprowadzenia nowych map, plansz lub wariantów zasad. Decyzja o wydaniu dodatków do gier dyktowana jest przede wszystkim na podstawie osiągnięcia przez poszczególne gry znaczącej popularności wśród graczy, którzy często zgłaszają chęć otrzymania określonego dodatku.

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* oraz *Content Doc*). 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 Spółka wykorzystuje m.in. technologie (silniki), Unity lub Unreal Engine. W pierwszej kolejności w trakcie produkcji powstaje prototypowa mechanika rozgrywki. Na tym etapie prototypy, służą do testowania gry przez deweloperów.

W kolejnym kroku produkcji do gry dodawana jest dalsza zawartość – nowe funkcje, animacje oraz wprowadzane są assety graficzne (np. grafiki, modele graficzne, tekstury, animacje, mechanika elementów rozgrywki, rozwiązania techniczne).

Po opracowaniu wstępnej wersji oprawy graficznej gry, przygotowujemy jest tzw. *Vertical Slice*, czyli w pełni grywalny, niewielki fragment gry (do 30% finalnego zakresu) o finalnym wyglądzie. Gra w tej fazie jest testowana wewnętrznie i nanoszone są poprawki w podstawowych mechanikach. Następnie gra jest wzbogacana o dodatkową zawartość (do 60% finalnego zakresu) i osiąga status wersji alpha. 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.

#### **Gry komputerowe**

Jednym z dwóch głównych obszarów działalności Spółki jest produkcja gier komputerowych. Spółka tworzy gry przeznaczone na komputery PC z systemami operacyjnymi z grupy Microsoft Windows oraz na komputery MAC z systemem operacyjnym macOS. Głównym źródłem przychodów Spółki ze sprzedaży gier komputerowych są opłaty wnoszone przez graczy przy nabyciu gry. Emitent oferuje swoje gry za pośrednictwem elektronicznych platform dystrybucyjnych (w szczególności Steam). Część wydawanych tytułów oferowana jest również na nośnikach fizycznych.

## **Gry mobilne**

Obok gier komputerowych Spółka produkuje również gry przeznaczone na urządzenia mobilne (smartfony i tablety) z systemami operacyjnymi Android oraz iOS. Emitent oferuje produkowane przez siebie gry mobilne wyłącznie za pośrednictwem elektronicznych platform dystrybucyjnych Google Play oraz App Store.

Gry na aplikacje mobilne dystrybuowane przez platformy Google Play i App Store sprzedawane są przed wszystkim w modelu *pay to play*, co oznacza, że gracze którzy chcą pobrać i zagrać w interesujące ich gry muszą za nie zapłacić. Przychody z tytułu wyświetlania reklam dotyczą jedynie gier demonstracyjnych jednak ich skala jest znikoma i wynosi poniżej 1% przychodów Emitenta.

## **Kluczowy zespół**

Skuteczne prowadzenie działalności w zakresie produkcji i wydawnictwa gier komputerowych uzależniona jest od kluczowego kierownictwa Spółki, tj. Prezesa Zarządu - Pana Bartłomieja Gajewskiego. Zespół przed połączeniem Emitenta z Jutsu Games był niewielki i składał się z 11 osób, natomiast po połączeniu liczy 28 osób zatrudnionych na podstawie umów o dzieło, umów o pracę, umów zlecenia oraz umów współpracy, wśród których znajdują się informatycy, programiści i game designerzy. Kluczową rolę w działalności odgrywa jednak Pan Bartłomiej Gajewski, który jest głównym producentem Emitenta. Posiada on niezbędną wiedzę i doświadczenie w dziedzinach informatyki, telekomunikacji, programowania i innych dziedzin. Wiedzę zdobył na Politechnice Warszawskiej, na wydziale Telekomunikacji, gdzie uzyskał tytuł magistra inżyniera oraz ukończył studia doktoranckie. Doświadczenie to przede wszystkim umiejętności w zakresie produkcji gier, kontroli jakości w branży innowacyjnych technologii oraz w zakresie programowania.

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

## **Zespoły deweloperskie**

Na Datę Prospektu Spółka współpracuje z 15 zespołami, w tym 10 w Polsce, 2 w Rosji oraz 1 w Słowacji, 1 w Chile i 1 w Wielkiej Brytanii. Spółka ciągle pozyskuje zespoły deweloperskie, obecnie prowadzone są rozmowy z nowymi zespołami z takich krajów jak Polska, Ukraina, Rosja, Słowenia. Zespoły deweloperskie pracują nad przygotowaniem i wydaniem kolejnych gier.

Games Operators jest współproducentem gier, ponieważ każdy z etapów powstawania gier jest szczegółowo weryfikowany i odbierany przez zespół wewnętrzny. Każda z gier powstaje w ścisłej współpracy ze Spółką, nawet jeśli jest ona tylko wydawcą gry.

Przykładowy zespół deweloperski najczęściej składa się od 2 do 20 osób. W skład zespołu wchodzi m.in.: programiści, graficy, projektanci, level designerzy, muzycy lub dźwiękowcy. Często zdarza się, że jedna osoba łączy kilka funkcji w zespole.

W trakcie poszukiwania nowych zespołów zdarza się, że do Emitenta zgłaszają się zespoły deweloperskie zainteresowane współpracą przy nowych projektach. W takich przypadkach są one weryfikowane, po czym dokonywana jest selekcja uzależniona od wielu czynników takich jak np. kwestie optymalizacji kosztów oraz potencjał poszczególnych projektów.

## **5. Rodzaje oferowanych produktów i usług**

### **Produkty przeznaczone do sprzedaży przez Spółkę**

Na Datę Prospektu Emitent wyprodukował i wydał do sprzedaży trzy gry. Pierwsza pt. 911 Operator, została wydana na platformy PC, MAC, na urządzenia mobilne z systemem Android i iOS, oraz na konsole Xbox i Sony PlayStation 4. Gra ponadto została wydana na platformie Nintendo Switch przez Sonka S.A. Ponadto Spółka wyprodukowała i wydała 4 dodatki do gry 911 Operator na platformę PC i MAC, z których dodatek pt. First Response był bezpłatny. Druga gra pt. Radio Commander została wyprodukowana przy współpracy z zewnętrznym zespołem deweloperskim i następnie wydana na platformy PC, MAC. Trzecia gra pt. Counter Terrorist Agency została wydana na platformy PC, MAC.

Poniżej przedstawiono tabelę opisującą produkty Spółki przeznaczone do sprzedaży.

Tabela 23: Produkty wyprodukowane i wydane przez Spółkę

L.p.	Gra	Wersja	Data wydania	Rola Spółki	Źródło przychodów
1.	911 Operator	PC, MAC	24.02.2017	producent, wydawca	sprzedaż na platformie Steam, Humble Bundle oraz innych mniejszych sklepach internetowych
2.	911 Operator	mobile	01.10.2017	producent, wydawca	sprzedaż, reklamy oraz mikropłatności na platformie Google Play oraz App Store
3.	911 Operator	PlayStation, Xbox	01.10.2017	producent	sprzedaż na sklepach natywnych dla danej platformy
4.	911 Operator – Special Resources*	PC, MAC	24.02.2017	producent, wydawca	sprzedaż na platformie Steam
5.	911 Operator – Every Life Matters*	PC, MAC	07.12.2017	producent, wydawca	sprzedaż na platformie Steam
6.	911 Operator – First Response*	PC, MAC	24.03.2017	producent, wydawca	dodatek darmowy na platformie Steam
7.	911 Operator – Search and Rescue*	PC, MAC	26.07.2018	producent, wydawca	sprzedaż na platformie Steam
8.	911 Operator	Nintendo Switch	25.10.2018	producent	sprzedaż na platformie Nintendo eShop
9.	Radio Commander	PC, MAC	10.10.2019	producent, wydawca	sprzedaż na platformie Steam
10.	Counter Terrorist Agency	PC, MAC	05.12.2019	wydawca	sprzedaż na platformie Steam

Źródło: Spółka

\*DLC, dodatek do gry 911 Operator

W ramach powyższej tabeli Emitent pełni rolę wydawcy, tj. podmiotu odpowiedzialnego za dystrybucję gier na elektronicznych platformach dystrybucji i wielu działań związanych w wydawnictwem opisanych w punkcie *Produkcja i wydawanie gier*, natomiast w roli producenta występuje w przypadku, gdy za realizację gry, odpowiedzialna jest osoba ze strony wydawcy, tj. Emitenta.

Poniżej przedstawiono szczegółowy opis wyprodukowanej i wydanej gry 911 Operator.

### 911 OPERATOR

Rodzaj gry: manager / strategia / symulator

Dostępność wersji: Mobile, PC, MAC, PlayStation, Xbox, Nintendo Switch

Data premiery: 24.02.2017 (PC, MAC)

Średnia ocena graczy na platformie (na Datę Prospektu):

Google Play: 4,2/5

Steam: 86% pozytywnych ocen



W grze użytkownik wciela się w rolę operatora numeru ratunkowego, który musi błyskawicznie reagować na przychodzące zgłoszenia. Zadaniem gracza jest nie tylko odbieranie telefonów, ale również odpowiednia reakcja na sytuację – czasem wystarczy podanie instrukcji pierwszej pomocy, innym razem potrzebna jest interwencja policji, straży pożarnej czy służb medycznych. Należy mieć świadomość, że po drugiej stronie telefonu może być każdy: ojciec umierającej córki, nieobliczalny zamachowiec czy zwykły żartowniś.



Gra udostępnia dziesiątki tysięcy miast z całego świata. W trybie dowolnym można wybrać dowolne miasto, a gra pobiera jego mapę wraz z prawdziwym rozkładem ulic, adresów i infrastruktury służb ratunkowych. Dodatkowo dostępny jest tryb kariery, w którym do wyboru jest 6 miast z unikatowymi wydarzeniami jak np. trzęsienie ziemi w San Francisco, czy ochrona Waszyngtonu przed zamachami bombowymi.

Do dyspozycji jest szereg jednostek policji, straży pożarnej i służb medycznych, które korzystają ze zróżnicowanych pojazdów (od zwykłych karetek po helikoptery), przydatnego ekwipunku (takiego jak kamizelki kuloodporne, apteczki czy narzędzia techniczne) i profesjonalnych członków zespołu o różnych umiejętnościach.

Poniższa tabela przedstawia sprzedaż gry 911 Operator oraz dodatków na platformę PC i MAC począwszy od premiery gry, zrealizowanej przez Emitenta oraz przez spółkę PlayWay S.A.

**Tabela 24: Sprzedaż gry 911 Operator oraz dodatków na platformę PC i MAC (tys. sztuk)**

L.p.	Gra	Sprzedaż zrealizowana przez Emitenta (na 31.01.2020)	Sprzedaż zrealizowana przez PlayWay S.A. (do 27.02.2019)
1.	911 Operator	304	188
2.	911 Operator – Special Resources*	142	96
3.	911 Operator – Every Life Matters*	149	21
4.	911 Operator – Search and Rescue*	135	n/a

Źródło: Spółka

\*DLC, dodatek do gry 911 Operator

Na dzień 31 stycznia 2020 roku grę w darmowej wersji mobilnej pobrano ponad 1,58 miliona razy, w mobilnej wersji płatnej zakupiono ponad 190 tys. razy, a na platformie Steam została kupiona w liczbie około 492 tys. sztuk. Na Datę Prospektu w serwisie Steam średnia ocena od graczy wynosi 86%, a na platformie Google Play 4,2/5. Gra zdobyła liczne nagrody branżowe w tym m.in. Best Indie Game Digital Dragons 2016, Winner Game Development World Championship 2016 Serious Game Category, Game Development World Championship 2016 Audience Vote oraz Winner Game Connection Europe 2017 Best Desktop / downloadable Game.

Emitent jest producentem oraz wydawcą gry wraz z PlayWay S.A. na platformy Mobile, PC, MAC, PlayStation. Wydawcą gry na konsole Xbox i PlayStation (cesja umowy z PlayWay S.A.) jest Code Horizon, a Nintendo Switch jest Sonka S.A.

Poniżej przedstawiono opis wydanych gier Radio Commander oraz Counter Terrorist Agency.

#### **RADIO COMMANDER**

Rodzaj gry: strategia / symulator / wojenna

Dostępność wersji: PC, MAC

Data premiery: 10.10.2019 (PC, MAC)

Średnia ocena graczy na platformie (na Datę Prospektu):

Steam: 82% pozytywnych ocen



Radio Commander to gra, w której gracz wciela się w rolę amerykańskiego dowódcy. Głównym zadaniem jest koordynowanie operacji wojskowych rozgrywających się w trakcie konfliktu wietnamskiego w latach 1965 – 1967. Rozgrywka polega na przyjmowaniu za pomocą radia komunikatów z pola walki i wydawaniu rozkazów żołnierzom. Jedynym narzędziem gracza jest mapa z pola bitwy, na której można dokonywać notatki i znaczniki, pomagające śledzić ruchy wojska. Gracz ma do dyspozycji jednostki piechoty, kawalerii powietrznej czy artylerii polowej, a także potężne jednostki wsparcia z powietrza.



Gra Radio Commander od daty premiery, tj. 10 października do 31 stycznia 2020 roku, w wersji płatnej na platformę PC i MAC została sprzedana przez Emitenta w liczbie ponad 36 tys. sztuk, co przekłada się na przychody platformy Steam w wysokości około 316 tys. USD, z czego przychód Emitenta w wysokości około 186 tys. USD.

Na Datę Prospektu w serwisie Steam średnia ocena od graczy wynosi 83%. Gra otrzymała nominacje do nagród branżowych Indie Development Awards, Game Connection Paris 2019 oraz Best Indie Game, PGA 2018.

Emitent jest producentem oraz wydawcą gry na platformy PC i MAC.

### COUNTER TERRORIST AGENCY

Rodzaj gry: strategia / symulator / akcja

Dostępność wersji: PC, MAC

Data premiery: 05.12.2019

Średnia ocena graczy na platformie (na Datę Prospektu):

Steam: 57% pozytywnych ocen



Counter Terrorist Agency to gra, która umożliwia walkę z międzynarodowym terroryzmem i zapobieganie atakom na całym świecie. Rozrywka będzie zawierać możliwość korzystania z technik inwigilacji oraz możliwość odkrywania połączeń i przesłuchiwanie podejrzanych co umożliwi eliminację zagrożeń terrorystycznych.

Głównym celem gry będzie odnalezienie ważnych członków sieci terrorystycznych i zapobieganie groźnym atakom, co możliwe będzie dzięki szybkiemu podejmowaniu trudnych decyzji przy wykorzystaniu najnowocześniejszej organizacji zwalczającej międzynarodowy terroryzm.

#### Produkty planowane do sprzedaży przez Spółkę

Na Datę Prospektu Spółka rozwija 10 gier głównie na podstawie umów współpracy z zespołami deweloperskimi. Poniżej przedstawiono tabelę zawierającą produkty planowane do wydania.

**Tabela 25: Produkty planowane do produkcji i wydania przez Spółkę**

L.p.	Gra	Wersja	Planowana data wydania	Rola
1.	Cyber Ops	PC, MAC, iOS, Android	2020	wydawca
2.	Artificer: Science of Magic	PC	2020	wydawca
3.	Be-a walker	PC, iOS, Android, Nintendo Switch, PlayStation, Xbox	2020	wydawca
4.	Paws and Soul	PC, Nintendo Switch, PlayStation, Xbox	2020	wydawca
5.	112 Operator	PC, MAC	1H 2020	producent, wydawca
6.	Reptiles: In Hunt	PC	2020	wydawca
7.	Rustler	PC, MAC	3Q 2020	producent, wydawca
8.	Transport INC.	PC, MAC	2Q 2020	wydawca
9.	CountryBalls Heroes	PC, mobile	2020	wydawca
10.	Natural Instincts	PC, MAC	2020	wydawca

Źródło: Spółka

Wszystkie wymienione gry posiadają założone własne strony na platformie Steam, gdzie znajdują się podstawowe informacje o grze. Można na nich znaleźć krótkie filmiki z zapowiedziami tych gier wraz z charakterystycznymi screenami oraz dyskusje użytkowników o zapowiadanych grach.

Dwa zespoły deweloperskie z Rosji, z którymi współpracuje Emitent odpowiedzialne są za tworzenie gier Be-a Walker oraz Paws and Soul, zespół z Chile odpowiedzialny jest za grę Cyber Ops, natomiast zespół deweloperski ze Słowacji odpowiada za produkcję gry Transport INC. Reszta gier tworzona jest przez polskie zespoły deweloperskie.

Poniżej przedstawiono szczegółowy opis wybranych planowanych gier Emitenta.

### 112 OPERATOR

Rodzaj gry: manager / strategia / symulator

Liczba użytkowników zapisanych na Steam Wishlist (na 31.12.2019):

52,7 tys.



112 Operator to gra o zarządzaniu służbami ratunkowymi, w którą można grać na mapie dowolnego miasta na świecie. Gra polega na odbieraniu telefonu, wysyłaniu jednostek oraz zapobieganie zagrożeniom wynikającym z pogody, ruchu drogowego czy pór roku. Zadaniem jest przetrwanie w poszczególnych miastach kataklizmów i klęsk żywiołowych, stając się coraz lepszym operatorem numeru ratunkowego.

112 Operator to gra o zarządzaniu służbami ratunkowymi, w którą można grać na mapie dowolnego miasta na świecie. Gra polega na odbieraniu telefonu, wysyłaniu jednostek oraz zapobieganie zagrożeniom wynikającym z pogody, ruchu drogowego czy pór roku. Zadaniem jest przetrwanie w poszczególnych miastach kataklizmów i klęsk żywiołowych, stając się coraz lepszym operatorem numeru ratunkowego.

Gra jest kontynuacją gry 911 Operator umożliwiającą działanie na zupełnie różnych poziomach – od dbania o porządek w pojedynczej dzielnicy, po koordynowanie pracy kilku operatorów w największych metropoliach świata. Wizualizacja 3D zapewnia dokładny wgląd w działania jednostek, a do wyboru będzie możliwe ponad 100.000 różnych obszarów, takich jak dzielnice czy gminy oraz dziesiątki tysięcy autentycznych miast z całego świata.

### RUSTLER

Rodzaj gry: akcja / przygodowa / RPG

Nagrody: finalista konkursu *Gaming Pitch Competition Contestants 2019* organizowanego przez SXSW Gaming

Liczba użytkowników zapisanych na Steam Wishlist (na 04.02.2020):

22,8 tys.



Rustler to gra akcji, w której gracz wciela się w średniowiecznego złodziejzaka, drobnego przestępcę, który próbuje zdobyć pieniądze na przeżycie. Gra będzie toczona w świecie pełnym popkulturowych nawiązań. Mechanizm rozgrywki będzie pozwalał na wykonywanie szalonych zadań jak np. kradzież koni, okradanie wieśniaków, czy walka ze strażnikami.

### ARTIFICER: SCIENCE OF MAGIC

Rodzaj gry: przygodowa / RPG / *fantasy*

Liczba użytkowników zapisanych na Steam Wishlist (na 04.02.2020):

4,1 tys.



Artificer: Science of Magic to gra typu *fantasy*, której rozgrywka toczyć będzie się na obcej, tajemniczej planecie, na której możliwe jest używanie magii. Zadaniem graczy będzie przetrwać na wrogim terytorium, przy zastosowaniu umiejętności rzucania zaklęć i sporządzania magicznych eliksirów i mikstur. W celu wykorzystania tych umiejętności gracz wcześniej będzie musiał się ich nauczyć.

### REPTILES: IN HUNT

Rodzaj gry: przygodowa / akcja / symulator

Liczba użytkowników zapisanych na Steam Wishlist (na 04.02.2020):

15,0 tys.



Reptiles: In Hunt to gra, w której gracz będzie mógł wcielić się w łowcę w świecie pełnym dinozaurów. Rozgrywka polegać będzie na polowaniu, poszukiwaniu różnych elementów jak np. broni i ich rozbudowie, a także na zdobywaniu surowców. Realizacja tych zadań ma pomóc w walce z gadami, które atakują ziemie, niszczą wioski i porywają dzieci. Głównymi atrybutami gry będą: walka z różnymi dinozaurami, możliwość polowania z ukrycia, pływania, penetrowania zniszczonych tuneli oraz używania dronów. Wszystko to dopełniać będzie znakomita grafika, która będzie decydować o przyjemności rozrywki.

### CYBER OPS

Rodzaj gry: strategia / symulator

Liczba użytkowników zapisanych na Steam Wishlist (na 04.02.2020):

17,8 tys.



Cyber Ops to oparta na historii taktyczna gra hakerska, opowiedziana z punktu widzenia nadzorcy kontroli misji, działającego w sieci. Gracz będzie mógł wcielić się w hakera wojskowego, który będzie miał możliwość skanowania, hakowania, przejmowania, kontroli i zarządzania zaawansowanymi technologicznie urządzeniami, pojazdami, a nawet cyborgami wroga dzięki najnowocześniejszym implantom. Gracz jako operator będzie miał za zadanie zapewnienie zdalnego wsparcia grupie agentów specjalnych rozmieszczonych na terenach miejskich.

### PAWS AND SOUL

Rodzaj gry: przygodowa / symulator

Liczba użytkowników zapisanych na Steam Wishlist (na 04.02.2020):

37,1 tys.



Paws and Soul to gra przygodowa o reinkarnacji. Gracz będzie mógł wcielić się w wilka i poznać tajemniczy las i odkryć każdy sekret przeszłego życia. Rozgrywka pozwoli na eksplorację i poszukiwanie przedmiotów kolekcjonerskich. Zadaniem gracza będzie poszukiwanie wskazówek na temat poprzedniego życia, ujawnianie dodatkowych historii o innych ludziach. Cechą charakterystyczną gry będzie fascynująca ścieżka dźwiękowa.

### BE-A WALKER

Rodzaj gry: przygodowa / symulator / akcja

Liczba użytkowników zapisanych na Steam Wishlist (na 04.02.2020):

4,2 tys.



Be-a walker to gra, w której gracz wcieli się w pilota mecha bojowego „BE-A Walker” (*Biped Enhanced Assault Walker*). Głównym zadaniem będzie pokonać wrogich tubylców, aby chronić ludność kolonii. Gracz będzie mógł wybrać jedną z dwóch stron batalii (ludzi lub tubylców). W trakcie rozgrywki gracz będzie miał możliwość ulepszania mecha i broni.

### TRANSPORT INC.

Rodzaj gry: strategia / symulator / logistyka

Liczba użytkowników zapisanych na Steam Wishlist (na 04.02.2020):

24,1 tys.



Transport INC. to gra o zarządzaniu, konkurencji, gospodarce, ale przede wszystkim o logistyce. Gracz będzie miał możliwość dostania się do młodej firmy logistycznej i dzięki swoim umiejętnościom będzie musiał przenieść ją na szczyt.

Głównym celem gry będzie połączenie logistyczne miast Europy lub Ameryki. Gracz będzie mógł zarządzać flotą i wybierać spośród ponad 27 typów pojazdów w 4 kategoriach, od samochodów po samoloty. Podczas gry będzie można korzystać z tych pojazdów, które przynoszą największe przychody i wyprzedzają konkurencję, zwiększać swoją popularność w miastach, modernizować flotę, i wiele innych funkcji rozgrywki. Gra będzie oparta na drogach rzeczywistych map świata.



## COUNTRYBALLS HEROES

Rodzaj gry: strategia / przygodowa / RPG

Liczba użytkowników zapisanych na Steam Wishlist (na 04.02.2020):

12,3 tys.



CountryBalls Heroes jest to gra, w której gracz wcieli się w swoją ulubioną frakcję Countryballi. Celem jest prowadzenie armii Countryballi i podbijanie świata. Gracz będzie miał możliwość stworzenia swojej armii, budowy miast, ulepszania bohaterów oraz zbierania artefaktów. Każda jednostka posiada swoje unikalne umiejętności, które pozwolą dostosować armię, do wybranej taktyki. Głównymi cechami gry będzie udostępnienie do 7 grywalnych frakcji Countryballi, ponad 90 unikalnych jednostek, memów w akcji, dziesiątek potężnych magicznych memów i stereotypów do odkrycia, dziesiątek unikalnych artefaktów, wielkich ikonicznych bohaterów i wrogów z uniwersum Countryballi, ponad 12 unikalnych, grywalnych bohaterów oraz systemu walki turowej.

## NATURAL INSTINCTS

Rodzaj gry: strategia / symulator

Liczba użytkowników zapisanych na Steam Wishlist (na 04.02.2020):

3,2 tys.



Natural Instincts jest to gra, w której gracz będzie miał za zadanie chronić środowisko, w tym również przed wszelkimi szkodami i katastrofami. Użytkownik będzie miał możliwość wydawania zwierzętom poleceń, przestrzegania ich rytuałów i pomagania im przetrwać, chroniąc je przed zagrożeniami współczesnego świata. Gracz będzie miał możliwość obierania różnych strategii działania poprzez przekazywanie zwierzętom wskazówek odnośnie umiejscowienia jedzenia lub wody, domu i innych elementów życia poszczególnych zwierząt. Następnie gracz będzie miał za zadanie poznanie otoczenia zwierząt i ich zachowania, dzięki czemu będzie miał możliwość pomagania im w rozmnażaniu się i ratowania je przed niebezpieczeństwem.

### 6. Główne platformy dystrybucyjne produktów

Na Datę Prospektu Spółka prowadzi sprzedaż na terenie całego świata w modelu dystrybucji cyfrowej, za pośrednictwem dedykowanych platform dystrybucyjnych. Gry kierowane są co do zasady na rynki globalne, a każda gra jest dostępna w wersji angielskiej. Dla wybranych gier tworzone są inne wersje językowe, które stanowią dodatek uatrakcyjniający rozgrywkę na lokalnych rynkach. Największymi dystrybutorami gier i aplikacji na świecie są m.in.:

- Steam;
- Google Play;
- App Store;
- Nintendo eShop.

#### 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.

### **Google Play**

Internetowy sklep Google z aplikacjami, grami, muzyką, książkami, magazynami, filmami i programami TV. Treści ze sklepu są przeznaczone do korzystania za pomocą urządzeń działających pod kontrolą systemu operacyjnego Android. Z niektórych treści można także korzystać na laptopie czy komputerze stacjonarnym. Google Play powstało w wyniku przekształcenia Google Music oraz Android Market w ujednoczoną usługę.

### **App Store**

Platforma dystrybucji cyfrowej z aplikacjami dla iPada, iPhone'a, iPoda touch oraz komputerów Mac, stworzona przez Apple Inc. Aplikacje w sklepie są tworzone przez właściciela App Store, firmę Apple, oraz przez osoby, które posiadają pakiet iOS SDK (Software Development Kit). W App Store znajdują się aplikacje i gry płatne oraz bezpłatne. W ofercie dostępne są także karty podarunkowe. Aplikacje trafiające do sklepu przechodzą selekcję przez Apple, gdzie poddawane są testom oraz sprawdzane m.in. pod kątem prawnym. Aplikacje za pośrednictwem App Store mogą być aktualizowane do nowszych wersji. Użytkownik po wejściu do App Store dostaje powiadomienie, które z zainstalowanych na jego urządzeniu aplikacji są dostępne w nowszych wersjach.

### **Nintendo eShop**

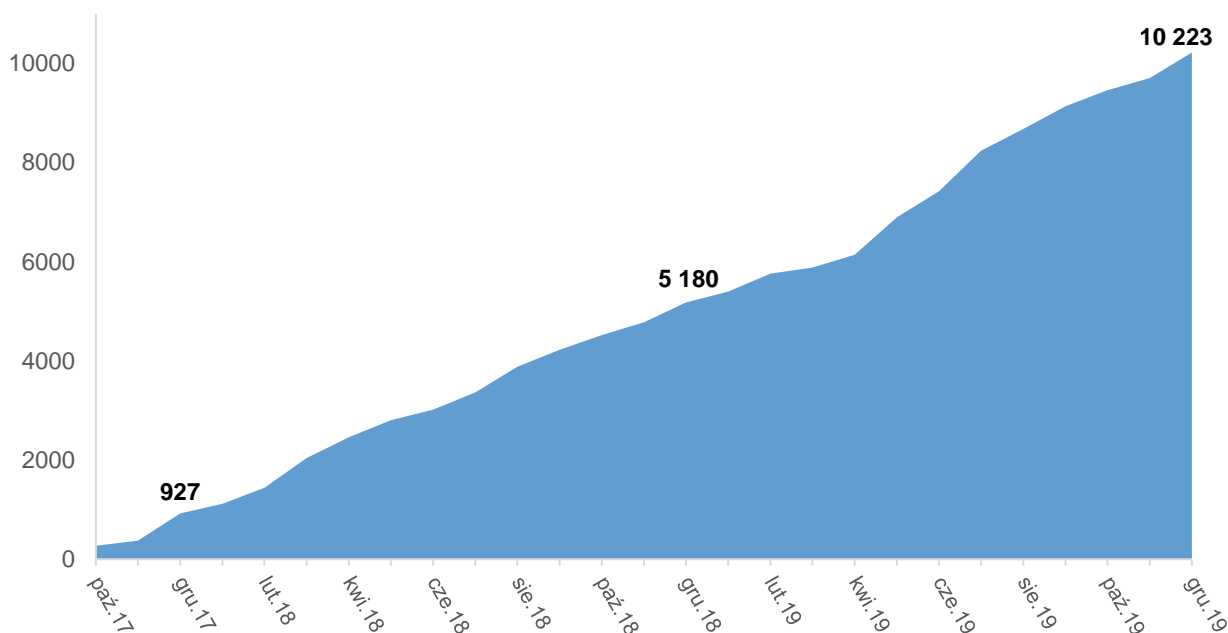
Nintendo eShop to platforma dystrybucji cyfrowej stworzona przez Nintendo dla konsol Nintendo 3DS, Wii U oraz Nintendo Switch, jako część Nintendo Network. eShop udostępnia użytkownikom gry komputerowe, demo gier, aktualizacje do gier na fizycznych nośnikach, filmy (przeważnie animacje) oraz trailery i inne klipy o grach od producentów.

## **7. Dane operacyjne Spółki**

Dotychczasowe przychody ze sprzedaży Spółki zostały wygenerowane przez jedną dotychczas wydaną grę 911 Operator na platformy PC, MAC, na urządzenia mobilne z systemem Android i iOS. Spółka ponadto partycypowała w przychodach ze sprzedaży gry na platformie Nintendo eShop na konsole Nintendo Switch osiągniętych przez Sonka S.A. i w przychodach z dystrybucji gry na konsole Xbox dystrybuowanej przez Code Horizon S.A. Dodatkowe przychody wygenerowane zostały przez trzy płatne dodatki do gry 911 Operator.

Poniższy wykres prezentuje skumulowane przychody generowane ze sprzedaży gry 911 Operator łącznie na wszystkich platformach wraz z dodatkami do gry.

Wykres 1: Skumulowane przychody ze sprzedaży gry 911 Operator (tys. PLN)

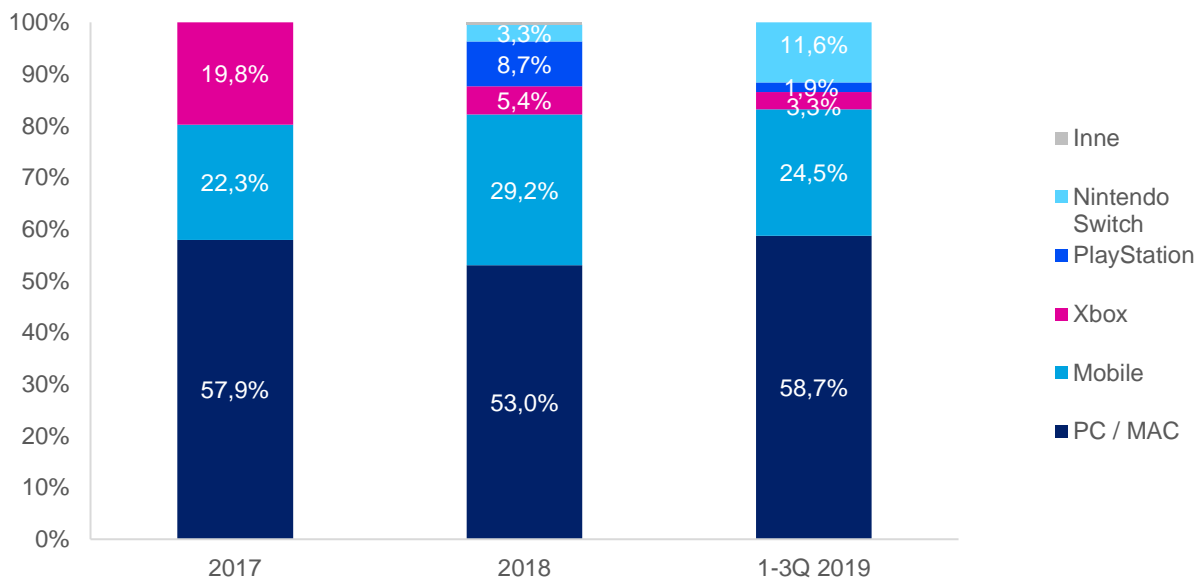


Źródło: Spółka

Przychody ze sprzedaży gry 911 Operator łącznie na wszystkich platformach wraz z dodatkami wyniosły 4.249 tys. PLN w 2018 roku i były 4,5 krotnie wyższe od przychodów ze sprzedaży w wysokości 927 tys. PLN w okresie od września do grudnia 2017 roku. W 2019 roku przychody z gry wyniosły ponad 5,0 mln PLN, tj. o około 19% więcej niż w 2018 roku.

Poniższy wykres prezentuje udział poszczególnych platform w sprzedaży gry 911 Operator w okresie od września do grudnia 2017 roku, w 2018 roku oraz w III kwartałach 2019 roku.

Wykres 2: Struktura sprzedaży gry 911 Operator w podziale na platformy



Źródło: Spółka

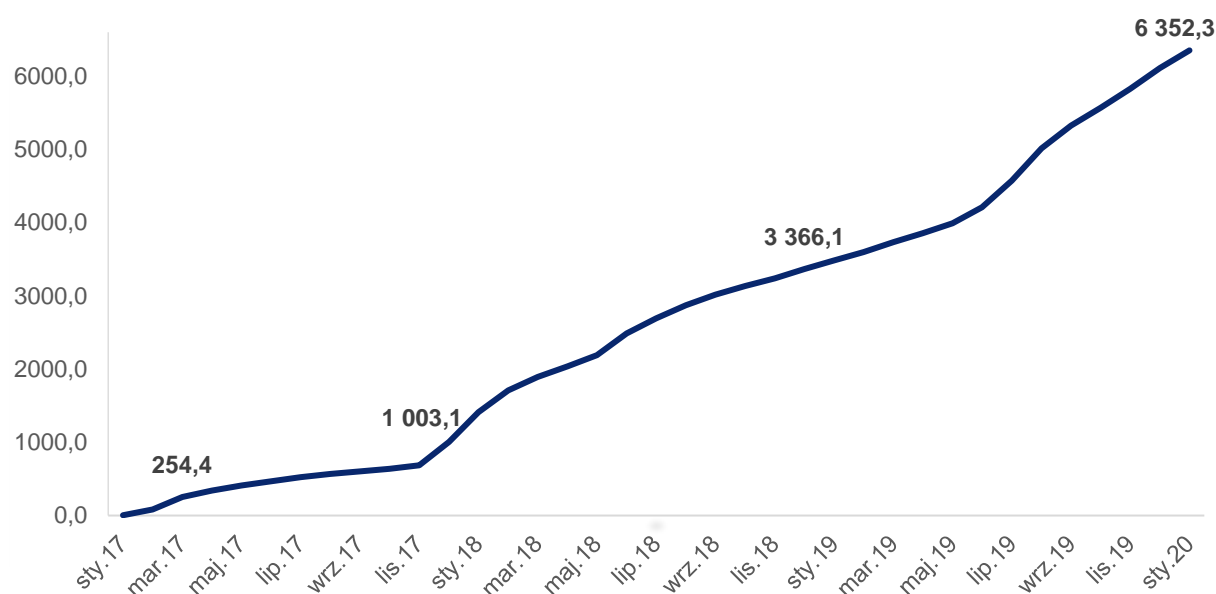
Największy udział w przychodach ze sprzedaży Spółki pochodzi z dystrybucji gry 911 Operator i trzech dodatków do tej gry na platformie PC i MAC. W okresie od września do grudnia 2017 roku przychody ze sprzedaży gry na platformie PC i Mac wynosiły 536 tys. PLN, co stanowiło 57,9% sprzedaży. W 2018 roku przychody ze sprzedaży na platformie PC i MAC wzrosły ponad czterokrotnie i wyniosły 2.255 tys. PLN. Drugim znaczącym źródłem sprzedaży gry były aplikacje mobilne, które w okresie od września do

grudnia 2017 roku wygenerowały 207 tys. PLN przychodów, co stanowiło 22,3% sprzedaży. W 2018 roku sprzedaż gry w wersji mobilnej wzrosła ponad czterokrotnie i wyniosła 1.242 tys. PLN. W okresie od września do grudnia 2017 roku trzecim ostatni źródłem przychodów była dystrybucja gry na konsole Xbox, których wartość wyniosła 184 tys. PLN. W 2018 roku sprzedaż gry na konsole Xbox wyniosła 231 tys. PLN, co oznacza wzrost o 25,6%. W 2018 roku Spółka zaczęła generować przychody ze sprzedaży gry 911 Operator na konsole PlayStation i Nintendo Switch. Sprzedaż gry w 2018 roku na PlayStation stanowiła 8,7%, a na Nintendo Switch stanowiła 3,3%.

W okresie od dnia 1 stycznia do dnia 30 września 2019 roku nadal największy udział w sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży na platformie PC i MAC, która odpowiadała za 58,7%. Znaczący udział w sprzedaży w wysokości 24,5% stanowiła sprzedaż gry w wersji mobilnej, a 16,9% stanowiły gry na konsole Nintendo Switch, PlayStation oraz Xbox.

Poniższy wykres przedstawia liczbę użytkowników ogółem korzystających z gry 911 Operator na wszystkie dostępne platformy.

**Wykres 3: Skumulowana liczba użytkowników ogółem gry 911 Operator (w tys. PLN)**



Źródło: Spółka

W okresie od przedsprzedaży gry do końca marca 2017 roku czyli pierwszego pełnego miesiąca od daty debiutu gry 911 Operator na platformie Steam, gra posiadała 254,4 tys. użytkowników. Przez kolejne miesiące do końca 2017 roku liczba użytkowników wzrosła prawie czterokrotnie osiągając liczbę 1.003,1 tys. Rok 2018 to dalszy dynamiczny wzrost użytkowników gry. Wzrost był generowany zarówno za sprawą coraz większej rozpoznawalności i rosnącej oceny gry, jak również dzięki wydanej grze na kolejnych platformach tj. na urządzenia mobilne i na konsole Xbox, PlayStation i Nintendo Switch. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na wzrost użytkowników gry było wydanie czterech dodatków do gry, z których trzy dodatki były płatne a jeden darmowy.

W ciągu prawie trzech lat od debiutu gry w wersji PC i MAC liczba użytkowników wzrosła 25-krotnie osiągając na koniec stycznia 2020 roku liczbę ponad 6,3 mln.

## 8. Przewagi konkurencyjne

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

- efektywność kosztowa;
- unikalna technologia mapowa;
- silne konto na platformie Steam i współpraca z PlayWay S.A.;
- rozpoznawalna marka produkcji;



- możliwość *cross* promocji.

### **Efektywność kosztowa**

Zarówno w produkcji, jak i marketingu gier Spółka osiąga bardzo wysoką efektywność kosztową, co pozwala na zwiększenie stopy zwrotu z każdej wyprodukowanej gry lub potencjalnych strat w przypadku niepowodzenia projektu na różnych jej etapach. Istotnym czynnikiem obniżającym koszty developmentu gry są synergie kosztowe wynikające ze współdzielenia tzw. *assetów* (grafiki, modele graficzne, tekstury, animacje, mechanika elementów rozgrywki, rozwiązania techniczne) w ramach portfela gier Games Operators. Kolejnym elementem obniżającym koszty produkcji gier, jak i marketingu jest tzw. *community based development*. Jest to podejście, którego założeniem jest produkcja gry w oparciu o zbudowanie wokół niej społeczności graczy, którzy będą jej ambasadorami oraz będą wspierać producentów w różnych obszarach, również finansowym. Spółka posiada doświadczenie w rozwijaniu gier w oparciu o *community based development* co widoczne jest zarówno dla gry 911 Operator jak i Radio Commander, które zbudowały silną społeczność w ramach kampanii na Kickstarter i pozyskały dodatkowe środki na rozwój gry. W ramach kampanii gry 911 Operator, społeczność 1.975 graczy wsparła realizację gry kwotą 37.924 dolarów kanadyjskich, natomiast w przypadku gry Radio Commander, wsparcie realizacji gry przez społeczność 1.348 graczy wyniosło 28.657 dolarów kanadyjskich. Dwie kolejne gry tj. 112 Operator oraz Transport INC., zostały wsparte w ramach kampanii odpowiednio kwotą 52.792 dolarów kanadyjskich od 1.773 graczy oraz kwotą 10.328 dolarów kanadyjskich przez 431 graczy. Kolejnym elementem obniżenia kosztów wytworzenia gry jest współpraca z młodymi niezależnymi deweloperami w dużej mierze oparta o wynagrodzenie w modelu *revenue share* co pozwala znacząco obniżyć nakłady potrzebne na wytworzenie gry. Dodatkowo Spółka posiada doświadczenie we współpracy z zespołami z Rosji, która umożliwi osiągnięcie większej efektywności kosztowej niż w przypadku polskich zespołów producentów gier.

### **Unikalna technologia mapowa**

Spółka posiada opracowane przy produkcji 911 Operator technologie mapowe, które umożliwiają rozgrywkę na mapie dowolnego miasta na świecie w oparciu o realistyczne rozstawienie ulic i terenów.

Technologia ta może być wykorzystana w wielu grach, które mogą oferować rozgrywkę w oparciu o rzeczywiste mapy miast. Możliwość rozgrywki w dowolnym mieście na świecie była kluczowym *unique selling point* tj. unikatowa propozycja sprzedaży dla gry 911 Operator i może stanowić wyróżnik kolejnych produkcji Games Operators. Emitent dodatkowo współpracował z Jutsu Games, która została przejęta przez Emitenta w ramach połączenia, i która posiada doświadczenie w rozwoju technologii oraz zaplecze badawczo rozwojowe. Po połączeniu Spółka kontynuuje prace nad opracowaniem kolejnych unikatowych technologii, które umożliwią stworzenie unikalnych mechanizmów rozgrywki produkowanych gier.

### **Silne konto na platformie Steam i współpraca z PlayWay S.A.**

Każdy wydawca posiada własne konto na platformie Steam, jednak większość z nich jest jedynie aktywne podczas wydania gry. Emitent posiada konto, które charakteryzuje się silną pozycją wśród konkurencji. Zespół Emitenta dba, aby konto było jak najczęściej aktywne co przekłada się na długoletnie wsparcie własnych produktów. Spółka na bieżąco prowadzi bibliotekę gier, dyskusje na temat własnych gier oraz wprowadza cykliczne promocje. Ponadto gra 911 Operator doczekała się czterech dodatków, a każdy z nich ma własną kartę łączącą się z głównym tytułem gry. Każda gra posiada interesujące trailery oraz rozbudowany marketing w *social mediach*. Dzięki współpracy z PlayWay S.A., która również dla niektórych gier jest wydawcą za pomocą własnego konta na Steam, Emitent zbudował silną pozycję jako wydawca, co jest widoczne w zainteresowaniu ze strony niezależnych producentów gier, którzy chcą współpracować z Games Operators. Niezależni producenci nie są w stanie przebić się samodzielnie wśród ogromnej konkurencji, dlatego poszukują doświadczonych wydawców, którzy posiadają odpowiednie kontakty oraz doświadczenie w marketingu gier.

### **Rozpoznawalna marka produkcji**

Stworzenie gry 911 Operator oraz jej niebywały sukces przyczynił się do rozpowszechnienia opinii o wysokiej jakości projektów Emitenta. Jakość rozgrywki, grywalność oraz unikalne mapy z różnych miast świata przyczyniły się do bardzo pozytywnych opinii wśród graczy. Rozpoznawalność produkcji została potwierdzona również w dodatkach do gry 911 Operator, które zostały przyjęte z równie dużym

zainteresowaniem, co główny tytuł. Potwierdzeniem rozpoznawalności jest również widoczne zainteresowanie opracowywaną grą 112 Operator, która ma być kontynuacją gry 911 Operator.

### **Możliwość cross promocji**

Emitent wykorzystuje powszechnie znaną technikę cross sellingu w promocji własnych gier. Spółka promuje wzajemnie swoje gry umieszczając w jednej grze wybrane elementy z innych gier. Są to zazwyczaj screeny, a także inne odniesienia graficzne lub słowno-graficzne, które mogą decydować o sukcesie przyszłych dodatków do głównego tytułu lub do innych gier.

## **9. Plan i strategia rozwoju działalności Spółki**

### **Plan rozwoju**

Zarząd zakłada, że prawdopodobny przyszły rozwój działalności Spółki, zostanie osiągnięty w formie zwiększenia skali działalności. Zakładany rozwój, zostanie osiągnięty poprzez:

- kontynuację budowy zdywersyfikowanego portfolio wysokiej jakości gier komputerowych;
- rozwój działalności wydawniczej.

### **Strategia osiągnięcia planowanego rozwoju działalności**

#### **Budowa zdywersyfikowanego portfolio wysokiej jakości gier komputerowych**

Spółka skupia się na grach o potencjalnie długim cyklu życia, które posiadają potencjał do rozbudowy o dodatkowe płatne elementy rozgrywki (DLC) oraz o kolejne odsłony gry (sequele). Zakładany cykl życia gry (wraz z sequelami i dodatkami), w którym osiągane przychody będą istotnie wysokie (względem poniesionych nakładów), wynosi od 4 do 8 lat.

Spółka zakłada realizację projektów tworzenia nowych gier w oparciu o ścisłą współpracę z zespołami deweloperskimi na każdym etapie produkcji i sprzedaży gry.

Games Operators stawia na współpracy z małymi (od 2 do 20 osób) zespołami deweloperskimi, które posiadają już pewne doświadczenia w produkcji gier. Dzięki ciągłemu i szerokiemu wsparciu ze strony Spółki możliwe jest dostarczanie wysokiej jakości gier przez małe zespoły deweloperskie. Aktualnie Emitent współpracuje z 15 zespołami, w tym 10 w Polsce, 2 w Rosji oraz 1 w Słowacji, Chile i Wielkiej Brytanii .

Strategia oparta o współpracę z małymi, młodymi zespołami deweloperskimi, które są wspierane doświadczeniem i zasobami Emitenta umożliwia produkcję wysokiej jakości gier przy zachowaniu wysokiej efektywności kosztowej. Strategia zakłada finansowanie projektów zarówno na wczesnym etapie (etap koncepcji) jak i zaawansowanych produkcji (etap wersji alpha). Emitent zakłada działalność wydawniczą gier o budżetach całkowitych (obejmujących development gry i wydatki marketingowe) w zakresie od 250 tys. PLN do 2 mln PLN. Spółka posiada zasoby i kompetencje do jednoczesnego nadzorowania produkcji 10 – 20 gier co przekłada się na 4 do 8 premier rocznie, w zależności od wielkości i stopnia złożoności gier.

### **Rozwój działalności wydawniczej**

Games Operators posiada kompetencje, doświadczenie i zasoby, które będą wykorzystywane do wspierania zewnętrznych zespołów deweloperskich we wszystkich kluczowych obszarach, takich jak:

- analiza konceptu gry pod kątem sukcesu rynkowego;
- badanie rynku, m.in. poprzez analizowanie zainteresowania teaser'em tj. krótkim klipem wideo poprzedzającym oficjalny zwiastun produkcji oraz trendów w budowaniu wishlist czyli listy życzeń graczy;
- wsparcie w budowaniu społeczności wokół gry, min. za pomocą kampanii w serwisie Kickstarter;
- doradztwo w zakresie przygotowania materiałów reklamowych (reklamy, teaser, gameplay);
- wsparcie technologiczne i organizacyjne;
- testowanie gry;
- doradztwo w zakresie polityki cenowej;

- doradztwo w zakresie optymalnego harmonogramu publikacji gry.

Spółka zamierza skupić się na wydawaniu gier skierowanych do podobnych segmentów graczy. Umożliwi to w ocenie Spółki stworzenie rosnącej bazy graczy, którzy będą potencjalnymi nabywcami kolejnych produkcji. Łączna liczba odbiorców gry 911 Operator na wszystkich platformach to ponad 6,3 miliony. Przyjmując poziom 86% pozytywnych recenzji na platformie Steam za referencyjny można oszacować liczbę zadowolonych graczy na około 5,4 miliona, którzy byliby skłonni kupić kolejne gry zgodne z ich zainteresowaniami. Emitent zamierza skupić się na maksymalnie kilku obszarach tematycznych i grupach graczy, do których kierowane będą gry (fani managerów, strategii oraz gier typu *indie*). Wraz z wydawaniem kolejnych gier baza potencjalnych klientów będzie rosła zwiększając przewagę konkurencyjną Spółki w założonych obszarach.

### **Analiza wrażliwości planu biznesowego**

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości w kontekście założeń przedstawionych w strategii rozwoju działalności, gdzie wskazano, że Spółka zamierza kontynuować budowę zdywersyfikowanego portfolio wysokiej jakości gier komputerowych oraz rozwijać działalność wydawniczą. Rozwój działalności wydawniczej nie zawiera założeń, których realizacja lub ich brak, w mniejszym lub większym stopniu wpływałaby na ten element rozwoju działalności. Czynnikiem wpływającym jednak na rozwój działalności wydawniczej jest pierwszy element strategii rozwoju tj. kontynuować budowę zdywersyfikowanego portfolio wysokiej jakości gier komputerowych.

Kluczowym założeniem dla osiągnięcia wskazanego rozwoju jest przyjęty koszt wytworzenia gry na poziomie od 250 tys. PLN do 2 mln PLN. Spółka szacuje, że jeżeli średni koszt wytworzenia gry ulegnie znacznemu zwiększeniu (powyżej 2 mln PLN), Spółka w dalszym ciągu będzie posiadała zasoby finansowe, które powiększone o zakładane środki z emisji Nowych Akcji pozwolą na wydanie kilku gier rocznie. Na Datę Prospektu Spółka dysponuje środkami pieniężnymi, które są wystarczające na dokończenie każdej gry, która jest w trakcie realizacji, stąd cele strategiczne nie są istotnie zagrożone.

Kolejnym elementem mogącym wpływać na osiągnięcie zdywersyfikowanego portfolio wysokiej jakości gier komputerowych jest założenie cyklu życia gry w okresie 4 – 8 lat. Spółka szacuje, że brak osiągnięcia zakładanego cyklu życia gry, ma niewielki wpływ na osiągnięcie celu strategicznego jakim jest wydanie kilkunastu gier, ponieważ Spółka jest w stanie sfinansować produkcję ww. gier z kapitałów własnych i zebranych minimalnych środków z emisji Nowych Akcji bez konieczności finansowania gier z przychodów. Ewentualne skrócenie cyklu życia gier może wpłynąć na mniejsze przychody ze sprzedaży od tych zakładanych, co wiązałoby się z mniejszymi wydatkami na kolejne projekty gier.

Trzecim założeniem dla osiągnięcia zakładanego rozwoju działalności jest osiągnięcie 4 - 8 premier gier rocznie. Jeśli liczba premier będzie niższa, to osiągnięcie głównego celu strategicznego nastąpi w dłuższym horyzoncie czasowym, tj. w ciągu 3 – 4 lat.

### **10. Istotne nowe produkty Spółki**

Spółka jest w trakcie produkcji nowych gier oraz poszukiwania nowych gier i zespołów deweloperskich, które będą opracowywać nowe tytuły, a których wydawnictwem zajmie się Games Operators.

Wszystkie planowane produkcje gier przez Spółkę zostały przedstawione w Rozdziale *Opis działalności Spółki*, w punkcie *Rodzaje oferowanych produktów i usług*.

### **11. Główni dostawcy Spółki**

Głównymi dostawcami Spółki są zespoły deweloperskie zajmujące się produkcją gier, które następnie wydawane są przez Games Operators na różne platformy.

Główni dostawcy Spółki zaprezentowani zostali w poniższej tabeli.

**Tabela 26: Kluczowi dostawcy Spółki**

<i>Produkt / usługa</i>	<i>Nazwa dostawcy</i>	<i>Profil działalności dostawcy</i>
<b>Portowanie gry 911 Operator</b>	Sonka S.A.	produkcja gier
<b>Artificer: Science of Magic</b>	Psilocybe Games Inc	produkcja gier
<b>Counter Terrorist Agency</b>	Play2Chill Sp. z o.o. (wcześniej Warsaw Games Sp. z o.o.)	produkcja gier
<b>Radio Commander</b>	Osoba fizyczna	produkcja gier
<b>Cyber Ops</b>	Octeto Studios	produkcja gier
<b>Transport INC.</b>	DIGIFOX S.R.O	produkcja gier
<b>Reptiles: In Hunt</b>	Corpix Paweł Zięcik	produkcja gier

Źródło: Spółka

## 12. Informacje o uzależnieniu Spółki

Spółka nie jest uzależniona od patentów lub licencji, umów handlowych lub przemysłowych, albo od nowych procesów produkcyjnych w stopniu istotnym z punktu widzenia działalności lub rentowności Spółki. Spółka nie jest uzależniona od żadnych umów handlowych lub przemysłowych, z wyjątkiem uzależnienia od umów z kluczowymi dystrybutorami, między innymi Steam, Google Play, App Store oraz Nintendo eShop, którzy są jednocześnie jednymi z największych dystrybutorów gier i aplikacji na świecie, za pośrednictwem prowadzonych przez nich cyfrowych platform dystrybucji oprogramowania. Zarobek platform polega na pobieraniu prowizji od sprzedaży gier. Następnie Emitent otrzymuje kwoty pomniejszone o prowizje platform, które stanowią przychód Emitenta. Platformy nie wystawiają faktur kosztowych Spółce, a prowizje pobierane są bezpośrednio od graczy.

Emitent nie zawarł bezpośredniej umowy z kluczowym dystrybutorem tj. Nintendo eShop. W sprzedaży na tej platformie pośredniczy odpowiednio Sonka S.A. oraz Code Horizon S.A., które pobierają określony procent całości przychodu z danej gry.

Emitent posiada umowy ze Steam, Google Play oraz App Store. Dana platforma otrzymuje od Spółki cyfrową kopię gry, którą powiela i dystrybuje do graczy (użytkowników końcowych). Platforma we własnym zakresie opłaca podatki należne w związku ze sprzedażą gier, obsługuje zwroty oraz reklamacje. W zamian za swoje usługi platforma pobiera określony procent zysków z danej gry, natomiast pozostałą część przekazuje Emitentowi przelewem. Szczegółowy opis umów znajduje się w Punkcie 14 *Istotne umowy*, poniżej.

Spółka nie jest uzależniona od dostawców, którymi dla Spółki są zespoły deweloperskie tworzące konkretne projekty gier komputerowych. Ilość twórców gier dostępnych na rynku jest bardzo duża - jest to kilka tysięcy podmiotów w skali świata, w tym ponad 500 w Polsce. Spółka potrzebuje jedynie około 20 zespołów, aby realizować własne cele strategiczne. Spółka może też tworzyć własne zespoły w miarę potrzeb lub możliwości.

## 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 Spółkę 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 zakwalifikowaniu ich jako istotne, przyjął takie umowy, które m.in. zawarte zostały w normalnym oraz poza normalnym tokiem działalności Spółki, o wartości przekraczającej 10% wartości przychodów ze sprzedaży Spółki za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, wynikających z rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego. 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 Spółki.

Za istotne umowy Emitent uznaje: (i) umowy zawierane w normalnym toku działalności Spółki o wartości przekraczającej 10% wartości przychodów ze sprzedaży Spółki za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, wynikających z rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego; (ii) istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Spółki, które nie spełniają kryterium finansowego wskazanego w pkt (i) powyżej, jednakże kwalifikowane przez Spółkę jako istotne ze względu na ich znaczący wpływ na kluczowe dla Spółki obszary działalności; oraz (iii) istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Spółki.

Jako istotne umowy zawarte poza normalnym tokiem działalności, Emitent uznaje umowy ze względu na: (i) ich wartość stanowiącą co najmniej 10% wartości przychodów ze sprzedaży Spółki za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, wynikających z rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego; lub (ii) ich znaczący wpływ na kluczowe dla Spółki obszary działalności lub na ich finansowanie.

Na Datę Prospektu Spółka nie identyfikuje istotnych umów zawieranych poza normalnym tokiem działalności. Na Datę Prospektu Spółka nie identyfikuje istotnych umów, niezawartych w ramach normalnego toku działalności, które zawierają postanowienia powodujące powstanie zobowiązania Spółki lub nabycie przez nią prawa o istotnym znaczeniu na Datę Prospektu. Poniżej opisano wyłącznie umowy zawarte w normalnym toku działalności Spółki o wartości przekraczającej 10% wartości przychodów ze sprzedaży Spółki za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, wynikających z rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz zawarte w normalnym toku działalności Spółki, które nie spełniają kryterium finansowego wskazanego, jednakże kwalifikowane są przez Emitenta jako istotne ze względu na ich znaczący wpływ na kluczowe dla Spółki obszary działalności.

#### **Umowy finansowe**

Spółka nie zawiera umów dotyczących finansowania jej działalności.

#### **Umowy handlowe**

##### ***Umowa ramowa /1/2017/ o współpracy przy wykonywaniu portów gier komputerowych zawarta z Sonka S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 15 grudnia 2017 roku***

Emitent zawarł w dniu 15 grudnia 2017 roku z Sonka S.A. z siedzibą w Warszawie („Wykonawca”) umowę ramową o współpracy przy wykonywaniu portów gier komputerowych. Wykonawca zobowiązał się wykonać portowanie gier, tj. dokonać ich technicznej adaptacji na platformę Nintendo Switch, rozumiane jako całość prac nad każdą z przekazanych gier, w tym prac nad kodem źródłowym i na assetach. Strony umowy ramowej ustaliły, że każda usługa podlegająca portowaniu konkretnej gry na Nintendo Switch stanowi odrębne dzieło wykonywane zgodnie z każdorazowo osobno ustalonym, przy wykorzystaniu załączonego do umowy ramowej wzorca zamówienia, zakresem prac, obejmującym przystosowanie i uruchomienie gry na Nintendo Switch, a także wynagrodzenie dla Wykonawcy za przeniesienie majątkowych praw autorskich do dzieła. W razie powierzenia przez Wykonawcę wykonania dzieła bądź jego części osobom trzecim (po uzyskaniu zgody Emitenta bądź w przypadkach przewidzianych w omawianej umowie ramowej) Wykonawca odpowiada za ich działania jak za działania własne. Wykonawca zobowiązał się także do wykonania bezpłatnych wstępnych testów danej przekazanej przez Emitenta gry pod kątem przyszłego procesu portowania. Emitent ma prawo do zgłoszenia poprawek lub zastrzeżeń do sposobu wykonania gry, które Wykonawca musi uwzględnić lub wyczerpująco uzasadnić ich ewentualny brak zasadności. W przypadku zgłoszenia poprawek lub zastrzeżeń istotnie odbiegających od pierwotnych ustaleń stron co do sposobu wykonania danej gry, Wykonawcy może zostać przyznane dodatkowe wynagrodzenie za ich wprowadzenie.

Wykonawca zobowiązał się przenosić na Emitenta wszelkie majątkowe prawa autorskie do wszystkich składników danej gry, w tym także kodu źródłowego assetów, w tym do plików graficznych i muzycznych, które powstały na użytek danego portu, z jednoczesnym udzieleniem niewyłączonej, nieograniczonej czasowo i terytorialnie dalszej części licencji.

Wykonawca dokonuje portowania gry na każdorazowe, odrębne zlecenie Emitenta, za z góry ustaloną wysokość wynagrodzenia.

Na wszystkich składnikach wykonanego dzieła Emitentowi przysługuje otrzymywanie przez okres 5 lat od dnia ukończenia każdego z dzieł, wynagrodzenia w wysokości ustalonej w umowie zlecenie, stanowiącej określony procent zysku netto uzyskanego przez Emitenta z tytułu sprzedaży dzieła.

Na Datę Prospektu przychody Emitenta ze sprzedaży portowanej gry wyniosły 601.180,82 PLN (sześćset jeden tysięcy sto osiemdziesiąt złotych 82/100) netto.

Termin wykonania umowy ramowej upłynął 30 września 2018 roku.

***Zamówienie na wykonanie portów gry „BE-A Walker” na podstawie Umowy ramowej /1/2017/ o współpracy przy wykonywaniu portów gier komputerowych z Sonka S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 30 maja 2019 roku***

Emitent zawarł w dniu 15 grudnia 2017 roku z Sonka S.A. z siedzibą w Warszawie („**Wykonawca**”) umowę ramową o współpracy przy wykonywaniu portów gier komputerowych, na podstawie której Emitent w dniu 30 maja 2019 roku złożył Wykonawcy zamówienie na wykonanie portów gry „BE-A Walker”. Portowanie gry wykonane zostanie na platformę Nintendo Switch (w ciągu 2 miesięcy od przekazania Wykonawcy kodu źródłowego), Xbox One (w ciągu 6 miesięcy od przekazania Wykonawcy kodu źródłowego) oraz PlayStation 4 (w ciągu 6 miesięcy od przekazania Wykonawcy kodu źródłowego) pod rygorem zapłaty kary umownej za niedotrzymanie wskazanych terminów.

Wykonawca dokonuje portowania gry na każdorazowe, odrębne zlecenie Emitenta, za z góry ustaloną wysokość wynagrodzenia.

Kara umowna dla Wykonawcy w przypadku niedotrzymania któregośkolwiek z terminu określonego w zamówieniu wynosi 50.000,00 PLN (pięćdziesiąt tysięcy złotych).

Procentowy udział z zysku ze sprzedaży portowanych gier określony został na 60% dla Emitenta oraz 40% dla Wykonawcy.

Na Datę Prospektu stopień realizacji umowy ramowej Emitent określa jako wykonaną, a gra oczekuje na wydanie.

Wyplacone wynagrodzenie rozliczanie pomiędzy Emitentem a Wykonawcą odbywać się będzie na zasadach *revenue share*.

Termin wykonania przedmiotu umowy upływa 6 miesięcy od przekazania kodu. Ostateczna premiera gry planowana jest na maj 2020 roku.

**Umowy dystrybucyjne**

***Umowa dystrybucji zawarta z Valve Corporation w dniu 17 grudnia 2017 roku (aktualizowana 7 maja 2019 roku)***

Emitent w dniu 17 grudnia 2017 roku 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 niewyłączonej, ogólnosiwiatowej licencji na używanie oraz dystrybucję gier i aplikacji komputerowych Spółki („**Aplikacje**”) poprzez platformę Steam w zamian za wynagrodzenie, w tym licencje na powielanie, publiczne wyświetlanie, dystrybucje, dalsze licencjonowanie i inną formę dystrybucji Aplikacji za pośrednictwem Steam oraz licencje na używanie, dystrybucję i wyświetlanie znaków towarowych, w tym logotypów używanych w Aplikacjach, materiałów z Aplikacji (np. zrzuty ekranu, filmy itp.), materiałów marketingowych i informacji w związku z promocją, marketingiem, licencjonowaniem lub sprzedażą Aplikacji. Valve udzielił Emitentowi nieodpłatnej, w pełni opłaconej licencji, na używanie, publiczne prezentowanie 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 dalszej dystrybucji 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.

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.

Zgodnie z Umową Dystrybucji Valve otrzyma od Spółki cyfrową kopię gry, którą powieli i będzie dystrybuował do graczy (użytkowników końcowych). Valve we własnym zakresie opłaci podatki należne w związku ze sprzedażą gier, zajmie się zwrotami oraz reklamacjami. W zamian za swoje usługi Valve pobierze określony w Umowie Dystrybucji procent zysków z danej gry, natomiast pozostałą część przekaże Emitentowi.

#### ***Umowa dystrybucyjna dla deweloperów zawarta z Google LLC w dniu 5 marca 2018 roku***

W dniu 5 marca 2018 roku Emitent zawarł z Google LLC z siedzibą główną w Mountain View („Google”) umowę dystrybucyjną dla deweloperów („Umowa Dystrybucji”), dotyczącą dystrybucji oprogramowania, treści, materiałów cyfrowych oraz innych elementów i usług udostępnianych przez Google, w szczególności za pomocą usługi Google Play.

Zgodnie z Umową Dystrybucji, Emitent ustanowił Google swoim przedstawicielem i dostawcą usług platformy handlowej w celu promowania swoich produktów, zarówno udostępnianych użytkownikom bezpłatnie, jak i tych za dostęp do których pobierana jest opłata. W celu pobierania opłat za swoje produkty oraz uiszczania prowizji za dystrybucję w Google Play, Emitent musi posiadać aktywne konto płatności, objęte odrębną umową z podmiotem obsługującym płatności, a także posiadać na nim odpowiednie środki.

Emitent zobowiązał się do przesyłania swoich produktów do Google Play, udostępniania wymaganych informacji o aplikacjach, udzielania pomocy użytkownikom i dokładnego podawania wymagań, których spełnienie jest konieczne do prawidłowego działania jego aplikacji na urządzeniach użytkowników.

Zgodnie z Umową Dystrybucji, Emitent udzielił Google niewyłączonego, obowiązującego na całym świecie i bezpłatnego zezwolenia na reprodukowanie, uruchamianie, wyświetlanie, analizowanie i używanie jego produktów między innymi w celu: (i) obsługi i promowania Google Play; (ii) promowania urządzeń i usług, które umożliwiają korzystanie z produktów Emitenta i promowania ich w Google Play; (iii) świadczenia usług hostingowych na rzecz i w imieniu Emitenta w celu umożliwienia przechowywania i zapewnienia użytkownikom dostępu do aplikacji Emitenta oraz umożliwienia hostowania produktów Emitenta przez osoby trzecie; oraz (iv) udoskonalania Google Play.

Zgodnie z Umową Dystrybucji Google otrzyma od Spółki cyfrową kopię gry, którą powieli i będzie dystrybuował do graczy (użytkowników końcowych). Google we własnym zakresie opłaci podatki należne w związku ze sprzedażą gier, zajmie się zwrotami oraz reklamacjami. W zamian za swoje usługi Google pobierze określony w Umowie Dystrybucji procent zysków z danej gry, natomiast pozostałą część przekaże Emitentowi.

***Umowa dystrybucyjna dla deweloperów zawarta z Apple Distribution International w dniu 4 czerwca 2018 roku***

W dniu 4 czerwca 2018 roku Emitent zawarł z Apple Distribution International z siedzibą w Cork („Apple”) umowę dystrybucyjną dla deweloperów („Umowa Dystrybucyjna”).

Zgodnie z Umową Dystrybucyjną, Emitent zobowiązał się do wyznaczenia Apple jako swojego przedstawiciela w zakresie działań marketingowych, wprowadzania do obrotu oraz sprzedaży aplikacji Emitenta poprzez platformę iTunes.

Emitent zobowiązał się do dostarczania Apple za pomocą udostępnianych narzędzi, aplikacji wraz z niezbędnymi danymi, w szczególności: (i) tytułami i numerami wersji każdej z aplikacji; (ii) danymi dotyczącymi klientów docelowych aplikacji; (iii) wszelkimi informacjami o prawach autorskich lub innych prawach własności intelektualnej; oraz (iv) proponowaną polityką prywatności (jeśli dotyczy), w sposób i formie określonym przez Apple.

Wszystkie aplikacje będą dystrybuowane, w imieniu Emitenta przez Apple na rzecz konsumentów, będących użytkownikami końcowymi, po cenach wyznaczonych przez Emitenta zgodnie z zasadami określonymi w Umowie Dystrybucji.

Zgodnie z Umową Dystrybucji Apple otrzyma od Spółki cyfrową kopię gry, którą powieli i będzie dystrybuował do graczy (użytkowników końcowych). Apple we własnym zakresie opłaci podatki należne w związku ze sprzedażą gier, zajmie się zwrotami oraz reklamacjami. W zamian za swoje usługi Apple pobierze określony w Umowie Dystrybucji procent zysków z danej gry, natomiast pozostałą część przekaże Emitentowi.

**Umowy licencyjne**

***Umowa o dzieło i przekazanie praw autorskich zawarta z Psilocybe Games Inc. z siedzibą w USA w dniu 8 sierpnia 2018 roku***

Emitent zawarł w dniu 8 sierpnia 2018 roku z Psilocybe Games Inc. z siedzibą w USA („Twórca”) umowę o dzieło i przekazanie praw autorskich. Na podstawie umowy Twórca zobowiązał się wykonać grę na platformę PC o roboczym tytule Artificer. Na podstawie umowy Twórca zobowiązał się także do przeniesienia autorskich praw majątkowych do gry Artificer lub jej etapu w tym wszystkie prawa autorskie do składników gry, które powstały na użytek gry. Ponadto twórca zobowiązał się do wykonania gry Artificer zgodnie z harmonogramem i specyfikacją, które stanowiły załącznik do umowy o dzieło.

Strony ustanowił wynagrodzenie na rzecz Twórcy w wysokości 220.000,00 PLN (dwieście dwadzieścia tysięcy złotych) netto. Płatność za poszczególne etapy wykonania gry Artificer została ustalona w umowie o dzieło. Wynagrodzenie zostanie wypłacone w częściach na podstawie poprawnie wystawionych rachunków / faktur VAT z terminem płatności 7 dni, od dnia zaakceptowania gry lub etapu gry.

Twórcy przysługuje ponadto nieograniczone czasowo, dodatkowe wynagrodzenie w wysokości 50% zysku netto ze sprzedaży gry Artificer na platformach: Steam / Google, Play / iTunes oraz pozostałych platformach, na których Emitent postanowi wydać grę.

Na Datę Prospektu procentowy stopień realizacji umowy Emitent określa jako wykonaną w 80%.

Na Datę Prospektu wypłacone wynagrodzenie przez Emitenta na rzecz Twórcy wynosi 150.000,00 PLN (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych).

Termin wykonania umowy upłynął dnia 1 października 2019 roku. Wykonawcy udzielono prawa do dostarczenia finalnej wersji gry w późniejszym okresie.

***Umowa o dzieło i przekazanie praw autorskich zawarta z 8SOFT Tomasz Róziecki Usługi Informatyczne w dniu 30 lipca 2018 roku***

Emitent zawarł w dniu 30 lipca 2018 roku z przedsiębiorcą prowadzącym jednoosobową działalność gospodarczą 8SOFT Tomasz Róziecki Usługi Informatyczne („Twórca”) umowę o dzieło i przekazanie praw autorskich. Na podstawie umowy Twórca zobowiązał się wykonać grę na platformę PC o roboczym tytule Counter Terrorist Agency. Twórca zobowiązał się do przekazania dzieła w postaci gry Counter Terrorist Agency oraz przeniesienia na Emitenta wszystkich autorskich praw majątkowych oraz wykorzystywania na wszystkich możliwych polach eksploatacji gry Counter Terrorist Agency. Twórca



zobowiązał się do wykonania Counter Terrorist Agency według specyfikacji stanowiącej załącznik do umowy o dzieło. Wysokość wynagrodzenia za przeniesienie autorskich praw majątkowych do dzieła oraz do elementów specyfikacji, strony umowy wyceniły na kwotę 480.000,00 PLN (czterysta osiemdziesiąt tysięcy złotych) brutto.

Wynagrodzenie zostanie wypłacone w ratach na podstawie poprawnie wystawionych rachunków / faktur VAT z terminem płatności 7 dni, od dnia zaakceptowania Counter Terrorist Agency lub etapu Counter Terrorist Agency. Twórcy przysługuje nieograniczone czasowo, dodatkowe wynagrodzenie w wysokości 25% zysku netto ze sprzedaży gry z platformy Steam / Google Play / iTunes oraz pozostałych platform, na których Emitent postanowi wydać produkt.

Strony określiły jednostkową cenę detaliczną egzemplarza gry Counter Terrorist Agency na około 20,00 USD (dwadzieścia dolarów), a wszelkie odstępstwa od tej zasady będą musiały zostać uzgodnione przez strony umowy.

W przypadku zgłoszenia zmian znacząco wykraczających poza ustaloną specyfikę Counter Terrorist Agency, Twórcy przysługiwać będzie dodatkowe wynagrodzenie oraz dodatkowy czas na ich wykonanie.

Aneks z dnia 8 marca 2019 roku postanowienia umowa o dzieło i przekazanie praw autorskich zawarta pomiędzy Twórcą a Emitentem w dniu 30 lipca 2018 roku została przeniesiona z Twórcy na spółkę Play2Chill Sp. z o.o. (wcześniej Warsaw Games Sp. z o.o.). Pozostałe postanowienia umowy pozostały bez zmian.

Na Datę Prospektu procentowy stopień realizacji umowy Emitent określa jako wykonaną w 100%. Gra została wydana dnia 5 grudnia 2019 roku.

Na Datę Prospektu wypłacone wynagrodzenie przez Emitenta na rzecz Twórcy wynosi 399.000,00 PLN (trzysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy złotych).

***Umowa o dzieło i przekazanie praw autorskich zawarta z Corpix Paweł Zięćik w dniu 21 stycznia 2019 roku***

Emitent zawarł w dniu 21 stycznia 2019 roku z przedsiębiorcą prowadzącym jednoosobową działalność gospodarczą Corpix Paweł Zięćik („**Twórcą**”) umowę o dzieło i przekazanie praw autorskich. Na podstawie umowy Twórcą zobowiązał się wykonać grę na platformę PC o roboczym tytule Reptiles: In Hunt. Twórcą zobowiązał się do przekazania dzieła w postaci gry Reptiles: In Hunt oraz przeniesienia na Emitenta wszystkich autorskich praw majątkowych oraz wykorzystywania na wszystkich możliwych polach eksploatacji gry Reptiles: In Hunt. Twórcą zobowiązał się do wykonania Reptiles: In Hunt według specyfikacji stanowiącej załącznik do umowy o dzieło. Wysokość wynagrodzenia za przeniesienie autorskich praw majątkowych do dzieła oraz do elementów specyfikacji strony umowy wyceniły na kwotę 250.000,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych) netto.

Wynagrodzenie zostanie wypłacone w ratach na podstawie poprawnie wystawionych rachunków/faktur VAT z terminem płatności 7 dni, od dnia zaakceptowania Reptiles: In Hunt lub etapu Reptiles: In Hunt. Twórcy przysługuje nieograniczone czasowo, dodatkowe wynagrodzenie w wysokości 25% zysku netto ze sprzedaży gry z platformy: Steam / Google, Play / iTunes oraz pozostałych platform, na których Emitent postanowi wydać produkt.

Strony określiły jednostkową cenę detaliczną egzemplarza gry Reptiles: In Hunt na około 20,00 USD (dwadzieścia dolarów), a wszelkie odstępstwa od tej zasady będą musiały zostać uzgodnione przez strony umowy.

W przypadku zgłoszenia zmian znacząco wkraczających poza ustaloną specyfikę Reptiles: In Hunt, Twórcy przysługiwać będzie dodatkowe wynagrodzenie oraz dodatkowy czas na ich wykonanie.

Na Datę Prospektu procentowy stopień realizacji umowy Emitent określa jako wykonaną w 80%.

Na Datę Prospektu wypłacone wynagrodzenie przez Emitenta na rzecz Twórcy wynosi 150.000,00 PLN (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych).

Początkowo termin wykonania umowy upływał dnia 1 lutego 2020 roku, jednak postanowienia umowy przewidywały przedłużenie terminu wykonania umowy o dodatkowe 33% (tj. 4 miesiące) całkowitego

czasu realizacji umowy, w związku z czym, na Datę Prospektu, termin wykonania umowy upływa dnia 1 czerwca 2020 roku.

***Umowa o dzieło i przekazanie praw autorskich zawarta z osobą fizyczną w dniu 25 kwietnia 2018 roku***

Emitent zawarł w dniu 25 kwietnia 2018 roku z osobą fizyczną („**Twórca**”) umowę o dzieło i przekazanie praw autorskich. Na podstawie umowy Twórca zobowiązał się wykonać grę na platformę PC o roboczym tytule Radio Commander. Twórca zobowiązał się do przekazania dzieła w postaci gry Radio Commander oraz przeniesienia na Emitenta wszystkich autorskich praw majątkowych oraz wykorzystywania na wszystkich możliwych polach eksploatacji gry Radio Commander. Twórca zobowiązał się do wykonania Radio Commander według specyfikacji stanowiącej załącznik do umowy o dzieło. Wysokość wynagrodzenia za przeniesienie autorskich praw majątkowych do dzieła oraz do elementów specyfikacji, strony umowy wyceniły na kwotę 120.000,00 PLN (sto dwadzieścia tysięcy złotych) netto. W dniu 17 kwietnia 2019 roku Emitent zawarł z Twórca aneks do umowy licencyjnej, na podstawie którego wysokość wynagrodzenia za przeniesienie autorskich praw majątkowych do dzieła oraz do elementów specyfikacji została ustalona na kwotę 216.000,00 PLN (dwieście szesnaście tysięcy złotych) netto.

Wynagrodzenie zostanie wypłacane w ratach na podstawie poprawnie wystawionych rachunków/faktur VAT z terminem płatności 7 dni, od dnia zaakceptowania Radio Commander lub etapu Radio Commander. Twórcy przysługuje nieograniczone czasowo, dodatkowe wynagrodzenie w wysokości 30% zysku netto ze sprzedaży gry z platformy Steam / Google Play / iTunes oraz pozostałych platform, na których Emitent postanowi wydać produkt.

Strony określiły jednostkową cenę detaliczną egzemplarza gry Radio Commander na około 15,00 USD (piętnaście dolarów), a wszelkie odstępstwa od tej zasady będą musiały zostać uzgodnione przez strony umowy.

W przypadku zgłoszenia zmian znacząco wykraczających poza ustaloną specyfikę Radio Commander, Twórcy przysługiwac będzie dodatkowe wynagrodzenie oraz dodatkowy czas na ich wykonanie.

Na Datę Prospektu procentowy stopień realizacji umowy Emitent określa jako wykonaną w 100%.

Na Datę Prospektu kwota wydatków poniesionych na rzecz realizacji projektu wynosi 270.358,82 PLN (dwieście siedemdziesiąt tysięcy trzysta pięćdziesiąt osiem złotych 82/100), w tym wynagrodzenie wypłacone przez Emitenta bezpośrednio na rzecz Twórcy w kwocie 108.900,00 PLN (sto osiem tysięcy dziewięćset złotych). Termin wykonania umowy upłynął dnia 30 października 2019 roku.

***Umowa o dzieło i przekazanie praw autorskich zawarta z MMORAIERS Michał Przybyszewski w dniu 27 czerwca 2019 roku***

Emitent zawarł w dniu 27 czerwca 2019 roku z przedsiębiorcą prowadzącym jednoosobową działalność gospodarczą MMORAIERS Michał Przybyszewski („**Twórca**”) umowę o dzieło i przekazanie praw autorskich. Na podstawie umowy Twórca zobowiązał się wykonać grę na platformę PC o roboczym tytule CountryBalls Heroes. Twórca zobowiązał się do przekazania dzieła w postaci gry CountryBalls Heroes oraz przeniesienia na Emitenta wszystkich autorskich praw majątkowych oraz wykorzystywania na wszystkich możliwych polach eksploatacji gry CountryBalls Heroes. Twórca zobowiązał się do wykonania CountryBalls Heroes według specyfikacji stanowiącej załącznik do umowy o dzieło. Wysokość wynagrodzenia za przeniesienie autorskich praw majątkowych do dzieła oraz do elementów specyfikacji, strony umowy wyceniły na kwotę 200.000,00 PLN (dwieście tysięcy złotych) netto.

Wynagrodzenie zostanie wypłacone w ratach na podstawie poprawnie wystawionych rachunków/faktur VAT z terminem płatności 7 dni, od dnia zaakceptowania CountryBalls Heroes lub etapu wykonania CountryBalls Heroes. Twórcy przysługuje nieograniczone czasowo, dodatkowe wynagrodzenie w wysokości 30% zysku netto ze sprzedaży gry z platformy Steam/Google, Play/iTunes oraz pozostałych platform, na których Emitent postanowi wydać produkt.

Strony określiły jednostkową cenę detaliczną egzemplarza gry CountryBalls Heroes na około 15,00 USD (piętnaście dolarów), a wszelkie odstępstwa od tej zasady będą musiały zostać uzgodnione przez strony umowy.

W przypadku zgłoszenia zmian znacząco wkraczających poza ustaloną specyfikę CountryBalls Heroes, Twórcy przysługiwane będzie dodatkowe wynagrodzenie oraz dodatkowy czas na ich wykonanie.

Na Datę Prospektu procentowy stopień realizacji umowy Emitent określa jako wykonaną w 40%.

Na Datę Prospektu wypłacone wynagrodzenie przez Emitenta na rzecz Twórcy wynosi 30.800,00 PLN (trzydzieści tysięcy osiemset złotych).

Termin wykonania umowy upływa dnia 1 sierpnia 2020 roku.

***Umowa o dzieło i przekazanie praw autorskich zawarta z DreamStorm Studios Piotr Penar w dniu 3 stycznia 2020 roku***

Emitent zawarł w dniu 3 stycznia 2020 roku z przedsiębiorcą prowadzącym jednoosobową działalność gospodarczą DreamStorm Studios Piotr Penar („**Twórca**”) umowę o dzieło i przekazanie praw autorskich. Na podstawie umowy Twórca zobowiązał się wykonać grę na platformę PC i MAC o tytule Natural Instincts. Twórca zobowiązał się do przekazania dzieła w postaci gry Natural Instincts oraz przeniesienia na Emitenta wszystkich autorskich praw majątkowych oraz wykorzystywania na wszystkich możliwych polach eksploatacji gry Natural Instincts. Twórca zobowiązał się do wykonania gry Natural Instincts według specyfikacji stanowiącej załącznik do umowy o dzieło.

Wysokość wynagrodzenia za przeniesienie autorskich praw majątkowych do dzieła oraz do elementów specyfikacji strony umowy wyceniły na kwotę 90.000,00 PLN (dziewięćdziesiąt tysięcy złotych) netto.

Ponadto, Twórcy przysługuje dodatkowe wynagrodzenie w wysokości 20% wynagrodzenia bazowego, jeżeli gra osiągnie 80% pozytywnych recenzji na platformie Steam, oraz dodatkowe wynagrodzenie w wysokości kolejnych 20% wynagrodzenia bazowego, jeżeli gra osiągnie 90% lub więcej pozytywnych recenzji. Premie, o których mowa powyżej nalicza się w momencie uzyskania nie mniej niż 200 recenzji udzielonych przez użytkowników, którzy nie otrzymali gry bezpłatnie od Emitenta ani Twórcy.

Wynagrodzenie zostanie wypłacone w ratach na podstawie poprawnie wystawionych rachunków / faktur VAT z terminem płatności 7 dni, od dnia zaakceptowania: (i) gry Natural Instincts; lub (ii) etapu gry Natural Instincts. Twórcy przysługuje nieograniczone czasowo i terytorialnie oraz niewypowiadalne, dodatkowe stałe wynagrodzenie w wysokości 25% zysku netto ze sprzedaży gry Natural Instincts z platformy: Steam / Google, Play / iTunes oraz pozostałych platform, na których Emitent postanowi wydać produkt.

W przypadku zgłoszenia zmian znacząco wkraczających poza ustaloną specyfikę gry Natural Instincts, Twórcy przysługiwane będzie dodatkowe wynagrodzenie oraz dodatkowy czas na ich wykonanie.

Strony określiły jednostkową cenę detaliczną egzemplarza gry Natural Instincts na około 17,00 USD (siedemnaście dolarów), a wszelkie odstępstwa od tej zasady będą musiały zostać uzgodnione przez strony umowy.

Na Datę Prospektu procentowy stopień realizacji umowy Emitent określa jako wykonaną w około 20%.

Na Datę Prospektu nie zostało wypłacone wynagrodzenie przez Emitent na rzecz Twórcy.

Termin wykonania umowy upływa dnia 1 września 2020 roku (termin oddania gry w wersji Gold Master – gotowej do sprzedaży i spełniającej określone w umowie wymagania).

***Umowa licencyjna zawarta z DIGIFOX S.R.O. w dniu 7 listopada 2018 roku***

Emitent zawarł w dniu 7 listopada 2018 roku z DIGIFOX S.R.O („**Twórca**”) umowę licencyjną. Na podstawie umowy Twórca zobowiązał się wykonać grę na platformę PC/MAC/iOS/Android o roboczym tytule Transport Incorporated. Twórca zobowiązał się do przekazania dzieła w postaci gry Transport Incorporated oraz przeniesienia na Emitenta wszystkich autorskich praw majątkowych oraz wykorzystywania na wszystkich możliwych polach eksploatacji gry Transport Incorporated. Twórca zobowiązał się do wykonania Transport Incorporated według specyfikacji stanowiącej załącznik do umowy o dzieło. Wysokość wynagrodzenia za przeniesienie autorskich praw majątkowych do dzieła oraz do elementów specyfikacji strony umowy wyceniły na kwotę 40.000,00 EUR (czterdzieści tysięcy euro).

Twórcy przysługuje dodatkowe wynagrodzenie w wysokości 25% zysku ze sprzedaży gry.

Strony określiły jednostkową cenę detaliczną egzemplarza gry Transport Incorporated na około 15,00 USD (piętnaście dolarów), a wszelkie odstępstwa od tej zasady będą musiały zostać uzgodnione przez strony umowy.

Na Datę Prospektu procentowy stopień realizacji umowy Emitent określa jako wykonaną w 60%.

Na Datę Prospektu wypłacone wynagrodzenie przez Emitenta na rzecz Twórcy wynosi 25.000,00 EUR (dwadzieścia pięć tysięcy euro).

Termin wykonania dzieła upływa dnia 1 grudnia 2019 roku, uzgodniono jednak przesunięcie terminu do 1 czerwca 2020 roku w związku z kampanią projektu na platformie kickstarter.

#### ***Umowa licencyjna zawarta z OCTETO STUDIOS SPA w dniu 4 stycznia 2018 roku***

Emitent zawarł w dniu 4 stycznia 2018 roku z OCTETO STUDIOS SPA („**Twórca**”) umowę licencyjną. Na podstawie umowy Twórca zobowiązał się wykonać grę na platformę PC/Mac/iOS/Android o roboczym tytule Tactical Operator. Twórca zobowiązał się do przekazania dzieła w postaci gry Tactical Operator oraz przeniesienia na Emitenta wszystkich autorskich praw majątkowych oraz wykorzystywania na wszystkich możliwych polach eksploatacji gry Tactical Operator. Twórca zobowiązał się do wykonania Tactical Operator według specyfikacji stanowiącej załącznik do umowy o dzieło. Wysokość wynagrodzenia za przeniesienie autorskich praw majątkowych do dzieła oraz do elementów specyfikacji, strony umowy wyceniły na kwotę 45.000,00 USD (czterdzieści pięć tysięcy dolarów amerykańskich) netto.

Twórcy przysługuje dodatkowe wynagrodzenie w wysokości 25% zysku ze sprzedaży gry.

Strony określiły jednostkową cenę detaliczną egzemplarza gry Tactical Operator na około 15,00 USD (piętnaście dolarów), a wszelkie odstępstwa od tej zasady będą musiały zostać uzgodnione przez strony umowy.

Twórcy przysługuje dodatkowe wynagrodzenie w wysokości 50% kwoty zysku ze sprzedaży gry pomniejszonego o koszty poniesione przez Emitenta.

Na Datę Prospektu procentowy stopień realizacji umowy Emitent określa jako wykonaną w 80%.

Na Datę Prospektu wypłacone wynagrodzenie przez Emitenta na rzecz Twórcy wynosi 34.000,00 USD (trzydzieści cztery tysiące dolarów amerykańskich).

Termin wykonania umowy nie jest określony. Premiera gry jest planowana na 2020 rok.

#### ***Umowa licencyjna zawarta z Tequilabyte Llc w dniu 1 kwietnia 2019 roku***

Emitent zawarł w dniu 1 kwietnia 2019 roku z Tequilabyte Llc („**Twórca**”) umowę licencyjną. Na podstawie umowy Twórca zobowiązał się wykonać grę na platformę PC, o roboczym tytule BE-A Walker, z zastrzeżeniem że Emitent posiada prawo do sprzedaży BE-A Walker na każdej platformie. Twórca zobowiązał się do przekazania dzieła w postaci gry BE-A Walker oraz udzielił Emitentowi wyłącznego prawa do powielania, publikowania, dystrybucji, reklamowania oraz sprzedaży gry BE-A Walker. Twórca zobowiązał się do wykonania BE-A Walker według specyfikacji określonej w załączniku do omawianej umowy licencyjnej. Wysokość wynagrodzenia za wykonanie gry i realizację innych obowiązków Twórcy wynikających umowy licencyjnej, strony wyceniły na kwotę 30.000,00 USD (trzydzieści tysięcy dolarów amerykańskich) netto płatne w 3 ratach po 10.000,00 USD (dziesięć tysięcy dolarów amerykańskich) netto po wykonaniu każdego z określonych w załączniku do omawianej umowy licencyjnej etapów tworzenia gry.

Emitent na akceptację przedstawionego etapu tworzenia gry będzie miał 15 dni roboczych. Po zaakceptowaniu Emitent będzie miał 7 dni roboczych na dokonanie płatności na rzecz Twórcy tytułem wynagrodzenia za dany etap tworzenia gry.

Twórcy przysługuje dodatkowe wynagrodzenie w wysokości 50% kwoty zysku ze sprzedaży gry pomniejszonego o koszty poniesione przez Emitenta.

Na Datę Prospektu procentowy stopień realizacji umowy Emitent określa jako wykonaną w 100%.

Na Datę Prospektu wypłacone wynagrodzenie przez Emitenta na rzecz Twórcy wynosi 30,000,00 USD (trzydzieści tysięcy dolarów amerykańskich).

Termin wykonania umowy upłynął dnia 1 listopada 2019 roku.

**Umowa o dofinansowanie projektu w ramach programu operacyjnego Inteligentny Rozwój z dnia 27 listopada 2017 roku**

W dniu 27 listopada 2017 roku Bartłomiej Gajewski prowadzący wówczas jednoosobową działalność gospodarczą pod firmą Jutsu Games (następnie po przekształceniu – Jutsu Games, obecnie w związku z rejestracją połączenia w dniu 15 listopada 2019 roku Jutsu Games oraz Emitenta (jako spółką przejmującą) – Emitent) zawarł z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę o dofinansowanie projektu *Realizacja innowacyjnych mechanizmów prezentacji realnych danych geograficznych oraz symulacji drogowych i pogodowych na potrzeby gry „112 Operator” („Projekt”)* w ramach Działania 1.2 „Sektorowe programy B+R” Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego („Dofinansowanie”). Zawarcie umowy poprzedzone było zgłoszeniem przez Bartłomieja Gajewskiego prowadzącego wówczas działalność gospodarczą pod firmą Jutsu Games wniosku o przyznanie dotacji w dniu 6 lipca 2017 roku (numer POIR.01.02.00-00-0169/17).

Całkowity koszt Projektu wynosi 2.023.884,00 PLN (dwa miliony dwadzieścia trzy tysiące osiemset osiemdziesiąt cztery złote) przy czym: Emitentowi przyznano dofinansowanie w kwocie nie przekraczającej 1.527.811,20 PLN (jeden milion pięćset dwadzieścia siedem tysięcy osiemset jedenaście złotych 20/100), co stanowi 75,49% całkowitych wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem w ramach Projektu. Okres kwalifikowalności kosztów dla Projektu rozpoczął się w dniu 1 stycznia 2018 roku, natomiast skończył się w dniu złożenia wniosku o płatność końcową, tj. w dniu 31 grudnia 2019 roku.

W ramach Dofinansowania Emitent zobowiązał się do realizacji Projektu z należytą starannością i wykorzystania dotacji na zasadach określonych w Dofinansowaniu. Na podstawie Dofinansowania Emitent zobowiązał się do osiągnięcia założonych celów i wskaźników określonych we wniosku o Dofinansowanie.

W dniu 16 maja 2018 roku pomiędzy Bartłomiejem Gajewskim prowadzącym wówczas działalność gospodarczą pod firmą Jutsu Games oraz Narodowym Centrum Badań i Rozwoju zawarty został aneks nr 1/2018 do Dofinansowania. Zgodnie z aneksem zmianie uległ budżet Projektu tj. kwota dofinansowania została zmniejszona z kwoty 1.527.811,20 PLN (jeden milion pięćset dwadzieścia siedem tysięcy osiemset jedenaście złotych 20/100) do kwoty 1.517.913,00 PLN (jeden milion pięćset siedemnaście tysięcy dziewięćset trzydzieści złotych) oraz harmonogram płatności w zakresie kwot wydatków oraz kwot dofinansowania w poszczególnych kwartałach w latach 2018-2019, w tym kwota dofinansowania została zmniejszona z kwoty 1.527.811,20 PLN (jeden milion pięćset dwadzieścia siedem tysięcy osiemset jedenaście złotych 20/100) do kwoty 1.517.913,00 PLN (jeden milion pięćset siedemnaście tysięcy dziewięćset trzydzieści złotych).

W celu zabezpieczenia należytego wykonania zobowiązań wynikających z Dofinansowania, w dniu 26 czerwca 2019 roku Jutsu Games wystawiło weksel własny in blanco do sumy przyznanego dofinansowania wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych wraz z deklaracją wekslową. Weksel został wystawiony na okres realizacji projektu tj. do dnia finansowego rozliczenia wniosku o płatność końcową czyli 31 grudnia 2019 roku oraz na okres trwałości projektu tj. trzech lat od dnia zakończenia realizacji projektu, do kwoty dofinansowania tj. do 1.527.811,20 PLN. W związku z zaawansowany stopniem realizacji Projektu, na Datę Prospektu, Spółka nie identyfikuje ryzyka niewywiązania się z warunkowego zobowiązania wynikającego z wystawionego weksla in blanco. Obecnie, z uwagi na połączenie Jutsu Games oraz Emitenta, zobowiązanie wekslowe spoczywa na Emitencie.

Na Datę Prospektu Emitent w pełni zrealizował zobowiązania wynikające z Projektu. Na Datę Prospektu Emitentowi wypłacone zostało 757.406,18 PLN (siedemset pięćdziesiąt siedem tysięcy czterysta sześć złotych 18/100) kwoty Dofinansowania.

**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 i dodatków. 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.gameops.pl](http://www.gameops.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 „Games Operators”. Graficzne logo przedstawione jest jako napis „GAMES OPERATORS” napisany szarymi literami na białym tle. Nad napisem znajduje się skrót „GO”, ozdobiony znakiem graficznym przypominającym przyciski w joysticku.



### **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 reprodukcji, uruchamiania, wyświetlania, analizowania i używania produktów Emitenta.

### **Licencje udzielone Spółce**

Emitent zawarł szereg umów licencyjnych, których przedmiotem jest wykorzystanie w grach komputerowych wizerunków, a także logo, znaków towarowych oraz wzorów. Część umów została zawarta pod prawem innym niż prawo polskie. Część umów dystrybucyjnych została opisana w Punkcie 14 *Istotne Umowy, Umowy licencyjne*.

### **Spory z zakresu własności intelektualnej**

Na Datę Prospektu nie toczą się żadne spory z zakresu własności intelektualnej, których Emitent jest stroną.

### **16. Pracownicy**

Na Datę Prospektu Spółka zatrudnia 5 (pięć) pracowników, w tym Prezesa Zarządu, na podstawie umowy o pracę, a także współpracuje z 7 (siedem) osobami na podstawie umowy zlecenia, 13 (trzynaście) osobami na podstawie umowy o dzieło, a także 12 (dwanaście) osobami na podstawie umowy o współpracę.

W tabeli poniżej przedstawiono łączną liczbę osób zatrudnionych oraz współpracujących ze Spółką na daty w niej wskazane.

**Tabela 27: Liczba pracowników i współpracowników na dzień 31 grudnia 2017, 31 grudnia 2018, 31 grudnia 2019 oraz na Datę Prospektu**

	Na dzień 31 grudnia				Na Datę Prospektu
	2016	2017	2018	2019	
Spółka	0	2	9	32	28

Źródło: Spółka

Na dzień 31 grudnia 2016 roku, Spółka nie zatrudniała pracowników oraz nie współpracowała z osobami na podstawie umów cywilnoprawnych.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku, Spółka współpracowała z 2 (dwa) osobami na podstawie umowy o dzieło.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku, Spółka współpracowała z 1 (jeden) osobą na podstawie umowy zlecenia i 8 (osiem) osobami na podstawie umowy o dzieło.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku, w związku z zarejestrowaniem połączenia Emitenta oraz Jutsu Games, Spółka zatrudniała 5 (pięć) osób na podstawie umowy o pracę oraz współpracowała z 7 (siedem) osobami na podstawie umowy zlecenia, 8 (osiem) osobami na podstawie umowy o dzieło, a także 12 (dwanaście) osobami na podstawie umowy o współpracę.

Na Datę Prospektu, po zarejestrowaniu połączenia Emitenta oraz Jutsu Games, Spółka zatrudnia 5 (pięć) osób na podstawie umowy o pracę oraz współpracuje z 10 (dziesięć) osobami na podstawie umowy zlecenia, 5 (pięć) osobami na podstawie umowy o dzieło, a także 8 (osiem) osobami na podstawie umowy o współpracę.

Emitent nie tworzy rezerw na świadczenia emerytalne i podobne.

Spółkę łączą stosunki na podstawie umów cywilnoprawnych, w tym w szczególności umów o dzieło oraz umów o współpracy, z zewnętrznymi podmiotami, głównie deweloperami gier.

Na Datę Prospektu jeden pracownik zatrudniony na podstawie umowy o pracę, Bartłomiej Gajewski, pełniący funkcję Prezesa Zarządu, uczestniczy w kapitale Spółki.

Na Datę Prospektu w Spółce nie działają żadne związki zawodowe oraz nie obowiązują układy zbiorowe pracy. Na Datę Prospektu w Spółce nie działa rada pracownicza.

Spółka nie jest obecnie stroną żadnych istotnych postanowień dotyczących roszczeń pracowniczych oraz postępowań związanych z zatrudnieniem osób na innej podstawie niż umowa o pracę.

Spółka nie była i nie jest na Datę Prospektu zaangażowana w żaden spór zbiorowy.

W Spółce od dnia jej utworzenia nie doszło do żadnych wypadków przy pracy.

## **17. Ubezpieczenia**

Na Datę Prospektu Emitent nie jest objęty jakąkolwiek umową ubezpieczenia. Po przeprowadzeniu Oferty oraz dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym, do końca II kwartału 2020 roku, Emitent podejmie działania zapewniające objęcie Zarządu ubezpieczeniem odpowiedzialności cywilnej (OC) za straty wyrządzone przez Zarząd, powstałe w wyniku nieprawidłowego zarządzania Spółką.

## **18. Kwestie regulacyjne**

Działalność Spółki podlega wielu regulacjom prawa unijnego oraz prawa polskiego z zakresu prawa autorskiego. 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 naruszenia, 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 naruszenia 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 licencjodawca 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 Spółki 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 Spółki, w szczególności na wykorzystanie przez Spółkę rzeczowych środków trwałych.

W majątku Spółki 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**

Spółka na Datę Prospektu oraz w okresie obejmującym co najmniej 12 miesięcy poprzedzających Datę Prospektu, nie jest, ani nie była stroną postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych (łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku lub które, według najlepszej wiedzy Spółki, mogą wystąpić), które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki.

Przy ocenie istotności wpływu jako próg istotności przyjęto wartość równą 10% wartości przychodów ze sprzedaży Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, wynikających z rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.



## OTOCZENIE RYNKOWE

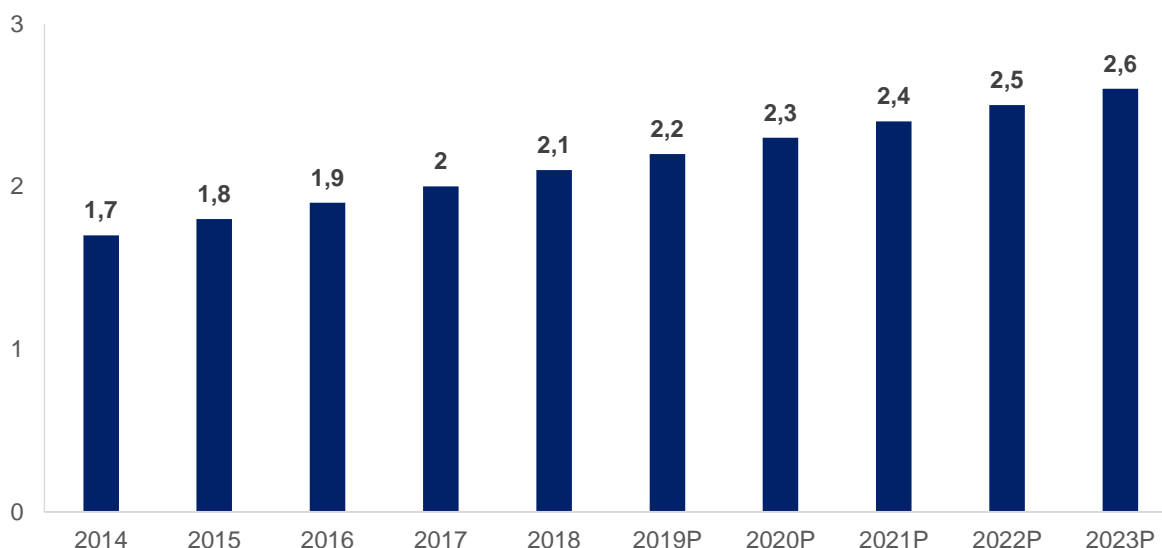
### 1. Wprowadzenie

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.

### 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 4: 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%.

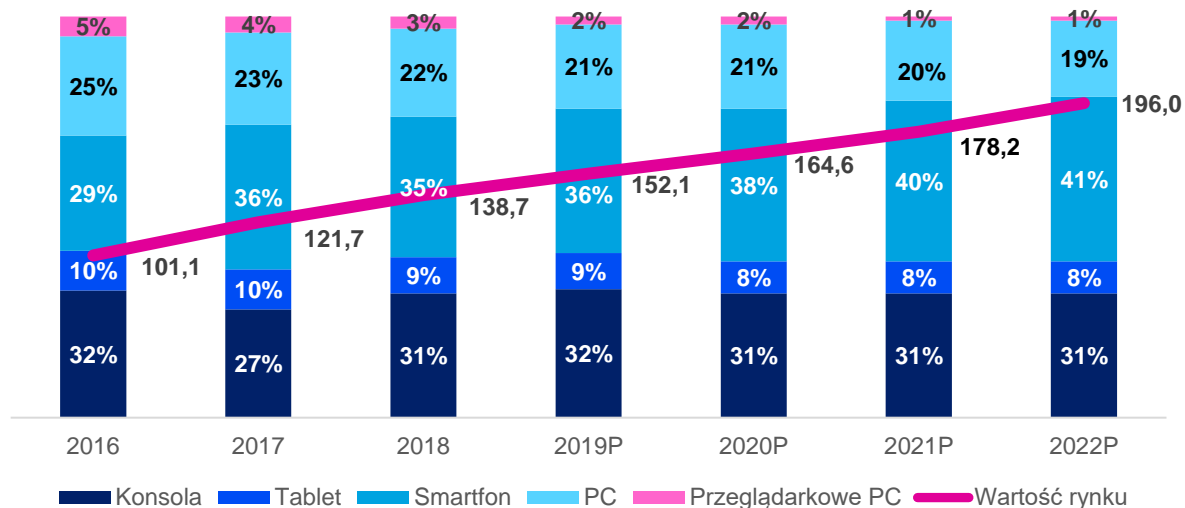
Według raportu segment gier wideo i esports stanowi 5,4% rynku, a według prognoz w 2023 roku jego udział ma wzrosnąć do 6,0%. Średnioroczny wzrost wartościowy rynku w okresie 2018 – 2023 ma wynieść 6,5%.

### 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 5: 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%.

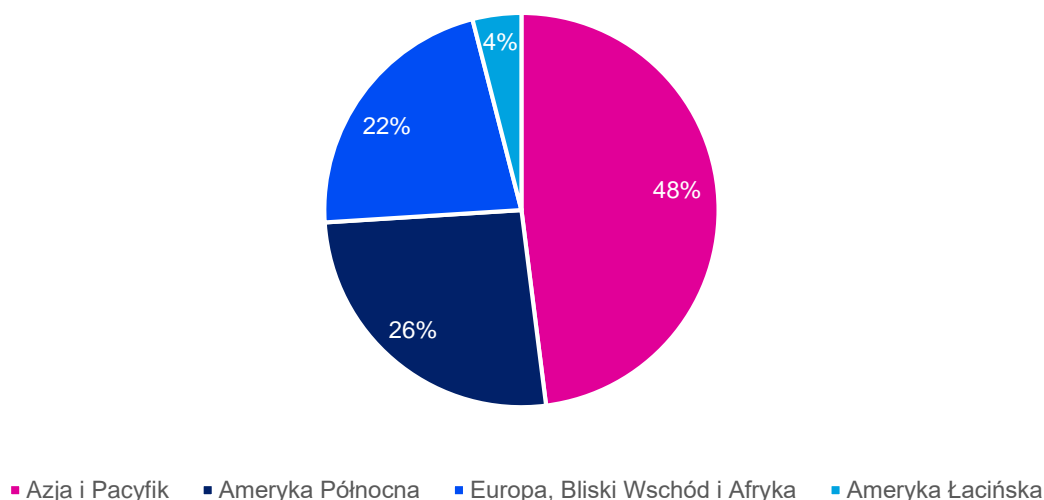
Przychody ze sprzedaży generowane przez konsolę mają wynieść 47,9 mld USD w 2019 roku oraz 61,1 mld USD w 2022 roku, osiągając CAGR w wysokości 9,7% w okresie 2018 – 2022. Przychody napędzane będą m.in. powstającymi nowymi wersjami konsol Xbox i PlayStation i Nintendo Switch, przy zachowaniu dużej popularności 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 6: Udział poszczególnych regionów świata w strukturze rynku gier wideo w 2018 roku**



Źródło: Global Games Market Report, Newzoo, 2019

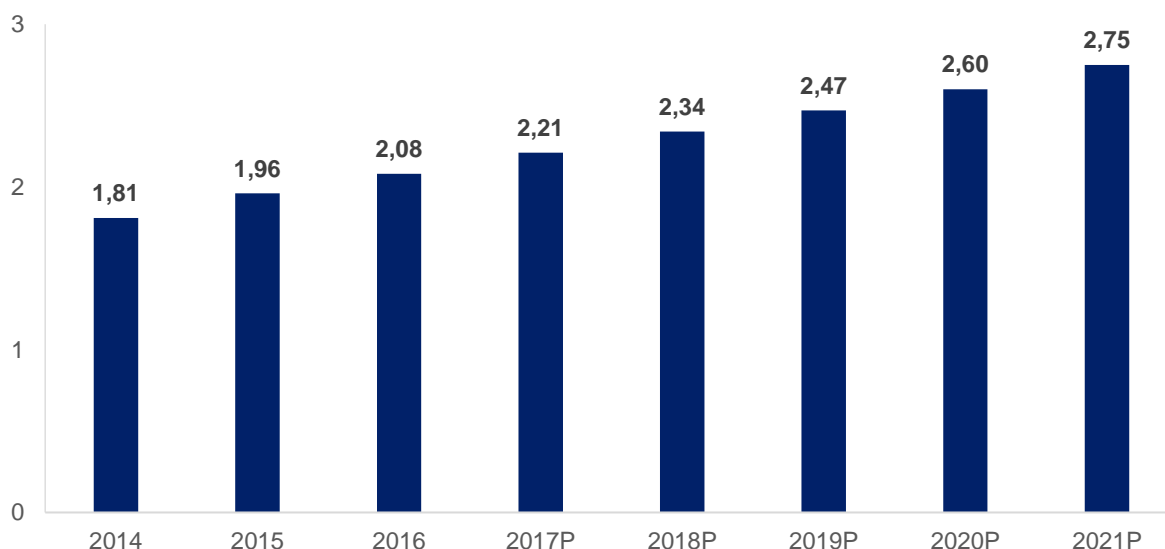
W 2018 roku podobnie jak w poprzednich latach największy udział w przychodach wygenerował region Azji i Pacyfiku, który odpowiada za 48% rynku. Za 26% rynku odpowiada Ameryka Północna, a za 22% Europa, Bliski Wschód i Afryka.

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 7: 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)”

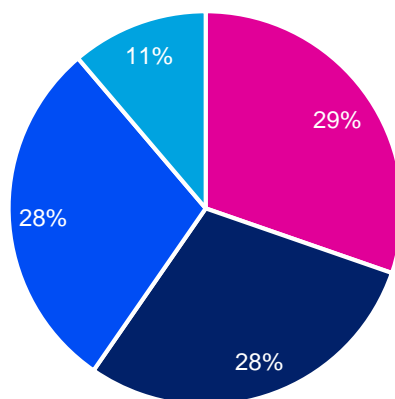
Według prognoz Newzoo w 2017 roku na świecie było przeszło 2,2 miliarda aktywnych graczy, z czego najwięcej graczy pochodzi z regionu Azji i Pacyfiku (1,14 mld), z Afryki i Bliskiego Wschodu (336,2 mln) oraz z Ameryki Łacińskiej (205,7 mln). Podobne szacunki przedstawili analitycy z portalu statista.com, 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 8: Udział poszczególnych sektorów rynku gier wideo w 2018 roku w Polsce**



■ Gry mobilne na smartfony ■ Gry PC pudełkowe/pobierane ■ Gry konsolowe ■ Gry mobilne na tablety

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 28: Konkurenci Spółki**

Nazwa podmiotu	Opis
<b>PlayWay S.A.</b>	<p>PlayWay S.A. działa w Polsce od 2011 roku. Firma jest producentem i wydawcą średnio i niskobudżetowych gier, które tworzy we współpracy z około 40 spółkami zależnymi oraz licznymi zespołami wewnętrznymi. Model biznesowy przedsiębiorcy polega na jednoczesnym tworzeniu kilkunastu niskobudżetowych tytułów, co pozwala zmniejszyć ryzyko w przypadku niepowodzenia jednego z nich. Największymi sukcesami grupy PlayWay S.A. są gry: Car Mechanic Simulator, House Flipper, Thief Simulator, Uboat, Discovery Gold Rush.</p> <p>PlayWay S.A. prowadzi sprzedaż m. in. za pośrednictwem własnego konta na portalu Steam, App Store oraz Google Play. Europa Zachodnia i Ameryka Północna odpowiadają za 80% sprzedaży grupy PlayWay S.A. USA, Chiny i Niemcy to dwa największe rynki odpowiadające łącznie za 60% sprzedaży grupy PlayWay S.A.</p>
<b>Ultimate Games S.A.</b>	<p>Ultimate Games S.A. prowadzi działalność na rynku gier wideo, specjalizując się w zakresie produkcji i dystrybucji gier na różne platformy, tj. gry na komputery (PC oraz MAC), gry mobilne (Android oraz iOS) oraz gry na konsole (Nintendo Switch, PlayStation 4 oraz Xbox One). W 2016 roku spółka pozyskała znaczącego inwestora spółkę PlayWay S.A., wiodącego producenta i wydawcę gier komputerowych w Polsce, notowanego na GPW.</p> <p>Model prowadzonej działalności opiera się na produkcji i dystrybucji dużej ilości, niskobudżetowych i wysokomarżowych gier przez rozproszone niewielkie zespoły deweloperskie.</p>
<b>Movie Games S.A.</b>	<p>Spółka założona w 2016 roku przez Mateusza Wcześniaka, fana gier z doświadczeniem w sektorze finansowym, wspieranego przez Aleksiego Uchańskiego, od prawie trzech dekad związanego z branżą gier komputerowych i mediami oraz Macieja Miąsika, legendę polskiego gamingu, dewelopera z wieloletnim doświadczeniem. Zespoły deweloperskie działają w biurach w województwach mazowieckim, wielkopolskim, zachodniopomorskim, małopolskim i na Śląsku.</p>
<b>All in! Games</b>	<p>Wydawnictwo założone pod koniec 2018 roku, dynamicznie rozwijające się od lutego 2019 roku. W tym czasie firmie udało się podpisać kilkanaście umów na gry z Polski i z zagranicy, w tym m.in. takie gry jak: Metamorphosis inspirowaną słynną powieścią Franza Kafki, Paradise Lost, która opowie o życiu dwóch bohaterów w post nuklearnym świecie czy Space Company Simulator (ekonomiczny symulator korporacji specjalizującej się w kosmicznych technologiach).</p>
<b>Klabater S.A.</b>	<p>Globalny wydawca i producentem gier. Posiada zespół składający się z branżowych weteranów z wieloletnim doświadczeniem. Współpracownicy mogą liczyć na pełne wsparcie począwszy od inwestycji w finansowanie, przez wsparcie procesu twórczego, aż po kampanię PR i marketingową. W 2018 roku spółka rozwinęła działalność oferując usługi portingowe oraz założyła własne studio produkujące gry – The Kraken Unleashed.</p>
<b>Fat Dog Games S.A.</b>	<p>Spółka powstała w 2008 roku pod nazwą Site S.A. Od III kwartału 2017 roku nastąpiło rozszerzenie przedmiotu działalności oraz o zmianę nazwy na Fat Dog Games S.A. Obecna działalność koncentruje się na wydawaniu i portowaniu gier. Aktywność Fat Dog Games S.A. jest skierowana ku wyszukiwaniu wartościowych projektów gier komputerowych w ostatniej fazie realizacji, wspieraniu deweloperów w ich produkcji (w tym finansowaniu), a następnie wydawaniu gier (oraz na ich aktywnej promocji i marketingu) na platformach cyfrowych oraz sprzedaży detalicznej na rynkach międzynarodowych.</p>

Źródło: Spółka

## INFORMACJE O EMITENCIE

### 1. Podstawowe informacje

Firma spółki	Games Operators Spółka Akcyjna
Siedziba i adres	ul. Bukowińska 24A/132, 02-703 Warszawa, Polska
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy
KRS	0000786056
REGON	363454286
NIP	5272755761
Adres poczty elektronicznej	contact@gameops.pl
Strona internetowa	www.gameops.pl
Numer telefonu	+48 782344221
Numer faksu	brak
Kapitał zakładowy	510.000,00 PLN
Wartość nominalna akcji	0,10 PLN
Przeważający przedmiot działalności	PKD 58.21.Z Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki Games Operators Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Bukowińska 24A, lok. 132, 02-703 Warszawa, REGON: 363454258, NIP: 5272755761), wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000594938 w spółkę akcyjną na podstawie uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Games Operators Sp. z o.o. z dnia 5 marca 2019 roku (akt notarialny Repertorium A nr 1131/2019) objętej protokołem notarialnym sporządzonym przed Jadwigą Zacharzewską, notariuszem w Warszawie, prowadzącą Kancelarię Notarialną na zasadach spółki cywilnej z notariuszem Anną Niżyńską, w Warszawie przy ul. Świętokrzyskiej 18/17A. Początkowy kapitał zakładowy Spółki został pokryty w wyniku przekształcenia z majątku spółki Games Operators Sp. z o.o. Akcje zostały objęte w następujący sposób:

- PlayWay S.A. objęła 2.501.000 (dwa miliony pięćset jeden tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 250.100,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt tysięcy sto złotych);
- Bartłomiej Gajewski objął 2.499.000 (dwa miliony czterysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości 249.900,00 PLN (dwieście czterdzieści dziewięć tysięcy dziewięćset złotych).

Na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 października 2019 roku w sprawie połączenia Spółki oraz Jutsu Games, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii C, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii C oraz zmiany Statutu Spółki (akt notarialny Rep. A 7948/2019), w dniu 15 listopada 2019 roku doszło do zarejestrowania połączenia Spółki oraz Jutsu Games (jako spółki przejmowanej) w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS w Warszawie. Na Datę Prospektu wyemitowany i w pełni opłacony kapitał zakładowy Spółki wynosi 510.000,00 PLN (pięćset dziesięć tysięcy złotych), w tym:

- PlayWay S.A. posiada 2.501.000 (dwa miliony pięćset jeden tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 250.100,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt tysięcy sto złotych);

- Bartłomiej Gajewski posiada 2.499.000 (dwa miliony pięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, oraz 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości 259.900,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset złotych).

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.

Zgodnie z § 6 Statutu, wszystkie Akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela. Zmiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna tak długo, jak Akcje będą przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

## **2. Przedmiot działalności**

Emitent prowadzi działalność na rynku gier wideo, specjalizując się w zakresie produkcji i dystrybucji gier komputerowych na platformy PC i MAC oraz gier mobilnych na systemy Android i iOS. Dotychczasowa działalność Emitenta skupia się na grach typu manager oraz indie (*independent video game*, niezależne gry komputerowe). Wraz z utworzeniem gier przez własny zespół informatyków i designerów lub przez zespoły deweloperskie, z którymi Emitent ściśle współpracuje, Spółka rozpoczyna dystrybucję i sprzedaż gier na większości rynków światowych. Głównie są to rynki Unii Europejskiej (w szczególności Wielka Brytania, Francja, Niemcy), Stanów Zjednoczonych oraz Chin. Sprzedaż prowadzona jest w modelu dystrybucji cyfrowej za pośrednictwem dedykowanych platform dystrybucyjnych, w szczególności Steam w przypadku gier na PC i MAC oraz Google Play i App Store w przypadku gier mobilnych, które są największymi dystrybutorami gier i aplikacji na świecie. Model prowadzonej działalności opiera się na polepszaniu jakości już wydanych gier, tworzeniu ich kolejnych edycji generujących sprzedaż w większej liczbie egzemplarzy, a także tworzeniu dodatków do tych gier.

Spółka systematycznie pracuje nad wytworzeniem nowych tytułów gier o silnej marce na urządzenia PC, MAC oraz mobilne, a także nieprzerwanie dąży do pozyskiwania kolejnych zespołów deweloperskich, które będą odpowiedzialne za tworzenie nowych gier, które następnie wydawane będą przez Emitenta.

Przedmiot działalności Spółki został oznaczony w § 5 Statutu i obejmuje:

- PKD 58.21.Z Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych;
- PKD 18.20.Z Reprodukacja zapisanych nośników informacji;
- PKD 32.40.Z Produkcja gier i zabawek;
- PKD 58.29.Z Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania;
- 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 47.63.Z Sprzedaż detaliczna nagrań dźwiękowych i audiowizualnych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- PKD 47.65.Z Sprzedaż detaliczna gier i zabawek prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- PKD 47.89.Z Sprzedaż detaliczna pozostałych wyrobów prowadzona na straganach i targowiskach;
- PKD 47.91.Z Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet;
- PKD 47.99.Z Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami
- PKD 62.01.Z Działalność związana z oprogramowaniem,

- PKD 63.11.Z Przetwarzanie danych, zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,
- PKD 77.40.z Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim,
- PKD.82.92.Z Działalność związana z pakowaniem.

### **3. Kapitał zakładowy**

Na Datę Prospektu wyemitowany i w pełni opłacony kapitał zakładowy Spółki wynosi 510.000,00 PLN (pięćset dziesięć tysięcy złotych) i dzieli się na: 5.000.000 (pięć milionów) akcji na okaziciela serii A oraz 100.000 (sto tysięcy) akcji na okaziciela serii C, o łącznej wartości nominalnej 510.000,00 PLN (pięćset dziesięć tysięcy złotych), pokrytych majątkiem Games Operators Sp. z o.o. w zakresie Akcji Serii A oraz Jutsu Games w zakresie Akcji Serii C.

Wobec powstania Spółki w drodze przekształcenia Games Operators Sp. z o.o., kapitał zakładowy Spółki został pokryty majątkiem, którego wartość została ustalona w oparciu o sprawozdanie finansowe Games Operators Sp. z o.o. oraz opinię biegłego rewidenta Pawła Przybysza, wpisanego na listę biegłych rewidentów prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem ewidencyjnym 11011, reprezentującego firmę 4AUDYT Sp. z o.o. (adres: ul. Kochanowskiego 24/1, 60-846 Poznań, podmiot uprawniony do badania nr 3363), sporządzone dla celów przekształcenia na dzień 1 października 2018 roku. Zgodnie z planem przekształcenia wartość bilansowa majątku Games Operators Sp. z o.o. została ustalona na kwotę 4.127.716,96 PLN (cztery miliony sto dwadzieścia siedem tysięcy siedemset szesnaście złotych 96/100). Wartość bilansowa Games Operators Sp. z o.o. została ustalona w oparciu o wartości ujawnione w sprawozdaniu finansowym sporządzonym dla celów przekształcenia i stanowiła równowartość wartości aktywów netto (kapitału własnego z uwzględnieniem wartości podwyższenia kapitału zakładowego Games Operators Sp. z o.o., zarejestrowanego po dniu bilansowym), stanowiącej różnicę pomiędzy aktywami Games Operators Sp. z o.o. a ciężącymi na spółce zobowiązaniami.

Akcje zostały objęte w następujący sposób:

- PlayWay S.A. objęła 2.501.000 (dwa miliony pięćset jeden tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 250.100,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt tysięcy sto złotych);
- Bartłomiej Gajewski objął 2.499.000 (dwa miliony czterysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości 249.900,00 PLN (dwieście czterdzieści dziewięć tysięcy dziewięćset złotych).

W dniu 17 października 2019 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 4 w sprawie połączenia Spółki oraz Jutsu Games (jako spółki przejmowanej) podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii C, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii C oraz zmiany Statutu Spółki (akt notarialny Rep. A 7948/2019). W dniu 15 listopada 2019 roku doszło do zarejestrowania połączenia Spółki oraz Jutsu Games w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS w Warszawie. Na podstawie wyżej wymienionej uchwały nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 500.000,00 PLN (pięćset tysięcy złotych) o kwotę 10.000,00 PLN (dziesięć tysięcy złotych), do kwoty 510.000,00 PLN (pięćset dziesięć tysięcy złotych), poprzez emisję 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C w formie dokumentowej, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy), każda. Wyemitowane akcje zostały przyznane jednemu wspólnikowi Jutsu Games – Bartłomiejowi Gajewskiemu, będącego jednocześnie prezesem jednoosobowego Zarządu Spółki, stosownie do ustalonego parytetu wymiany, w ten sposób, że Bartłomiejowi Gajewskiemu, w zamian za 3.000 (trzy tysiące) udziałów Jutsu Games o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych) każdy i łącznej wartości 150.000,00 PLN (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych), przyznane zostało 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C w formie dokumentowej Spółki, stanowiących, po zaokrągleniu, 1,96% kapitału zakładowego Spółki po połączeniu.

Na Datę Prospektu, po zarejestrowaniu połączenia Spółki oraz Jutsu Games, Bartłomiej Gajewski posiada 2.499.000 (dwa miliony czterysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda oraz 100.000 (sto tysięcy)



akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości 259.900,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset złotych).

W związku z powyższym, na Datę Prospektu:

- PlayWay S.A. posiada 2.501.000 (dwa miliony pięćset jeden tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 250.100,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt tysięcy sto złotych);
- Bartłomiej Gajewski posiada 2.499.000 (dwa miliony czterysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda oraz 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości 259.900,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset złotych).

Zgodnie ze Statutem kapitał zakładowy Spółki może być podwyższany lub obniżany na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia. Podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić w drodze emisji nowych akcji albo podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji. Kapitał zakładowy Spółki może być również podwyższony przez przeniesienie do niego kapitału zapasowego lub funduszu rezerwowego środków określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia.

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 akcjonariusza Spółki nie jest przedmiotem opcji i nie zostały wobec niego warunkowo lub bezwarunkowo uzgodnione, że stanie się przedmiotem opcji.

Na Datę Prospektu posiadaczom akcji Spółki 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**

Na Datę Prospektu PlayWay S.A. posiada 2.501.000 (dwa miliony pięćset jeden tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 250.100,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt tysięcy sto złotych) w kapitale zakładowym Spółki, stanowiących 49,04% kapitału zakładowego Spółki, które uprawniają do wykonywania 2.501.000 (dwa miliony pięćset jeden tysięcy) głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pan Bartłomiej Gajewski posiada 2.499.000 (dwa miliony czterysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 259.900,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset złotych), stanowiących 50,96% kapitału zakładowego Spółki, które uprawniają do 2.599.000 (dwa miliony pięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy) głosów na Walnym Zgromadzeniu. Łącznie PlayWay S.A. oraz Pan Bartłomiej Gajewski posiadają 5.000.000 (pięć milionów) akcji na okaziciela serii A oraz 100.000 (sto tysięcy) akcji na okaziciela serii C, o łącznej wartości nominalnej 510.000,00 PLN (pięćset dziesięć tysięcy złotych), stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki, które uprawniają do 5.100.000 (pięć milionów sto tysięcy) głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na Datę Prospektu Emitent jest jednostką zależną względem PlayWay S.A. i wchodzi w skład grupy kapitałowej PlayWay S.A., dla której jednostka dominująca – PlayWay S.A. – sporządza i publikuje skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

**5. Spółki współkontrolowane**

Na Datę Prospektu Spółka nie posiada spółek współkontrolowanych.

**6. Spółki zależne**

Na Datę Prospektu Spółka nie posiada spółek zależnych.

**7. Jednostki stowarzyszone**

Na Datę Prospektu Spółka nie posiada jednostek stowarzyszonych.

## **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 pięciu 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 prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, niezastrzeżone KSH lub Statutem do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do zakresu działania Zarządu.

#### **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, posiedzenia Zarządu odbywają się w miejscu wskazanym przez Zarząd lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumienia się na odległość. Prawa zwołania posiedzenia przysługuje każdemu Członkowi Zarządu.

Prezes Zarządu zwołuje posiedzenia Zarządu i przewodniczy jego posiedzeniom.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, a w razie równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy Członkowie 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 jeden Członek:

- Bartłomiej Gajewski – Prezes Zarządu.

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego Członka Zarządu.

Zasady wynagrodzenia Członka Zarządu są ustalane przez Radę Nadzorczą.

**Pan Bartłomiej Gajewski – Prezes Zarządu**

Wiek: 32

Adres służbowy: ul. Bukowińska 24A lok. 132, 02-703 Warszawa.

Bartłomiej Gajewski posiada wykształcenie wyższe. W 2012 roku uzyskał tytuł magistra inżyniera, a następnie do 2016 roku odbywał studia doktoranckie na Politechnice Warszawskiej, na wydziale Telekomunikacji.

Bartłomiej Gajewski został powołany do Zarządu, do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu na podstawie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników Games Operators Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie z dnia 5 marca 2019 roku w sprawie przekształcenia spółki (Repertorium A. Nr 1131/2019). Bartłomiej Gajewski pełni funkcję Prezesa Zarządu od dnia 15 maja 2019 roku tj. od daty rejestracji Spółki w KRS.

Termin upływu kadencji: kadencja upływa w dniu 15 maja 2024 roku, jednak mandat Prezesa Zarządu wygaśnie nie później niż z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2024 rok (5-letnia kadencja za okres od 2019 roku do 2024 roku).

Doświadczenie zawodowe:

2017 – obecnie	Emitent – Prezes Zarządu;
2017 – 2019	Games Operators Sp. z o.o. – Prezes Zarządu, producent gier;
2010 – 2019	Jutsu Games Bartłomiej Gajewski – CEO, producent gier;
2011 – 2016	Impact Clean Power Technology S.A. – programista, manager projektów;
2011 – 2011	iWorld Group Ltd. – technical officer;
2007 – 2010	Oracle Corporation Ltd. – asystent kontroli ds. jakości.

**Funkcje pełnione przez Członka Zarządu w innych spółkach**

**Pan Bartłomiej Gajewski – Prezes Zarządu**

Sprawowane przez Bartłomieja Gajewskiego w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Zarządzie):

2017 – 2019 Games Operators Sp. z o.o. – Prezes Zarządu, producent gier.

Pan Bartłomiej Gajewski w ciągu ostatnich 5 lat posiadał udziały lub akcje oraz był wspólnikiem:

- Games Operators Sp. z o.o.;
- iWorld 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 z od 3 do 5 Członków, a w przypadku, gdy Spółka stanie się spółką publiczną, Rada Nadzorcza będzie składała się z 5 Członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Wspólna kadencja Członków Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Wiceprzewodniczącego Rady.

### **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 Jakub Ananicz spełnia kryteria niezależności w rozumieniu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW oraz w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Na Datę Prospektu Piotr Karbowski spełnia kryteria niezależności w rozumieniu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW oraz w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Na Datę Prospektu Jakub Marszałkowski 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 sprawozdanie 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;
- wybór lub zmiana podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz do przeprowadzania czynności rewizji finansowej Spółki;
- reprezentowanie Spółki w umowach z Członkami Zarządu oraz w sporach z Zarządem lub jego Członkami;
- ustalanie zasad zatrudniania i wynagradzania Członków Zarządu;
- zatwierdzenie regulaminu Zarządu;
- uchwalenie regulaminu Rady Nadzorczej;
- powoływanie i odwoływanie Zarządu (w tym Prezesa i Wiceprezesów Zarządu oraz Członków Zarządu);
- rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.

### **Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej**

Rada Nadzorcza może uchwalić swój regulamin, który szczegółowo określa zasady organizacji i sposób działania Rady Nadzorczej.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym.

Rada Nadzorcza podejmuje decyzje w formie uchwał, jeżeli na posiedzeniu jest obecnych 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, przy czym od chwili, gdy Spółka stanie się spółką publiczną, w razie równości głosów 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 (pięć) Członków:

- Jakub Ananicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Grzegorz Czarnecki – Członek Rady Nadzorczej;
- Aleksy Uchański – Członek Rady Nadzorczej;
- Piotr Karbowski – Członek Rady Nadzorczej;
- Jakub Marszałkowski – 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.

#### ***Pan Jakub Ananicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej***

Wiek: 30 lat

Adres służbowy: Faktorama Sp. z o.o., Włodarzewska 33, 02-384 Warszawa.

Jakub Ananicz posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne. W 2013 roku ukończył studia magisterskie w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie, na kierunku International Business oraz licencjackie na kierunku Finanse i Rachunkowość.

Jakub Ananicz został powołany do Rady Nadzorczej, do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej na podstawie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników Games Operators Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie z dnia 5 marca 2019 roku w sprawie przekształcenia spółki (Repertorium A. Nr 1131/2019). Jakub Ananicz pełni funkcje Przewodniczącego Rady Nadzorczej od dnia 15 maja 2019 roku tj. od daty rejestracji Spółki w KRS.

Termin upływu kadencji: kadencja upływa w dniu 15 maja 2021 roku, jednak mandat Przewodniczącego Rady Nadzorczej wygaśnie nie później niż z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2021 rok (3-letnia kadencja za okres od 2019 roku do 2021 roku).

Doświadczenie zawodowe:

2019 – obecnie	Emitent – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Faktorama Capital 1 Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2016 – obecnie	Faktorama Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – wspólnik;
2016 – obecnie	FR Capital Sp. z o.o. – Członek Zarządu;
2019 – obecnie	Tick Fund Sp. z o.o. – wspólnik;
2016 – 2019	Arnulf Sp. z o.o. – wspólnik;
2016 – 2017	Blisten Sp. z o.o. – wspólnik;
2013 – obecnie	Faktorama S.A – Prezes Zarządu, wspólnik;

2013 – obecnie	Homeprime Sp. z o.o. (dawniej: iWorld Group) – Przewodniczący Rady Nadzorczej, wspólnik;
2010 – 2013	iWorld Group Ltd – Prezes Zarządu;
2009 – 2010	Software Operations – Dyrektor operacyjny.

**Pan Grzegorz Czarnecki – Członek Rady Nadzorczej**

Wiek: 44 lat

Adres służbowy: Taniegry.pl, ul. Śpiewaków 22/2, 03-029 Warszawa.

Grzegorz Czarnecki posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne. W 1988 roku ukończył studia magisterskie w Szkole Głównej Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie, na Wydziale Ekonomiczno-Rolniczym, na kierunku ekonomia.

Grzegorz Czarnecki został powołany do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej na podstawie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników Games Operators Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie z dnia 5 marca 2019 roku w sprawie przekształcenia spółki (Repertorium A. Nr 1131/2019). Grzegorz Czarnecki pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od dnia 15 maja 2019 roku tj. od daty rejestracji Spółki w KRS.

Termin upływu kadencji: kadencja upływa w dniu 15 maja 2021 roku, jednak mandat Członka Rady Nadzorczej wygaśnie nie później niż z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2021 rok (3-letnia kadencja za okres od 2019 roku do 2021 roku).

Doświadczenie zawodowe:

2019 – obecnie	Emitent – Członek Rady Nadzorczej;
2019 – obecnie	Circlegames S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2019 – obecnie	FreeMind S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Gaming Factory S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Ultimate Games S.A. – 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	Black Mirror Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2017 – obecnie	Duality S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – 2018	Creativeforge Games S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2017 – 2018	Art. Games Studio S.A. (poprzednio 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.

**Pan Aleksy Uchański – Członek Rady Nadzorczej**

Wiek: 45 lat

Adres służbowy: ul. Przy Parku 4, 05-080 Lipków.

Aleksy Uchański posiada wykształcenie średnie. Jest dziennikarzem, specjalistą w dziedzinie mediów elektronicznych, gier komputerowych i prasy o grach. Aleksy Uchański był również redaktorem naczelnym magazynu Gambler, Komputer Świat GRY i PLAY. Przez wiele lat pełnił stanowiska kierownicze w polskiej branży mediów elektronicznych. Jest aktywnym inwestorem w branży gier komputerowych.

Aleksy Uchański został powołany do Rady Nadzorczej, do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej na podstawie Uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników Games Operators Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie z dnia 23 maja 2019 roku w sprawie powołania członka Rady Nadzorczej (Repertorium A. Nr 2034/2019). Aleksy Uchański pełni funkcje Członka Rady Nadzorczej od dnia 23 maja 2019 roku.

Termin upływu kadencji: kadencja upływa w dniu 23 maja 2021 roku, jednak mandat Członka Rady Nadzorczej wygaśnie nie później niż z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2021 rok (3-letnia kadencja za okres od 2019 roku do 2021 roku).

Doświadczenie zawodowe:

2019 – obecnie	Emitent – Członek Rady Nadzorczej;
2019 – obecnie	Wastelands S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2019 – obecnie	PlayWay S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Warszawska Szkoła Filmowa – wykładowca na kierunku Tworzenie Gier i Multimedia;
2017 – 2018	Art. Games Studio S.A. (poprzednio Big Flat Potato S.A.) – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – 2018	Ultimate Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2016 – 2018	Movie Games S.A. – Prezes Zarządu, Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2016 – 2017	PlayWay S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2014 – 2016	Edipresse Polska S.A. – Dyrektor ds. Digital Media;
2011 – 2014	Ringier Axel Springer Polska Sp. z o.o. – Chief Digital Officer;
2011 – 2014	IAB Polska Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej;
2010 – obecnie	Wydawnictwo „Iskry” Sp. z o.o. – Prokurent;
2010 – 2016	Stowarzyszenie Producentów i Dystrybutorów Oprogramowania Rozrywkowego – Wiceprezes Zarządu;
2010 – 2014	oFeminin.pl Sp. z o.o. – Prezes Zarządu, Członek Rady Nadzorczej;
2010 – 2014	Onet S.A. – Dyrektor ds. Rozwoju Produktu;
2007 – 2010	Ringier Axel Springer Polska Sp. z o.o. – Dyrektor Wydawniczy segmentu komputerowego; Dyrektor Wydawniczy segmentu pism młodzieżowych;
2010 – 2016	Stowarzyszenie Producentów i Dystrybutorów Oprogramowania Rozrywkowego – Wiceprezes Zarządu;
2000 – 2007	Ringier Axel Springer Polska Sp. z o.o. magazyny „Komputer Świat Gry”, „PLAY”, „Dobra Gra” – Redaktor Naczelnny;
1995 – 2000	Wydawnictwo Lupus Sp. z o.o., magazyn Gambler – Redaktor Naczelnny;
1992 – 1995	Spółdzielnia Bajtek, magazyn „Top Secret” – Zastępca Sekretarza Redakcji.



***Pan Piotr Karbowski – Członek Rady Nadzorczej***

Wiek: 33 lat

Adres służbowy: ul. Fedorowicza 19, 05-08- Hornówek.

Piotr Karbowski posiada wykształcenie techniczne średnie. Z zawodu jest technikiem elektronikiem. W 2005 roku ukończył Augustowskie Centrum Edukacyjne w specjalizacji technik elektronik. W 2008 ukończył policealną szkołę ochrony osób i mienia OCHIKARA w specjalizacji technik ochrony fizycznej osób i mienia. W 2007-2008 uczęszczał do Polsko Japońskiej Wyższej Szkoły Technik Komputerowych, studiując informatykę.

Piotr Karbowski został powołany do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej na podstawie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników Games Operators Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie z dnia 5 marca 2019 roku w sprawie przekształcenia spółki (Repertorium A. Nr 1131/2019). Piotr Karbowski pełni funkcje Członka Rady Nadzorczej od dnia 15 maja 2019 roku tj. od daty rejestracji Spółki w KRS.

Termin upływu kadencji: kadencja upływa w dniu 15 maja 2021 roku, jednak mandat Członka Rady Nadzorczej wygaśnie nie później niż z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2021 rok (3-letnia kadencja za okres od 2019 roku do 2021 roku).

Doświadczenie zawodowe:

2019 – obecnie	Emitent – Członek Rady Nadzorczej;
2019 – obecnie	CreativeForge Games S.A. – Prezes Zarządu;
2019 – obecnie	Mobil Titans S.A. – wspólnik;
2019 – obecnie	Wastelands S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2019 – 2019	Gameboom VR Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2018 – obecnie	PlayWay Estonia OU – Prezes Zarządu;
2018 – obecnie	Stolen Labs S.A. – Prezes Zarządu;
2018 – obecnie	Pixel Flipper S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Ragged Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Console Labs S.A. – Członek Rady Nadzorczej.

Dodatkowo Piotr Karbowski od 2015 roku prowadzi własną działalność gospodarczą w zakresie doradztwa między innymi dotyczącego gier komputerowych. Ponadto, w latach 2015-2018 Piotr Karbowski prowadził własną działalność gospodarczą w Wielkiej Brytanii.

***Pan Jakub Marszałkowski – Członek Rady Nadzorczej***

Wiek: 40 lat

Adres służbowy: Politechnika Poznańska, Plac Marii Skłodowskiej-Curie 5, 60-965 Poznań.

Jakub Marszałkowski posiada wykształcenie wyższe. W 2005 roku ukończył studia na kierunku Informatyka w Wyższej Szkole Nauk Humanistycznych i Dziennikarstwa w Poznaniu (obecnie Collegium Da Vinci). W 2010 roku ukończył studia magisterskie uzupełniające o specjalności Gospodarka Elektroniczna na kierunku Informatyka na Politechnice Poznańskiej. Dodatkowo w 2017 roku ukończył studia doktoranckie w dziedzinie nauk technicznych, w dyscyplinie informatyki.

Jakub Marszałkowski został powołany do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej na podstawie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników Games Operators Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie z dnia 5 marca 2019 roku w sprawie przekształcenia spółki (Repertorium A. Nr 1131/2019). Jakub Marszałkowski pełni funkcje Członka Rady Nadzorczej od dnia 15 maja 2019 roku tj. od daty rejestracji Spółki w KRS.

Termin upływu kadencji: kadencja upływa w dniu 15 maja 2021 roku, jednak mandat Członka Rady Nadzorczej wygaśnie nie później niż z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2021 rok (3-letnia kadencja za okres od 2019 roku do 2021 roku).

Doświadczenie zawodowe:

2019 – obecnie	Emitent – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	Fundacja Vitruvio – Wiceprezes Zarządu, Współzałożyciel;
2015 – obecnie	Fundacja Indie Games Polska – Członek Rady Fundacji, Współzałożyciel;
2013 – obecnie	Politechnika Poznańska – asystent, adiunkt;
2013 – obecnie	Game Industry Conference – przewodniczący komitetu organizacyjnego;
2010 – obecnie	Periodyk „Homo Ludens” – członek redakcji.

#### **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 współnikami.

#### ***Pan Jakub Ananicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej***

Sprawowane przez Jakuba Ananicza w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej):

2018 – obecnie	Faktorama Capital 1 Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2018 – obecnie	FR Capital Sp. z o.o. – Członek Zarządu;
2013 – obecnie	Faktorama S.A. – Prezes Zarządu;
2013 – obecnie	Homeprime Sp. z o.o. (dawniej IWorld Group) – Przewodniczący Rady Nadzorczej.

Jakub Ananicz w ciągu ostatnich 5 lat posiadał oraz na Datę Prospektu posiada udziały lub akcje oraz jest współnikiem:

- Faktorama S.A.;
- Faktorama Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.;
- IIWG Capital Sp. z o.o.;
- Arnulf Sp. z o.o.;
- Homeprime Sp. z o.o. (dawniej IWorld Group);
- Blisten Sp. z o.o. – współnik;
- Tick Fund Sp. z o.o. – współnik.

#### ***Pan 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):

2019 – obecnie	Circlegames S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2019 – obecnie	FreeMind S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Gaming Factory S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Ultimate Games S.A. – 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	Black Mirror Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2017 – obecnie	Duality S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – 2018	Creativeforce Games S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2017 – 2018	Art. Games Studio S.A. (poprzednio Big Flat Potato 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 współnikiem:

- Haje Sp. z o.o.;
- Black Mirror Sp. z o.o.

***Pan Aleksy Uchański – Członek Rady Nadzorczej***

Sprawowane przez Aleksiego Uchańskiego w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej):

2019 – obecnie	PlayWay S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2019 – obecnie	Wastelands S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2017 – 2018	Art. Games Studio S.A. (poprzednio Big Flat Potato S.A.) – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – 2018	Ultimate Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2016 – 2018	Movie Games S.A. – Prezes Zarządu, Członek Rady Nadzorczej;
2016 – 2019	PlayWay S.A. – Członek Rady Nadzorczej.

Aleksy Uchański w ciągu ostatnich 5 lat posiadał oraz na Datę Prospektu posiada udziały lub akcje oraz jest współnikiem:

- Ultimate S.A.;
- Movie Games S.A.;
- Art. Games Studio S.A. (poprzednio Big Flat Potato S.A.);
- Sonka S.A.;
- Duality S.A.;
- Drageus S.A.;
- Drago Entertainment Sp. z o.o.;
- Live Motion Games Sp. z o.o.;
- Rejected Games Sp. z o.o.;
- UF Games S.A.;
- Woodland Sp. z o.o.;
- Circus Sp. z o.o.;
- Stolen Labs S.A.

***Pan Piotr Karbowski – Członek Rady Nadzorczej***

Sprawowane przez Piotra Karbowskiego w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej):

2019 – obecnie	CreativeForge Games S.A. – Prezes Zarządu;
2019 – obecnie	Mobil Titans S.A. – wspólnik;
2019 – obecnie	Wastelands S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2019 – 2019	Gameboom VR Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2018 – obecnie	PlayWay Estonia OU – Prezes Zarządu;
2018 – obecnie	Stolen Labs S.A. – Prezes Zarządu;
2018 – obecnie	Pixel Flipper S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Ragged Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Console Labs S.A. – Członek Rady Nadzorczej.

Piotr Karbowski w ciągu ostatnich 5 lat posiadał oraz na Datę Prospektu posiada udziały lub akcje oraz jest współnikiem:

- Mobil Titans S.A.

***Pan Jakub Marszałkowski – Członek Rady Nadzorczej***

Jakub Marszałkowski w ciągu ostatnich 5 lat nie sprawował funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek, poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej.

Jakub Marszałkowski w ciągu ostatnich 5 lat nie posiadał oraz na Datę Prospektu nie posiada udziałów lub akcji oraz nie jest i nie był współnikiem.

**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 latach Członkowie Zarządu ani Członkowie Rady Nadzorczej:

- nie byli udziałowcami/akcjonariuszami żadnej spółki kapitałowej, ani współnikami 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 jakiegokolwiek 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**

Na Datę Prospektu Grzegorz Czarnecki – Członek Rady Nadzorczej, jest także członkiem rady nadzorczej Głównego Akcjonariusza Emitenta tj. PlayWay S.A.

Na Datę Prospektu Aleksy Uchański – Członek Rady Nadzorczej, jest także przewodniczącym rady nadzorczej Głównego Akcjonariusza Emitenta tj. PlayWay S.A.

Poza wyjątkami opisanymi powyżej, żaden Członek Zarządu ani Członek Rady Nadzorczej nie sprawuje funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w jakiegokolwiek innej spółce, ani nie pełni poza Spółką żadnych ważnych funkcji, które mogłyby być istotne dla Spółki.

### **Konflikt interesów**

Według 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.

Grzegorz Czarnecki – Członek Rady Nadzorczej jest jednocześnie członkiem rady nadzorczej PlayWay S.A., która posiada 2.501.000 (dwa miliony pięćset jeden tysięcy) Akcji Serii A Emitenta, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, oraz o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 250.100,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt tysięcy sto złotych) w kapitale zakładowym Spółki, co daje łącznie 49,04% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Aleksy Uchański – Członek Rady Nadzorczej jest jednocześnie przewodniczącym rady nadzorczej PlayWay S.A., która posiada 2.501.000 (dwa miliony pięćset jeden tysięcy) Akcji Serii A Emitenta, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, oraz o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 250.100,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt tysięcy sto złotych) w kapitale zakładowym Spółki, co daje łącznie 49,04% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Ponadto, Pan Aleksy Uchański posiada około 2% udziałów w kapitale zakładowym Ultimate Games S.A. – spółki grupy PlayWay 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 powiązаныmi* 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 ze Głównymi Akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano Członków Zarządu lub Członków Rady Nadzorczej**

Nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze Głównymi Akcjonariuszami, klientami, dostawcami ani innymi podmiotami, na podstawie których jakiegokolwiek Członek Zarządu lub Członek Rady Nadzorczej zostali powołani do pełnienia funkcji Członka Zarządu lub Członka Rady Nadzorczej.

### **Akcje Istniejące będące w posiadaniu Członków Zarządu lub Członków Rady Nadzorczej**

#### ***Bartłomiej Gajewski***

Na Datę Prospektu łącznie 2.599.000 (dwa miliony pięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy) Akcji Istniejących jest w posiadaniu Bartłomieja Gajewskiego – Prezesa Zarządu, tj. 2.499.000 (dwa miliony czterysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy) Akcji Serii A oraz 100.000 (sto tysięcy) Akcji Serii C, o łącznej wartości 259.900,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset złotych).

Poza osobą wymienioną 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**

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, Członków Rady Nadzorczej lub Oferujących 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. Wynagrodzenia i świadczenia**

### **Wynagrodzenie i zasady zatrudnienia Członków Zarządu**

Zasady oraz wysokość wynagrodzenia Członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza, zgodnie z postanowieniami Statutu, przy uwzględnieniu kwalifikacji oraz zakresów obowiązków poszczególnych Członków Zarządu. Spółka zatrudnia Prezesa Zarządu, jedyne Członka Zarządu, na podstawie umowy o pracę. Miesięczne wynagrodzenie Bartłomieja Gajewskiego z tytułu umowy o pracę wynosi 1.700,00 PLN (tysiąc siedemset złotych). Pierwsze wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę zostało wypłacone za miesiąc wrzesień 2019 roku (z datą rozpoczęcia pracy od dnia 17 września 2019 roku). Ponadto Prezes Zarządu pobiera wynagrodzenie na podstawie powołania w wysokości 8.300,00 PLN (osiem tysięcy trzysta złotych) miesięcznie. Pierwsze wynagrodzenie z tego tytułu zostało wypłacone za okres od dnia 15 lipca do dnia 31 lipca 2019 roku w wysokości 4.551,58 (cztery tysiące pięćset pięćdziesiąt jeden złotych 58/100). Z kolei za kolejne miesiące począwszy od sierpnia 2019 roku Prezes Zarządu otrzymał wynagrodzenie w wysokości 8.300,00 PLN (osiem tysięcy trzysta złotych) za każdy miesiąc. Dodatkowo na podstawie umowy o dzieło i przekazanie praw autorskich z dnia 1 listopada 2019 roku zawartej pomiędzy Emitentem a Bartłojem Gajewskim, Pan Bartłoj Gajewski otrzymał wynagrodzenie w wysokości 16.000,00 PLN (szesnaście tysięcy złotych). Kwota obejmowała wynagrodzenie za stworzenie poszczególnych elementów projektowych gry 112 Operator. Przedmiot umowy, w tym wszystkie autorskie prawa majątkowe do rozporządzania dziełem i wykorzystania na wszystkich polach eksploatacji, został przekazany Emitentowi w dniu 30 listopada 2019 roku.

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.

Członek Zarządu nie otrzymał jakiegokolwiek 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.

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 30 czerwca 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 29: Wynagrodzenie (netto) Członków Zarządu w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz od dnia 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku oraz na Datę Prospektu**

Imię i nazwisko	Stanowisko	Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2018 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2019 roku	Na Datę Prospektu
Bartłomiej Gajewski	Prezes Zarządu	0 PLN	0 PLN	58.730,61 PLN	68.529,64 PLN
<b>Razem</b>		<b>0 PLN</b>	<b>0 PLN</b>	<b>58.730,61 PLN</b>	<b>68.529,64 PLN</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

### Wynagrodzenie i zasady wynagradzania Członków Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymują wynagrodzenia za pełnioną w Spółce funkcję.

Spółka nie przewiduje zatrudniania Członków Rady Nadzorczej na podstawie umowy o pracę.

Na Datę Prospektu w Spółce oraz jednostce stowarzyszonej nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone przysługujące Członkom Rady Nadzorczej (w tym Przewodniczącemu).

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali jakiegokolwiek 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).

Poniżej przedstawiono informacje na temat wynagrodzeń, premii i nagród oraz pozostałych świadczeń wypłaconych lub należnych Członkom Rady Nadzorczej. Wskazane kwoty obejmują także świadczenia wypłacane Członkom Rady Nadzorczej z tytułu umów o świadczenie usług doradczych.

**Tabela 30: Wynagrodzenie (netto) Członków Rady Nadzorczej w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz od dnia 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku oraz na Datę Prospektu**

Imię i nazwisko	Stanowisko	Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2018 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2019 roku	Na Datę Prospektu
Jakub Ananicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0 PLN	0 PLN	1.969,82 PLN	3.100,12 PLN
Grzegorz Czarnecki	Członek Rady Nadzorczej	0 PLN	0 PLN	0 PLN	767,53 PLN
Aleksy Uchański	Członek Rady Nadzorczej	0 PLN	0 PLN	1.215,52 PLN	1.983,05 PLN
Piotr Karbowski	Członek Rady Nadzorczej	0 PLN	0 PLN	0 PLN	767,53 PLN
Jakub Marszałkowski	Członek Rady Nadzorczej	0 PLN	0 PLN	1.215,52 PLN	1.983,05 PLN
<b>Razem</b>		<b>0 PLN</b>	<b>0 PLN</b>	<b>4.400,86 PLN</b>	<b>8.601,28 PLN</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Na podstawie uchwały nr 2 Walnego Zgromadzenia z dnia 19 grudnia 2019 roku w sprawie ustalenia wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej w Spółce ustanowiono wynagrodzenie w wysokości 1.000,00 PLN (tysiąc złotych) brutto za każde posiedzenie dla Członków Rady Nadzorczej oraz 1.500,00 PLN (tysiąc pięćset złotych) brutto za każde posiedzenie dla Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Wynagrodzenie płatne jest na rzecz Członków Rady Nadzorczej po zakończeniu każdego kwartału kalendarzowego. Na Datę Prospektu Członkowie Rady Nadzorczej otrzymali wynagrodzenia za pełnione funkcje tj. Jakub Ananicz za pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej otrzymał wynagrodzenie w wysokości 1.130,30 PLN (tysiąc sto trzydzieści złotych 30/100) netto, natomiast

pozostali Członkowie Rady Nadzorczej za pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej otrzymali wynagrodzenie w wysokości 767,53 PLN (siedemset sześćdziesiąt siedem 53/100) netto.

Na Datę Prospektu Emitent nie posiada polityki w zakresie wynagradzania Członków Rady Nadzorczej. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa do dnia 30 czerwca 2020 roku Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę w zakresie przyjęcia i wprowadzenia sformalizowanej polityki wynagrodzeń obejmującej w szczególności zasady wypłacania wynagrodzeń Członkom Rady Nadzorczej.

Na podstawie uchwały nr 6 Rady Nadzorczej z dnia 25 lipca 2019 roku w sprawie ustalenia wynagrodzenia dla członków Komitetu Audytu, Rada Nadzorcza postanowiła przyznać Członkom Komitetu Audytu miesięczne wynagrodzenie w wysokości 1.000,00 PLN (tysiąc złotych) brutto dla Przewodniczącego Komitetu Audytu oraz 600,00 PLN (sześćset złotych) brutto dla pozostałych członków Komitetu Audytu. Wynagrodzenie będzie płatne na rzecz Członków Komitetu Audytu po zakończeniu każdego kwartału kalendarzowego. Na Datę Prospektu wysokość wypłaconego wynagrodzenia członkom Komitetu Audytu kształtuje się następująco: Jakub Ananicz za pełnienie funkcji Przewodniczącego Komitetu Audytu otrzymał wynagrodzenie w wysokości 4.585,82 PLN (cztery tysiące pięćset osiemdziesiąt pięć złotych 82/100) netto, natomiast Jakub Marszałkowski oraz Aleksy Uchański za pełnienie funkcji członka Komitetu Audytu otrzymali wynagrodzenie w wysokości 2.835,52 PLN (dwa tysiące osiemset trzydzieści pięć złotych 52/100) netto każdy. Na Datę Prospektu Spółka nie posiada zobowiązań wynikających z należnego a niewypłaconego wynagrodzenia względem członków Komitetu Audytu.

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**

Kadencja Prezesa Zarządu trwa 5 lat. Prezes Zarządu może być wybrany na następną kadencję.

Bartłomiej Gajewski został powołany i pełni funkcje Prezesa Zarządu od dnia 15 maja 2019 roku tj. od daty rejestracji Spółki w KRS.

Kadencja obecnego Zarządu upływa w dniu 15 maja 2024 roku.

#### **Rada Nadzorcza**

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na indywidualne kadencje. 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.

Zgodnie z § 14 ust. 3 Statutu kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata.

Jakub Ananicz został powołany do Rady Nadzorczej, do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej w dniu 5 marca 2019 roku, jednak pełni funkcje Przewodniczącego Rady Nadzorczej od dnia 15 maja 2019 roku tj. od daty rejestracji Spółki w KRS. Kadencja Jakuba Ananicza upływa w dniu 15 maja 2021 roku, jednak jego mandat wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2021 rok.

Grzegorz Czarnecki został powołany do Rady Nadzorczej, do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w dniu 5 marca 2019 roku, jednak pełni funkcje Członka Rady Nadzorczej od dnia 15 maja 2019 roku tj. od daty rejestracji Spółki w KRS. Kadencja Grzegorza Czarneckiego upływa w dniu 15 maja 2021 roku, jednak jego mandat wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2021 rok.

Aleksy Uchański został powołany do Rady Nadzorczej, do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w dniu 23 maja 2019 roku. Kadencja Aleksego Uchańskiego upływa w dniu 23 maja 2021 roku, jednak



jego mandat wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2021 rok

Piotr Karbowski został powołany do Rady Nadzorczej, do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w dniu 5 marca 2019 roku, jednak pełni funkcje Członka Rady Nadzorczej od dnia 15 maja 2019 roku tj. od daty rejestracji Spółki w KRS. Kadencja Piotra Karbowskiego upływa w dniu 15 maja 2021 roku, jednak jego mandat wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2021 rok.

Jakub Marszałkowski został powołany do Rady Nadzorczej, do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w dniu 5 marca 2019 roku, jednak pełni funkcje Członka Rady Nadzorczej od dnia 15 maja 2019 roku tj. od daty rejestracji Spółki w KRS. Kadencja Jakuba Marszałkowskiego upływa w dniu 15 maja 2021 roku, jednak jego mandat wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2021 rok.

### **Kontrola wewnętrzna**

Zarząd jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczności w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych, które będą przygotowane i publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, m.in. zgodnie z zasadami rozporządzenia 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.

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 i skonsolidowanego.

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:

- uzgadnianie są miesięczne/roczne harmonogramy czynności wykonywanych w ramach zamykania ksiąg rachunkowych/sporzędzania 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 Spółki, a także wypełnianiem ciężących na Spółce obowiązków formalnych. W uzasadnionych Spółka posługuje 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;
- 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 związane z wprowadzeniem nowych gier Emitenta	wysoki
2	Ryzyko uzależnienia od kluczowych dystrybutorów współpracujących z Emitentem	średni
3	Ryzyko niepromowania gry Emitenta przez dystrybutorów	średni
4	Ryzyko związane z obrotem wtórnym grami Emitenta	średni
5	Ryzyko związane z możliwością niespełnienia przez Emitenta wymogów dotyczących dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Serii A, Akcji Serii B, Akcji Serii C oraz Praw do Akcji Emitenta do obrotu giełdowego	średni
6	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 redukcję 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 wysokie 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. 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 powołania wyodrębnionej komórki audytu wewnętrznego. 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;
- wiarygodności sprawozdawczości finansowej;
- przestrzegania zasad zarządzania ryzykiem przez Spółkę;
- zgodności 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 osiągnięcia 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 2 z dnia 25 lipca 2019 roku, 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 wchodzi 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. Na podstawie uchwały nr 6 Rady Nadzorczej z dnia 25 lipca 2019 roku w sprawie ustalenia wynagrodzenia dla członków Komitetu Audytu, Rada Nadzorcza postanowiła przyznać członkom Komitetu Audytu miesięczne wynagrodzenie w wysokości 1000 PLN (tysiąc złotych) brutto dla Przewodniczącego Komitetu Audytu oraz 600 PLN (sześćset złotych) brutto dla pozostałych członków Komitetu Audytu. Wynagrodzenie będzie płatne na rzecz członków Komitetu Audytu po zakończeniu każdego kwartału kalendarzowego.

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 KNF wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej. Zasady działania Komitetu Audytu określone zostały w „Regulaminie Komitetu Audytu Games Operators S.A.”, przyjętym przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 2 z dnia 25 lipca 2019 roku.

Komitet Audytu składa się z 3 (trzech) Członków. Na Datę Prospektu Członkami Komitetu Audytu są:

- Jakub Ananicz – Przewodniczący Komitetu Audytu;
- Aleksy Uchański – Członek Komitetu Audytu;
- Jakub Marszałkowski – 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 Jakub Ananicz oraz Jakub Marszałkowski.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, Członkowie Komitetu Audytu spełniają wskazane w art. 129 ust. 5 Ustawy o Biegłych Rewidentach kryteria w zakresie wiedzy i umiejętności dotyczącej branży Spółki. Dodatkowo Jakub Ananicz spełnia wskazane w art. 129 ust. 1 Ustawy o Biegłych Rewidentach wymagania dotyczące wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych.

Jakub Ananicz posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne. W 2013 roku ukończył studia magisterskie w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie, na kierunku International Business oraz licencjackie na kierunku Finanse i Rachunkowość. Jakub Ananicz jest członkiem Komitetu Audytu posiadającym wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Ponadto posiada wieloletnie doświadczenie zawodowe w zakresie analizy sprawozdań finansowych oraz wiedzę i doświadczenie z zakresu analizy finansowej. Pełniąc funkcję członka zarządu firmy faktoringowej – Faktorama, Jakub Ananicz zdobył 6 letnie doświadczenie w zakresie analizy sprawozdań finansowych pod kątem oceny finansowej dłużników faktoringowych. W trakcie działalności zawodowej Jakub Ananicz był członkiem zarządu a następnie prezesem firmy faktoringowej Faktorama S.A. (oraz innych spółek powiązanych ze spółką matką). Do jednych z kluczowych zadań Jakuba Ananicza należało przyznawanie tzw. limitów faktoringowych (wysokości finansowania wierzycelności). W ramach przyznawania limitów faktoringowych ocenie podaje sytuację finansową dłużnika (tj. odbiorcę faktur) na podstawie sprawozdań finansowych. Model biznesowy Faktorama S.A. zakłada finansowanie faktur, których płatnikiem są duże spółki (często giełdowe). W związku z powyższym Jakub Ananicz zajmował się analizą finansową spółek giełdowych m.in.: GK Polimex Mostostal S.A., Redan S.A., TXM S.A., ZM Henryk Kania S.A., Trakcja PRKil S.A., Torpol S.A. oraz spółek nienotowanych na giełdzie jak Polska Grupa Górnicza S.A., Pesa S.A. Potwierdzeniem kompetencji w zakresie analizy sprawozdań finansowych jest fakt, że Jakub Ananicz był odpowiedzialny za przeprowadzenie 3 emisji obligacji w spółce Faktorama Capital 1 Sp. z o.o. W ramach procesu emisji obligacji spółka przeszła niezależny audyt, który ocenił m.in. kompetencje finansowe Jakuba Ananicza w zakresie analizy sprawozdań finansowych. Wiedza i doświadczenie dotyczące analizy sprawozdań finansowych były też przedmiotem oceny przez głównego obligatariusza spółki – Ipopema TFI. Jakub Ananicz zdobywał wiedzę i doświadczenie w szczególności pełniąc funkcję w zarządzie oraz jako współnik w takich podmiotach jak Arnulf Sp. z o.o., iWorld Group Ltd. oraz jako dyrektor operacyjny w Software Operations. Ponadto od 2013 roku jest przewodniczącym rady nadzorczej Homeprime Sp. z o.o., gdzie w zakresie jego obowiązków mieści się analiza i weryfikacja przygotowanych sprawozdań finansowych oraz koordynacja kwestii rachunkowo-księgowych w spółce. W ocenie oraz zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, Jakub Ananicz spełnia kryterium posiadania wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych.

Aleksy Uchański związany z polską branżą gier komputerowych od 1991 roku, jest członkiem Komitetu Audytu posiadającym wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka. W 1992 roku rozpoczął karierę w magazynie Top Secret – polskim czasopiśmie poświęconym tematyce gier komputerowych i wideo, a także wydarzeniom związanym z branżą gier. Następnie od 1995 roku był redaktorem naczelnym czasopisma Gambler, polskiego miesięcznika o tematyce gier komputerowych, gdzie odpowiadał między innymi za pozyskiwanie i wydawanie gier komputerowych dołączanych do magazynu i współorganizację targów gier komputerowych Gambleriada. Od 2000 roku przez 15 lat związany był z wydawnictwem Ringier Axel Springer Polska gdzie zaczynał jako redaktor naczelny magazynów o grach komputerowych: Komputer Świat GRY i Play. W latach 2007-2011 pełnił funkcję

dyrektora wydawniczego segmentu tytułów komputerowych. Ponadto, w latach 2010-2014 pracował jako Chief Digital Officer w Ringier Axel Springer Polska, gdzie był odpowiedzialny za segment internetowy i wszelkie cyfrowe aktywności wydawnictwa. Pełnił także funkcję dyrektora ds. rozwoju produktu online. W latach 2011-2014 był członkiem rady nadzorczej IAB Polska – polskiej organizacji zrzeszającej podmioty z branży internetowej i reprezentującej ich interesy. W okresie 2013-2014 Aleksy Uchański pracował w grupie Onet S.A. Od 2014 do 2016 roku pełnił funkcję dyrektora ds. digital media w wydawnictwie Edipresse Polska. Dodatkowo Aleksy Uchański brał udział w produkcji, spolszczaniu, licencjonowaniu i wydawaniu gier komputerowych takich jak seria gry Skoki narciarskie. Był również wydawcą takich gier, jak: Gorky Zero, Painkiller. Od 2008 do 2016 roku był wiceprezesem Stowarzyszenia Producentów i Dystrybutorów Oprogramowania Rozrywkowego. Od 2016 do 2017 roku był członkiem rady nadzorczej PlayWay S.A. Od 2016 roku do 2018 roku był prezesem zarządu, a następnie członkiem rady nadzorczej Movie Games S.A. zajmującej się produkcją i wydawaniem gier komputerowych. Objął także 5% udziałów tego przedsiębiorstwa. Aleksy Uchański jest także inwestorem w branży gier komputerowych i akcjonariuszem m.in. Ultimate Games S.A. Od września 2017 roku jest także felietonistą magazynu Pixel, poświęconego kulturze gier wideo. Z kolei, od 2018 roku jest wykładowcą Warszawskiej Szkoły Filmowej na kierunku Tworzenie Gier i Multimedia, gdzie naucza o współczesnym rynku gier komputerowych.

Jakub Marszałkowski spełnia kryteria wskazane w art. 129 ust. 5 Ustawy o Biegłych Rewidentach w zakresie wiedzy i umiejętności dotyczącej branży Spółki. Jakub Marszałkowski jako doktor nauk technicznych w dyscyplinie informatyka, regularnie sprawuje rolę wykładowcy lub panelisty na krajowych i międzynarodowych konferencjach i wydarzeniach, w tym rządowych. Jakub Marszałkowski wielokrotnie reprezentował Polskę na wydarzeniach związanych z branżą gier. Ponadto regularnie sprawował rolę jurora w krajowych i międzynarodowych konkursach gier. Jakub Marszałkowski jest członkiem redakcji „Homo Ludens” – multidyscyplinarnego periodyku poświęconego badaniom gier. Od 2015 jest Członkiem Rady fundacji Indie Games Polska – Członek. Dodatkowo Jakub Marszałkowski jest przewodniczącym komitetu organizacyjnego Game Industry Conference. Odpowiada za realizację projektów fundacji, w tym w szczególności za zarządzanie budżetem konferencji, zespołem i wolontariuszami oraz planowanie czy wyznaczanie celów strategicznych. Jakub Marszałkowski jest również organizatorem Poznań Game Jam. Posiada 12 letnie doświadczenie w zarządzaniu i kierowaniu grą multiplayer online, w tym dużym zespołem wolontariuszy ze pochodzących ze społeczności graczy. Jakub Marszałkowski posiada także doświadczenie w zarządzaniu polsko-luksemburskim projektem badawczym na Wydziale Informatyki Politechniki Poznańskiej, począwszy od wniosku, przez pracę z budżetem, dokumentacją, raportowaniem, aż po rozliczenia. Swoje doświadczenie budował zarządzając i kierując projektami w Fundacji Indie Games Polska.

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 z dnia 25 lipca 2019 roku określający skład Komitetu Audytu oraz zakres i sposób wykonywania obowiązków Członków Komitetu Audytu;
- politykę i procedury wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania jednostkowych 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 znajdują 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, 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, biegłym rewidentem oraz z komórką audytu wewnętrznego od momentu jej powołania, 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 do czasu powołania komórki audytu wewnętrznego w Spółce – minimum raz w roku dokonywać oceny sytuacji w Spółce pod kątem konieczności powołania takiej komórki i przedstawić ww. ocenę Radzie Nadzorczej.

Po zakończeniu każdego roku obrotowego Komitet Audytu sporządzać będzie sprawozdanie ze swojej działalności i przedstawi je Radzie Nadzorczej.

#### **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 najpóźniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

#### **Dobre Praktyki**

Zgodnie z Regulaminem GPW, spółki notowane na rynku równoległy 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, nie będąc spółką notowaną na GPW, nie stosuje zasad ładu korporacyjnego dotyczącego spółek publicznych notowanych na GPW. Od chwili dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku równoległym GPW, Spółka zamierza stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego, 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. Z uwagi na specyfikę działalności Spółki, jej rozmiar i konieczność pozyskiwania współpracowników posiadających specjalistyczną wiedzę, dla Spółki decydującym kryterium przy wyborze współpracowników pozostają ich kwalifikacje oraz doświadczenie zawodowe, bez względu na kryteria pozamerytoryczne, takie jak wiek czy płeć. 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 informację 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. Spółka nie będzie co do zasady zamieszczała na stronie internetowej przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia ze względu na wysokie koszty i nikłe dotychczasowe zainteresowanie akcjonariuszy udziałem w obradach i brak wystarczającej infrastruktury technicznej do zapewnienia takiej transmisji. Ponadto zapisy takie obejmują ujawnienie wizerunku osób uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu, a osoby te nie mają charakteru publicznego. W związku z powyższym upublicznienie wizerunku tych osób mogłoby doprowadzić do posądzenia Emitenta o nieuprawnione wykorzystanie wizerunku. 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 w związku z rozmiarem działalności prowadzonej przez Emitenta. 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.* – Rekomendacja nie jest stosowana. Emitent 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 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. Statut oraz obowiązujące dokumenty wewnętrzne Spółki nie nakładają obowiązku informacyjnego na Członków Zarządu w powyższym zakresie. Niemniej jednak zgodnie z treścią 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 III.Z.3. – *W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu*

wewnętrzny. – W Spółce działa Komitet Audytu składający się z trzech członków, z których dwóch z nich, w tym Przewodniczący Komitetu Audytu spełnia kryterium niezależności w rozumieniu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW oraz w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach. Poza Komitetem Audytu, Spółka nie planuje wyodrębnienia w swojej strukturze osobnej funkcji audytu wewnętrznego. Obowiązki w tym zakresie zostaną rozdzielone w ramach istniejących zasobów kadrowych;

- rekomendacja IV.R.2. – *Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez (i) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, (ii) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia, (iii) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.* – Emitent nie stosuje powyższej rekomendacji. Stosowanie powyższej rekomendacji może wiązać się z ryzykiem o charakterze organizacyjno-technicznym oraz prawnym, mogącymi doprowadzić do próby wzruszenia ważności odbycia lub prawidłowego przebiegu Walnych Zgromadzeń. Ponadto stosowanie się do tej rekomendacji wiązałoby się także z poniesieniem po stronie Spółki dodatkowych kosztów związanych z zapewnieniem technicznych możliwości uczestnictwa w obradach Walnego Zgromadzenia. Zasady zwoływania i przeprowadzania Walnych Zgromadzeń wynikające z przepisów prawa, w sposób wystarczający zapewniają akcjonariuszom możliwość osobistego udziału w obradach Walnego Zgromadzenia oraz korzystania w tym zakresie z praw im przysługujących, a Spółka zwołuje Walne Zgromadzenia ustalając dni i godziny umożliwiające szeroki udział akcjonariuszy. Jednocześnie istnieje możliwość udziału w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika;
- zasada IV.Z.2. – *Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym* – Zasada nie jest stosowana. Brak zastosowania się Spółki do powyższej zasady motywowany jest wysokim, niewspółmiernym do ewentualnych korzyści płynących dla akcjonariuszy kosztem zapewnienia odpowiedniego sprzętu i możliwości technicznych, pozwalających na realizowanie wynikających z niej obowiązków. Ponadto, zapisy takie obejmują ujawnienie wizerunku osób uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu, a osoby te nie mają charakteru publicznego. W związku z powyższym upublicznienie wizerunku tych osób mogłoby doprowadzić do posądzenia Emitenta o nieuprawnione wykorzystanie wizerunku. Dodatkowo, w ocenie Spółki struktura akcjonariatu nie uzasadnia transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym. Emitent nie wyklucza jednak, że zasada będzie stosowana w przyszłości, wraz z rozwojem Spółki i ewentualną zmianą struktury akcjonariatu uzasadniającą transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym;
- zasada V.Z.6. – *Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.* – Na Datę Prospektu, Spółka nie określiła regulacji wewnętrznych, zawierających kryteria i okoliczności, w których może dojść w Spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Zamiarem Spółki jest jednak opracowanie i przyjęcie takich regulacji. Spółka planuje wprowadzić wskazane regulacje wewnętrzne przed dopuszczeniem Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW;
- 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. Emitent nie będzie stosował rekomendacji również bezpośrednio od chwili Dopuszczenia, przy czym do dnia 30 czerwca 2020 roku zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę

w zakresie przyjęcia i wprowadzenia polityki wynagrodzeń obejmującej w szczególności zasady wypłacania wynagrodzeń Członkom Rady Nadzorczej oraz Zarządu. Przyjęta polityka wynagrodzeń uwzględniać będzie postanowienia wymagane zgodnie z dokumentem Dobre Praktyki. Na Datę Prospektu, wynagrodzenia Członków Zarządu ustalane jest decyzją Rady Nadzorczej na podstawie postanowień Statutu i odpowiada kwalifikacjom oraz zakresowi obowiązków Członków Zarządu. Zgodnie z KSH, wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej ustalane jest przez Walne Zgromadzenie. Wysokości wynagrodzenia poszczególnych Członków Rady Nadzorczej jak również menedżerów wyższego szczebla uzależniona jest od ich zakresu obowiązków oraz odpowiedzialności;

- rekomendacja VI.R.2. – *Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn* – Na Datę Prospektu Spółka nie posiada wdrożonej polityki wynagrodzeń, poziom wynagrodzeń członków organów Spółki oraz kluczowych menedżerów jest przedmiotem indywidualnych uzgodnień i decyzji odpowiednich organów Spółki. Emitent nie będzie stosował rekomendacji również bezpośrednio od chwili Dopuszczenia, jednak zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, do dnia 30 czerwca 2020 roku Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę w zakresie wprowadzenia transparentnej polityki wynagradzania członków organów Emitenta ściśle powiązanej ze strategią Spółki, jej celami krótko i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także uwzględniającą rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn. Przyjęta polityka wynagrodzeń uwzględniać będzie postanowienia wymagane zgodnie z dokumentem Dobre Praktyki;
- zasada VI.Z.2. – *Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata* – Emitent nie stosuje tej zasady w związku z brakiem ustanowienia w Spółce programu motywacyjnego. Emitent nie wyklucza ustanowienia programu motywacyjnego po dopuszczeniu i wprowadzeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym;
- 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 przewidywanym 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. Sytuacja może jednak 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 Spółki są:

- PlayWay S.A. – posiadająca 2.501.000 (dwa miliony pięćset jeden tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 250.100,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt tysięcy sto złotych) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi 49,04% Akcji;
- Bartłomiej Gajewski – posiadający 2.499.000 (dwa miliony czterysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda oraz 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 259.900,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset złotych) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi 50,96% Akcji.

Na Datę Prospektu głównymi akcjonariuszami PlayWay S.A. są: (i) ACRX Investments Limited posiadający 2.700.00 (dwa miliony siedemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela spółki, co stanowi 40,91% wszystkich akcji spółki; oraz (ii) Pan Krzysztof Kostowski posiadający 2.700.00 (dwa miliony siedemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela spółki, co stanowi 40,91% wszystkich akcji spółki. Na Datę Prospektu jedynym wspólnikiem i beneficjentem spółki ACRX Investments Limited jest Simko Foundation - fundacja utworzona i działająca pod prawem Lichtensteinu, z siedzibą w Lichtensteinie, Vaduz. Fundatorem i beneficjentem Simko Foundation jest Pan Michał Kojecki.

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 Członek Rady Nadzorczej Grzegorz Czarnecki jest członkiem rady nadzorczej PlayWay S.A.

Na Datę Prospektu Członek Rady Nadzorczej Aleksy Uchański jest przewodniczącym rady nadzorczej PlayWay S.A.

Na Datę Prospektu PlayWay S.A. posiada 49,04% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Główni Akcjonariusze Spółki 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 wyszczególnieniu Głównych Akcjonariuszy.

**Tabela 31: Struktura akcjonariatu na Datę Prospektu (Główni Akcjonariusze)**

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów	Udział w Walnym Zgromadzeniu
PlayWay S.A.	2 501 000	49,04%	2 501 000	49,04%
Bartłomiej Gajewski	2 599 000	50,96%	2 599 000	50,96%
Pozostali	0	0%	0	0%
<b>RAZEM</b>	<b>5 100 000</b>	<b>100,0%</b>	<b>5 100 000</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Spółka

## 2. Oferujący

Oferującymi są:

- Bartłomiej Gajewski, adres do korespondencji: ul. Bukowińska 24A lok. 132, 02-703 Warszawa, PESEL: 86120700251;
- PlayWay Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Polska), z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Bluszczańska, 76, lok. 6, 00-712 Warszawa wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000389477, Kod LEI: 259400PP7G4I7G8EQR16.

W ramach Oferty Oferujący zamierzają sprzedać odpowiednio:

- PlayWay S.A. zamierza sprzedać do 500.000 (pięćset tysięcy) Akcji Serii A;
- Pan Bartłomiej Gajewski zamierza sprzedać do 500.000 (pięćset tysięcy) Akcji Serii A.

Na Datę Prospektu Bartłomiej Gajewski oraz PlayWay S.A. mają zamiar pozostać znaczącymi akcjonariuszami Emitenta i brać czynny udział w podejmowaniu strategicznych decyzji co do jego dalszego rozwoju.

## 3. Kontrola nad Spółką

Na Datę Prospektu akcjonariuszem posiadającym 50,96% akcji w kapitale zakładowym Spółki jest Bartłomiej Gajewski, który bezpośrednio wykonuje prawa akcjonariuszy Spółki, określone w KSH i Statucie.

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.

Statut, regulaminy oraz wewnętrzne procedury Emitenta nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

## 4. Rozwodnienie

Na podstawie Uchwały Emisyjnej Nowych Akcji oraz w związku z Ofertą, obecnym akcjonariuszom Spółki nie przysługuje prawo poboru.

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 1.000.000 (jeden milion) Akcji Sprzedawanych, a Spółka przeprowadzi emisję 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) Akcji Serii B.

**Tabela 32: Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty**

	Na Datę Prospektu		Stan po przeprowadzeniu Oferty	
	Liczba Akcji	% głosów na WZ	Liczba Akcji	% głosów na WZ
PlayWay S.A.	2 501 000	49,04%	2 001 000	37,40%
Bartłomiej Gajewski	2 599 000	50,96%	2 099 000	39,23%
Pozostali	0	0%	1 250 000	23,36%
<b>Nowe Akcje</b>	0	0%	250 000	4,67%
<b>Akcje Sprzedawane</b>	0	0%	1 000 000	18,69%

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 przekaze informację na temat struktury akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty w formie aktualizacji do Prospektu na zasadach określonych w Rozporządzeniu Prospektowym oraz w formie raportu bieżącego, niezwłocznie po przekazaniu do publicznej wiadomości informacji o zmniejszeniu liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie. Po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, Spółka niezwłocznie przekaze do publicznej wiadomości informację na temat struktury akcjonariatu Spółki uwzględniającej liczbę Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie.

W tabelach poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty w przypadkach, odpowiednio, odwołania Oferty przez PlayWay S.A., odwołania Oferty przez Bartłomieja Gajewskiego oraz odwołania Oferty jednocześnie przez PlayWay S.A. oraz Bartłomieja Gajewskiego.

**Tabela 33: Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty w przypadku odwołania Oferty przez PlayWay S.A.**

	Na Datę Prospektu		Stan po przeprowadzeniu Oferty w przypadku odwołania Oferty przez PlayWay S.A.	
	Liczba Akcji	% głosów na	Liczba Akcji	% głosów na
		WZ		WZ
PlayWay S.A.	2 501 000	49,04%	2 501 000	46,75%
Bartłomiej Gajewski	2 599 000	50,96%	2 099 000	39,23%
Pozostali	0	0%	750 000	14,02%
<b>Nowe Akcje</b>	0	0%	250 000	4,67%
<b>Akcje Sprzedawane</b>	0	0%	500 000	9,35%

Źródło: Spółka

**Tabela 34: Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty w przypadku odwołania Oferty przez Bartłomieja Gajewskiego**

	Na Datę Prospektu		Stan po przeprowadzeniu Oferty w przypadku odwołania Oferty przez Bartłomieja Gajewskiego	
	Liczba Akcji	% głosów na	Liczba Akcji	% głosów na
		WZ		WZ
PlayWay S.A.	2 501 000	49,04%	2 001 000	37,40%
Bartłomiej Gajewski	2 599 000	50,96%	2 599 000	48,58%
Pozostali	0	0%	750 000	14,02%
<b>Nowe Akcje</b>	0	0%	250 000	4,67%
<b>Akcje Sprzedawane</b>	0	0%	500 000	9,35%

Źródło: Spółka

**Tabela 35: Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty w przypadku odwołania Oferty przez PlayWay S.A. oraz Bartłomieja Gajewskiego**

	Na Datę Prospektu		Stan po przeprowadzeniu Oferty w przypadku odwołania Oferty przez PlayWay S.A. oraz Bartłomieja Gajewskiego	
	Liczba Akcji	% głosów na	Liczba Akcji	% głosów na
		WZ		WZ
PlayWay S.A.	2 501 000	49,04%	2 501 000	46,75%
Bartłomiej Gajewski	2 599 000	50,96%	2 599 000	48,58%
Pozostali	0	0%	250 000	4,67%
<b>Nowe Akcje</b>	0	0%	250 000	4,67%
<b>Akcje Sprzedawane</b>	0	0%	0	0,00%

Źródło: Spółka

**5. Umowy z udziałem Głównych Akcjonariuszy**

Nie istnieją żadne umowy z udziałem Głównych Akcjonariuszy, na podstawie których jakikolwiek Członek Zarządu lub Członek 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 roku, L 320, s. 1 ze zm.).

Poza transakcjami przedstawionymi poniżej, w okresie Historycznych Informacji Finansowych oraz na Datę Prospektu, nie dokonywano żadnych innych transakcji pomiędzy Spółką a podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych*. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu w niniejszym rozdziale Prospektu podano dane finansowe najbardziej aktualne i możliwe do przedstawienia w stosunku do Daty Prospektu, jak również od daty tych informacji do Daty Prospektu nie zawarto innych istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi. W ocenie Zarządu 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 2019 roku do Daty Prospektu.

Lista podmiotów powiązanych kapitałowo wraz ze wskazaniem charakteru powiązania:

- PlayWay S.A. – podmiot dominujący wobec Emitenta;
- Code Horizon S.A. – podmiot należący do tej samej grupy kapitałowej co PlayWay S.A.;
- Sonka S.A. – podmiot należący do tej samej grupy kapitałowej co PlayWay S.A.;
- Play2Chill Sp. z o.o. (wcześniej Warsaw Games Sp. z o.o.) – podmiot należący do tej samej grupy kapitałowej PlayWay S.A.



Tabela 36: Transakcje z podmiotami prawnymi powiązаныmi kapitałowo

<i>Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia</i>					
	2019	2018	2017	2016	Od 1 stycznia 2020 do Daty Prospektu
	<i>(w tys. PLN)</i>				
<b>1. PlayWay S.A. (tj. sprzedający), w tym:</b>	<b>580</b>	<b>1 595</b>	<b>1 080</b>	-	-
- świadczenie lub korzystanie z usług	430	1 595	743	-	-
- nabycie lub zbycie praw do gry	150	-	337	-	-
<b>2. Code Horizon S.A. (tj. sprzedający), w tym:</b>	<b>195</b>	<b>281</b>	<b>184</b>	-	<b>10</b>
- świadczenie lub korzystanie z usług	195	281	184	-	10
<b>3. Sonka S.A. (tj. sprzedający), w tym:</b>	<b>765</b>	<b>141</b>	-	-	<b>164</b>
- świadczenie lub korzystanie z usług	765	141	-	-	164
<b>4. Play2Chill Sp. z o.o. (wcześniej Warsaw Games Sp. z o.o., tj. sprzedający), w tym:</b>	<b>168</b>	-	-	-	-
- świadczenie lub korzystanie z usług	168	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 708</b>	<b>2 017</b>	<b>1 264</b>	-	<b>174</b>

Źródło: Spółka

Emitent dokonał następujących transakcji z podmiotami powiązаныmi kapitałowo:

- ze spółką PlayWay S.A. zawarte były transakcje na podstawie:
  - umowy ramowej na dystrybucję gier komputerowych z dnia 10 września 2017 roku. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Przedmiotem umowy jest wydawnictwo przez PlayWay S.A. gier komputerowych i mobilnych z portfolio Emitenta na dowolne platformy dystrybucyjne oraz wydawnictwo gier w ramach kampanii crowdfundingowych za pośrednictwem platformy Kickstarter, za co otrzymuje określone wynagrodzenie;
  - umowy z dnia 22 września 2017 roku, której przedmiotem było przeniesienie na Emitenta majątkowych praw autorskich do gry 911 Operator na platformę PC;
  - umowy z dnia 19 listopada 2017 roku, której przedmiotem było przeniesienie na Emitenta majątkowych praw autorskich do gry 911 Operator na platformę PlayStation;
  - aneksu z dnia 1 lipca 2019 roku do umowy ramowej na dystrybucję gier komputerowych z dnia 10 września 2017 roku z dnia 10 września 2017 roku, którego przedmiotem było przeniesienie na PlayWay S.A. majątkowych praw autorskich do gry 911 Operator na platformę PlayStation;
- ze spółką Code Horizon S.A. zawarte były transakcje na podstawie umowy cesji praw i obowiązków wynikających z zamówienia na wykonanie portu gry 911 Operator do umowy ramowej na wykonanie portów gier z dnia 15 lutego 2017 roku, zawartej pomiędzy PlayWay S.A. a Code Horizon Sp. z o.o. W dniu 31 sierpnia 2017 roku Pan Bartłomiej Gajewski wraz ze spółką PlayWay S.A. zawarli umowę inwestycyjną, na podstawie której postanowiono przenieść wszelkie prawa autorskie i majątkowe do gry 911 Operator za ustalonym wynagrodzeniem na rzecz Emitenta;

- ze spółką Sonka S.A. zawarte były transakcje na podstawie umowy ramowej o współpracy przy wykonywaniu portów gier komputerowych z dnia 15 grudnia 2017 roku. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Przedmiotem umowy jest wykonywanie gier na Nintendo Switch;
- ze spółką Play2Chill Sp. z o.o. (wcześniej Warsaw Games Sp. z o.o.) zawarte były transakcje na podstawie umowy cesji praw i obowiązków z dnia 08 marca 2019 roku, na Play2Chill Sp. z o.o. (wcześniej Warsaw Games Sp. z o.o.), wynikających z umowy na wykonanie gry Counter Terrorist Agency, zawartej w dniu 30 lipca 2018 roku pomiędzy 8SOFT Tomasz Róziecki Usługi Informatyczne a Play2Chill Sp. z o.o. (wcześniej Warsaw Games Sp. z o.o.).

Emitent nie dokonywał transakcji nieodpłatnych z podmiotami powiązanymi kapitałowo.

### Podmioty powiązane osobowo

Lista podmiotów powiązanych osobowo wraz ze wskazaniem charakteru powiązania:

- Jutsu Games (wcześniej: Jutsu Games Bartłomiej Gajewski) – Pan Bartłomiej Gajewski jest jednocześnie Prezesem Zarządu oraz prezesem zarządu oraz jedynym udziałowcem Jutsu Games. Spółka Jutsu Games powstała w dniu 7 czerwca 2019 roku w wyniku przekształcenia jednoosobowej działalności gospodarczą pod firmą Jutsu Games Bartłomiej Gajewski, którą Pan Bartłomiej Gajewski prowadził we własnym imieniu. W dniu 15 listopada 2019 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS w Warszawie zarejestrował połączenie Emitenta z Jutsu Games.

**Tabela 37: Transakcje z podmiotami powiązanymi osobowo**

	<i>Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia</i>				<i>Od 1 stycznia 2020 do Daty Prospektu</i>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	
	<i>(w tys. PLN)</i>				
<b>1. Jutsu Games (wcześniej: Jutsu Games Bartłomiej Gajewski, tj. sprzedający)</b>	1 333	754	100	832	-

*Źródło: Spółka*

Spółka dokonała następujących transakcji z podmiotami powiązanymi osobowo:

- z Jutsu Games (wcześniej: Jutsu Games Bartłomiej Gajewski) w 2017 roku, zawarte były transakcje na podstawie umowy z dnia 1 października 2017 roku. Przedmiotem umowy było wykonanie i przekazanie praw autorskich wersji mobilnej gry 911 Operator, dodatku do gry 911 Operator pt. Every Life Matters, dodatku do gry 911 Operator pt. Search and Rescue oraz japońskiej, koreańskiej i portugalskiej wersji językowej gry 911 Operator.

W 2018 roku z podmiotem tym zostały zawarte transakcje na podstawie:

- umowy z dnia 18 stycznia 2018 roku, której przedmiotem jest użyczenie biura przez Jutsu Games na rzecz Emitenta, które było wynajmowane przez Jutsu Games od osoby fizycznej, a także umowy trójstronnej zawartej przez Jutsu Games, Emitenta oraz osobę fizyczną z dnia 7 czerwca 2019 roku, której przedmiotem było przeniesienie na Emitenta praw i obowiązków z umowy najmu biura, zawartej pomiędzy Jutsu Games a osobą fizyczną;
- umowy z dnia 10 lutego 2018 roku, której przedmiotem jest wykonanie gry na platformę PC o tytule 112 Operator oraz przekazanie praw do tej gry.

W 2019 roku z podmiotem tym zostały zawarte transakcje na podstawie:

- umowy z dnia 10 lutego 2018 roku, której przedmiotem jest wykonanie gry na platformę PC o tytule 112 Operator oraz przekazanie praw do tej gry;
- umowy z dnia 30 sierpnia 2019 roku, której przedmiotem było przeniesienie na Emitenta majątkowych praw autorskich, tym samym prawa do wszystkich przychodów z gry pt. Rustler.

Emitent nie dokonywał transakcji nieodpłatnych z podmiotami powiązаныmi osobowo.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość należności od jednostki PlayWay S.A. wyniosła 195 tys. PLN. Należności te zostały rozliczone przelewem bankowym po dniu bilansowym.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka nie wykazywała należności od jednostek powiązanych.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Spółka nie wykazywała należności od jednostek powiązanych.

Na Datę Prospektu Spółka nie wykazuje należności od jednostek powiązanych.

Spółka nie udzielała żadnych gwarancji oraz poręczeń spółkom powiązanyм w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz na Datę Prospektu.

## **2. Transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej**

Emitent nie dokonywał transakcji z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej w okresie Historycznych Informacji Finansowych.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku łączna wartość transakcji z Prezesem Zarządu Panem Bartłojem Gajewskim, wyniosła 69 tys. PLN netto. Kwota ta dotyczy wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę w wysokości 6 tys. PLN, wynagrodzenia na podstawie powołania w wysokości 46 tys. PLN oraz wynagrodzenia na podstawie umowy zlecenia (wykonanie wybranych elementów projektowych gry 112 Operator) w wysokości 16 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2019 roku Spółka nie posiadała zobowiązań z tytułu wynagrodzeń wobec Pana Bartłojego Gajewskiego.

W okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do Daty Prospektu łączna wartość transakcji z Prezesem Zarządu Panem Bartłojem Gajewskim, wyniosła 10 tys. PLN netto. Kwota ta dotyczy wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę w wysokości 2 tys. PLN oraz wynagrodzenia na podstawie powołania w wysokości 8 tys. PLN. Na Datę Prospektu Spółka nie posiada zobowiązań z tytułu wynagrodzeń wobec Pana Bartłojego Gajewskiego.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku Panu Jakubowi Ananiczowi naliczono wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej w wysokości 1,1 tys. PLN netto oraz z tytułu pełnienia funkcji członka Komitetu Audytu w wysokości 4,6 tys. PLN netto. Zobowiązanie Spółki wobec Pana Jakuba Ananiczowi na dzień 31 grudnia 2019 roku wynosiło 2,6 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do Daty Prospektu Panu Jakubowi Ananiczowi naliczono wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Komitetu Audytu w wysokości 0,8 tys. PLN netto. Spółka nie posiada na Datę Prospektu zobowiązania wobec Pana Jakuba Ananiczowi.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku Panu Jakubowi Marszałkowi naliczono wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej w wysokości 0,8 tys. PLN netto oraz z tytułu pełnienia funkcji członka Komitetu Audytu w wysokości 2,8 tys. PLN netto. Zobowiązanie Spółki wobec Pana Jakuba Marszałka na dzień 31 grudnia 2019 roku wynosiło 1,6 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do Daty Prospektu Panu Jakubowi Marszałkowi naliczono wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Komitetu Audytu w wysokości 0,5 tys. PLN netto. Spółka nie posiada na Datę Prospektu zobowiązania wobec Pana Jakuba Marszałka.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku Panu Aleksemu Uchańskiemu naliczono wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej w wysokości 0,8 tys. PLN netto oraz z tytułu pełnienia funkcji członka Komitetu Audytu w wysokości 2,8 tys. PLN netto. Zobowiązanie Spółki wobec Pana Aleksiego Uchańskiego na dzień 31 grudnia 2019 roku wynosiło 1,6 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do Daty Prospektu Panu Aleksemu Uchańskiemu naliczono wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Komitetu Audytu w wysokości 0,5 tys. PLN netto. Spółka nie posiada na Datę Prospektu zobowiązania wobec Pana Aleksiego Uchańskiego.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku Panu Grzegorzowi Czarneckiemu naliczono wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej w wysokości 0,8 tys. PLN netto.

W okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do Daty Prospektu Panu Grzegorzowi Czarneckiemu nie zostało naliczone wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej ze względu na brak odbycia posiedzenia Rady Nadzorczej w tym okresie.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku Panu Piotrowi Karbowskiemu naliczono wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej w wysokości 0,8 tys. PLN netto.

W okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do Daty Prospektu Panu Piotrowi Karbowskiemu nie zostało naliczone wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej ze względu na brak odbycia posiedzenia Rady Nadzorczej w tym okresie.

Na Datę Prospektu Spółka nie posiada zobowiązań wobec Pana Grzegorza Czarneckiego oraz Pana Piotra Karbowskiego.

Emitent nie dokonywał transakcji nieodpłatnych z Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej.

### **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. W niniejszym punkcie oraz punkcie *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 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 czynności związanych z obrotem giełdowym, w tym czynności związanych z notowaniem akcji z prawem poboru lub prawem do dywidendy, związanych z łączeniem, podziałem lub przekształcaniem emitenta, czy też zmianą wartości nominalnej instrumentów finansowych tego emitenta. Ponadto GPW może także żądać przedstawienia przez emitenta dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów związanych z dopuszczeniem, wprowadzeniem lub notowaniem instrumentów finansowych tego emitenta, jak również związanych z zawieszaniem lub wykluczaniem tych instrumentów z obrotu giełdowego. 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 § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, emitent informuje KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o dniu dywidendy i dniu wypłaty dywidendy nie później niż 5 dni przed dniem dywidendy. W terminie, o którym mowa powyżej, emitent przekazuje ponadto: KDPW – informację określającą liczbę akcji własnych, na które dywidenda nie będzie wypłacana, oraz kod uczestnika, na którego kontach w KDPW rejestrowane są te akcje; uczestnikom prowadzącym rachunki papierów wartościowych dla akcji własnych emitenta, na które dywidenda nie będzie wypłacana – informację określającą liczbę tych akcji. Należy zauważyć, że dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu dywidendy. Na podstawie § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW, z biegu terminów określonych w dniach wyłącza się dni uznane za wolne od pracy

oraz soboty, przy czym zgodnie z § 5 ust. 2 Regulaminu KDPW Zarząd KDPW może, informując o tym z co najmniej miesięcznym wyprzedzeniem, wprowadzić dodatkowe dni podlegające wyłączeniu przy obliczaniu terminów jeśli wymagają tego potrzeby systemu depozytowego.

Zgodnie z postanowieniami § 112 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 pieniężnym lub rachunku bankowym. KDPW rozdziela środki otrzymane od emitenta na poszczególne rachunki pieniężne lub rachunki bankowe 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 *Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych*, w podpunkcie *Podatek dochodowy osób fizycznych od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji oraz praw do akcji oferowanych w publicznym obrocie*, *Opodatkowanie dochodów osób fizycznych mających miejsce 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, po przedstawieniu przez Zarząd Walnemu Zgromadzeniu 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 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. W przypadku braku tych postanowień akcja imienna może być zbyta bez ograniczenia. 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 rozporządzenie 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 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 punktu. Do praw o charakterze korporacyjnym akcjonariuszy Spółki należą w szczególności:

#### **Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce**

Jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej mu 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 Spółce 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 wraz z załącznikami, o których mowa w art. 558 KSH;
- opinię biegłego rewidenta, o której mowa w art. 559 § 4 KSH.

#### ***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, Spółka 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.

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 wyznaczenie 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, 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);
- powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu (w tym Prezesa i Wiceprezesów Zarządu oraz Członków Zarządu);
- podejmowanie innych decyzji przewidzianych przepisami prawa i niniejszego 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 może również podjąć uchwałę o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki. Wymagana jest w tym wypadku większość 2/3 (dwie trzecie) głosów. Zgodnie ze Statutem, 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, 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 przewidujące 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 posiedzenia Walnego Zgromadzenia z powodu braku powyższego kworum, można

zwołać kolejne Walne Zgromadzenia, 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 wchodzi 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.

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<sup>1</sup> § 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<sup>3</sup> § 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<sup>3</sup> § 2 KSH).

Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocnika (art. 412 § 1 KSH). Pełnomocnikiem akcjonariusza spółki publicznej może być w szczególności pośrednik, o którym mowa w art. 68i ust. 1 pkt 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi (art. 412<sup>1</sup> § 1<sup>1</sup> KSH). Pełnomocnictwo może być udzielone w formie pisemnej lub w postaci elektronicznej (art. 412<sup>1</sup> § 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, chyba że statut stanowi inaczej (art. 411 § 2 KSH). Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art. 411<sup>3</sup> 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<sup>1</sup> § 2 KSH). Pełnomocnikiem akcjonariusza spółki publicznej może być w szczególności pośrednik, o którym mowa w art. 68i ust. 1 pkt 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi (art. 412<sup>1</sup> § 1 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<sup>1</sup> § 4 KSH).

Akcjonariusz spółki publicznej może oddać głos na walnym zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli przewiduje to regulamin walnego zgromadzenia (art. 411<sup>1</sup> § 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 uchylecia 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 w skład rady nadzorczej wchodzi osoba, powołana przez podmiot określony w odrębnej niż KSH ustawie, wyborowi podlegają jedynie pozostali członkowie rady nadzorczej. 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***

Na podstawie art. 407 KSH 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). Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia. Akcjonariusz spółki publicznej może ponadto żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 1<sup>1</sup> 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 (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 ze Statutem, uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji zapada większością 3/4 (trzy czwarte) głosów. Jeżeli na Walnym Zgromadzeniu reprezentowana jest co najmniej połowa kapitału zakładowego, do powzięcia uchwały o umorzeniu akcji wystarcza zwyżka większość głosów.

Uchwała Walnego Zgromadzenia 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. Art. 400 i 401 KSH stosuje się odpowiednio.

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. Przepisy art. 312 KSH stosuje się odpowiednio.

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 oraz nie więcej niż 1.250.000 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, w tym:

- nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) Akcji Serii A oferowanych przez Oferujących;
- nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) nowo emitowanych Akcji Serii B oferowanych przez Spółkę.

W dniu 17 października 2019 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę Emisyjną Nowych Akcji. Na podstawie § 4 Uchwały Emisyjnej Nowych Akcji oraz w związku z art. 432 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma zostać podwyższony kapitał zakładowy Spółki w związku z emisją Akcji Serii B. Na Datę Prospektu Zarząd zamierza skorzystać z udzielonego upoważnienia i określić ostateczną liczbę Akcji Serii B.

Spółka oczekuje, że wpływy netto z emisji Nowych Akcji wyniosą do 7.000.000,00 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 5.000.000 istniejących akcji na okaziciela Spółki serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, jak również nie więcej niż 250.000 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, objętych publiczną subskrypcją, nie więcej niż 250.000 praw do akcji zwykłych serii B oraz 100.000 istniejących akcji na okaziciela Spółki serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN każda.

Najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Akcji Oferowanych odpowiednio Spółka (w odniesieniu do Nowych Akcji) oraz Oferujący (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych) w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz Zarządzającym Księgą Popytu podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie, w tym o ostatecznej liczbie Nowych Akcji oferowanych przez Spółkę w Ofercie i o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Oferujących w Ofercie. 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 z 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, po przeprowadzeniu Oferty Akcje Oferowane stanowiąc będą 23,36% kapitału zakładowego Spółki i będą uprawniać do 23,36% łącznej liczby 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 Oferujących 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.

Oferta nie podlega umowie o gwarantowaniu emisji z gwarancją przejęcia emisji.

### **2. 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.

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.

### **3. 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**

<b>Termin</b>	<b>Czynność</b>
do 4 marca 2020 roku	publikacja Prospektu zawarcie Umowy o Plasowanie Akcji
od 5 marca 2020 roku do 11 marca 2020 roku	przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych
4 marca 2020 roku	rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
12 marca 2020 roku	zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
nie później niż 13 marca 2020 roku (do godz. 9.00)	ustalenie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Ceny Akcji Oferowanych  podpisanie aneksu do Umowy o Plasowanie Akcji, określającego Cenę Akcji Oferowanych, ostateczną liczbę Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów  opublikowanie informacji o: (i) cenie Akcji Oferowanych; (ii) ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w ramach Oferty; oraz (iii) ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów
od 13 marca 2020 roku, ale nie wcześniej niż opublikowanie Ceny Akcji Oferowanych, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, do 17 marca 2020 roku	przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych
17 marca 2020 roku	ewentualne zapisy składane przez Inwestorów Zastępczych, którzy odpowiedzą na zaproszenie Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu
do 18 marca 2020 roku	przydział Akcji Oferowanych
do 17 kwietnia 2020 roku	zakładany pierwszy dzień notowania Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych i Praw do Akcji na GPW

Zawarcie Umowy o Plasowanie nastąpi po Zatwierdzeniu Prospektu, ale przed publikacją Prospektu. Informacja o zawarciu Umowy o Plasowanie zostanie niezwłocznie przekazana przez Spółkę 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.

Ostateczna suma, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy Spółki w związku z emisją Nowych Akcji, a tym samym liczba oferowanych Nowych Akcji zostanie ustalona w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz Zarządzającym Księgą Popytu: (i) przez Zarząd na podstawie upoważnienia Zarządu wynikającego z § 4 Uchwały Emisyjnej Nowych Akcji w związku z art. 432 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych; albo (ii) w przypadku nieskorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa w pkt (i) powyżej, będzie wynosiła 250.000 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 z zasadami określonymi w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt.

Ostateczna suma, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy Spółki w związku z emisją Nowych Akcji, a tym samym liczba oferowanych Nowych Akcji zostanie ustalona w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz Zarządzającym Księgą Popytu: (i) przez Zarząd na podstawie upoważnienia Zarządu wynikającego z § 4 Uchwały Emisyjnej Nowych Akcji w związku z art. 432 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych; albo (ii) w przypadku nieskorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa w pkt (i) powyżej, będzie wynosiła 250.000 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 z zasadami określonymi w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt.

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 trybie 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.

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.

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.

#### **4. Cena Maksymalna**

Maksymalna cena Akcji Oferowanych na potrzeby Oferty („**Cena Maksymalna**”) ustalona została przez Spółkę i Oferujących w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem oraz Zarządzającym Księgą Popytu na poziomie 28,50 PLN (dwadzieścia osiem złotych 50/100).

Przy założeniu: (i) ustalonego poziomu Ceny Maksymalnej; (ii) wpływów netto z emisji Nowych Akcji w wysokości 7.000.000,00 PLN; oraz (iii) sprzedaży wszystkich Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Oferujących, maksymalna wartość Oferty wynosi 35.625.000,00 PLN.

## **5. 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, na które zgłoszony jest popyt, oraz cenie.

Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona odpowiednio przez Spółkę i Oferujących w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz Zarządzającym Księgą Popytu 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 z zasadami określonymi w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego.

## **6. 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 Globalnym Koordynatorem oraz Zarządzającym Księgą Popytu, podejmie decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie. Ponadto, Spółka i Oferujący w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem oraz Zarządzającym Księgą Popytu, ustalą ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów. Intencją Spółki i Oferujących jest zaoferowanie Inwestorom Indywidualnym około 20,00% Akcji Oferowanych.

Spółka i Oferujący mogą wycofać się z Oferty. Oferujący w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz Zarządzającym Księgą Popytu 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. *Wycofanie z Oferty lub zawieszenie Oferty* poniżej).

Ostateczna suma, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy Spółki w związku z emisją Nowych Akcji, a tym samym liczba Nowych Akcji zostanie ustalona: (i) przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu wynikającego z § 4 Uchwały Emisyjnej Nowych Akcji w związku z art. 432 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych; albo (ii) w przypadku nieskorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa w punkcie (i) powyżej, będzie wynosiła 250.000 Nowych Akcji. Zarząd zamierza skorzystać z udzielonego upoważnienia i określić ostateczną liczbę Akcji Serii B, jednak na Datę Prospektu ostateczna liczba Nowych Akcji nie została jeszcze 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 z zasadami określonymi w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego.

## **7. Zasady składania zapisów oraz płatności za Akcje Oferowane**

### **Informacje ogólne**

Zapisy na Akcje Oferowane są bezwarunkowe oraz nieodwołalne (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.

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 Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu 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 Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu, 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 w dowolnej firmie inwestycyjnej lub banku powierniczym będącym uczestnikiem KDPW. Przed złożeniem zapisu na Akcje Oferowane Inwestor nie będący klientem Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu przyjmującego zapisy (odpowiednio: nie będący klientem firmy inwestycyjnej będącej Członkiem Konsorcjum Detalicznego) zobowiązany będzie, przed złożeniem zapisu, do zawarcia odpowiednio z Globalnym Koordynatorem oraz Zarządzającym Księgą Popytu albo z firmą inwestycyjną będącą Członkiem Konsorcjum Detalicznego, umowy przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, o której mowa w art. 74b ust.1 pkt 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. 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 PUM Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu, a także w punktach przyjmujących zapisy 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 punktów przyjmujących zapisy 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.gameops.pl](http://www.gameops.pl)) oraz na stronie internetowej Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu ([www.santander.pl/inwestor](http://www.santander.pl/inwestor)).

Zapisy muszą być składane na formularzach zapisu dostępnych w punktach przyjmujących zapisy 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. 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, z zastrzeżeniem, że w jednej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapisy Inwestor Indywidualny może złożyć jeden zapis. Liczba Akcji Oferowanych, na które opiewa jeden zapis złożony przez danego Inwestora Indywidualnego, nie może być większa niż 100.000 (sto tysięcy). Zapisy złożone przez jednego Inwestora Indywidualnego nie mogą obejmować łącznie więcej niż 100.000 Akcji Oferowanych. Zapis lub zapisy złożone przez jednego Inwestora Indywidualnego, opiewające na większą liczbę Akcji Oferowanych niż 100.000 (sto tysięcy) będą traktowane 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 tym inwestorom przydział Akcji Oferowanych nastąpi na zasadach proporcjonalnej redukcji każdego ze złożonych zapisów, z zastrzeżeniem maksymalnej ilości Akcji Oferowanych na jaką mogą opiewać zapisy złożone przez jednego Inwestora Indywidualnego, wskazanej powyżej.

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 Globalnym Koordynatorem oraz Zarządzającym Księgą Popytu, 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 Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu.

Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych, którzy zostali zaproszeni do złożenia zapisów na Akcje Oferowane, będą przyjmowane przez Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu na zasadach określonych w zaproszeniu do składania zapisów. Zapisy Inwestorów Instytucjonalnych na Akcje Oferowane będą przyjmowane na piśmie, na formularzu zapisu udostępnionym przez Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu. 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 Globalnym Koordynatorem oraz Zarządzającym Księgą Popytu.

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 zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia, decyzją Spółki, Inwestorowi takiemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze złożonego przez niego zapisu, 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 liczby Akcji Oferowanych, na jaką inwestor składa zapis, oraz Ceny Maksymalnej. Płatność za Akcje Oferowane musi być dokonana w PLN, na rachunek wskazany w formularzu zapisu na Akcje Oferowane.

Zapis Inwestora Indywidualnego, w przypadku dokonania niepełnej lub nieterminowej wpłaty, jest nieważny w całości. Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu. Nierozliczone należności nie mogą stanowić wpłaty na Akcje Oferowane.

#### *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. 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. Wpłaty z tytułu zapisów na Akcje Oferowane powinny być dokonywane przelewem w PLN, 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.

## **8. Przydział Akcji Oferowanych**

Decyzje o: (i) liczbie Akcji Oferowanych, które zostaną przydzielone poszczególnym Inwestorom; oraz (ii) przydziale Akcji Oferowanych poszczególnym Inwestorom Instytucjonalnym będą miały charakter uznaniowy i zostaną podjęte przez Spółkę i Oferujących, po konsultacji z Globalnym Koordynatorem oraz Zarządzającym Księgą Popytu, po zakończeniu procesu budowania księgi popytu. W zakresie przydziału Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym Spółka i Oferujący nie zamierzają dokonywać tego przydziału przy użyciu systemu informatycznego GPW.

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 Globalnym Koordynatorem oraz Zarządzającym Księgą Popytu, 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.

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.

### ***Inwestorzy Indywidualni***

Przydział Akcji Oferowanych 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 tym inwestorom, Inwestorom Indywidualnym zostaną przydzielone Akcje Oferowane w liczbie wynikającej z prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów. Decyzja o liczbie Akcji Oferowanych, w tym Nowych Akcji, które zostaną przydzielone poszczególnym Inwestorom Indywidualnym, będzie miała charakter uznaniowy i zostanie podjęta przez Spółkę i Oferujących, po konsultacji z Globalnym Koordynatorem oraz Zarządzającym Księgą Popytu, przy czym przydział będzie dokonywany w taki sposób, że w przypadku złożenia przez Inwestorów Indywidualnych ważnych zapisów na Akcje Oferowane obejmujących łącznie większą liczbę Akcji Oferowanych niż liczba Akcji Oferowanych oferowanych tym inwestorom, przydział Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym 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, tym samym istnieje możliwość że poszczególnym Inwestorom Indywidualnym nie zostanie przyznana taka liczba Akcji Oferowanych jak wynikająca z prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów.

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 Cena Akcji Oferowanych będzie niższa niż Cena Maksymalna, po której Inwestorzy Indywidualni dokonywali wpłat na 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 zostaną wysłane do Inwestorów Instytucjonalnych zaproszenia przez Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu 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 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.

Akcje Oferowane, w odniesieniu do których Inwestorzy Instytucjonalni uchylili się od skutków prawnych złożonego zapisu zgodnie z postanowieniami Rozporządzenia Prospektowego, 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.

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.

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.

## **9. Wycofanie z Oferty lub zawieszenie Oferty**

### **Informacje o wycofaniu się z Oferty**

Możliwe jest samodzielne odstąpienie od Oferty przez Oferujących (lub jednego z nich) lub odstąpienie od Oferty przez Spółkę, przy uwzględnieniu rekomendacji Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu. 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) Emitent nie będzie przeprowadzać Oferty samodzielnie i odstąpi od Oferty. 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:

- nagle 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 nią w Prospekcie informacje;
- nagle i nieprzewidziane zdarzenia mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki;
- nagle 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 powodowałyby 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) lub Spółka, informacja o odstąpieniu od Oferty Akcji Oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego. W takim przypadku, Spółka nie będzie ubiegała się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na podstawie niniejszego Prospektu.



## **10. Informacje o zawieszeniu Oferty**

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych Zarząd, z uwzględnieniem rekomendacji Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu, może podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty 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 Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu, może podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty w przypadku, gdy wystąpią:

Z kolei od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych Zarząd, z uwzględnieniem rekomendacji Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu, 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 nią 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 powodowałyby 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 wskazaniem suplementu do Prospektu.

Zawieszenie lub podjęcie Oferty przez Spółkę skutkuje odpowiednio zawieszeniem lub podjęciem Oferty zarówno Nowych Akcji jak i Akcji Sprzedawanych. Oferujących nie są uprawnieni do samodzielnego zawieszenia ani podjęcia Oferty w zakresie dotyczącym oferowanych przez nich Akcji Sprzedawanych.

## **11. Niedojście Oferty do skutku**

Poza przypadkami odstąpienia Spółki od przeprowadzenia Oferty opisanymi w punkcie *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 sądu rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji.

Uchwała Emisyjna Nowych Akcji zawiera upoważnienie dla Zarządu do ustalenia ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w Ofercie oraz do określenia, zgodnie z art. 432 § 4 KSH, ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy. Zarząd zamierza skorzystać z udzielonego upoważnienia i określić ostateczną liczbę Akcji Serii B, jednak na Datę Prospektu ostateczna liczba Nowych Akcji nie została jeszcze ustalona. Nie można wykluczyć ryzyka, iż w przypadku określenia przez Zarząd 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.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego, wynikającego z emisji Akcji Oferowanych, 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 objęcia i opłacenia Akcji Oferowanych w liczbie uniemożliwiającej spełnienie kryterium dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, informacja na ten temat 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. 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 rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań Praw do Akcji na rynku równoległym GPW. Kwota zwracanych w tym przypadku kwot stanowić będzie iloczyn liczby Praw do Akcji znajdujących się na rachunku papierów wartościowych inwestora oraz Ceny Akcji Oferowanych.

## **12. 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***

Globalny Koordynator oraz Zarządzający Księgą Popytu 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). Niezwłocznie po dokonaniu przydziału oraz na podstawie stosownych oświadczeń podpisanych przez pełnomocnika KDPW, na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów zostaną zapisane Prawa do Akcji uprawniające do Nowych Akcji oraz Akcje Sprzedawane.

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 oraz na podstawie stosownych oświadczeń podpisanych przez pełnomocnika KDPW, na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów zostaną zapisane Akcje Sprzedawane lub Prawa do Akcji.

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.

Globalny Koordynator oraz Zarządzający Księgą Popytu 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.

### **13. 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.

### **14. Notowanie Akcji**

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. 5.000.000 Akcji Serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, jak również 100.000 Akcji Serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, nie więcej niż 250.000 nowo emitowanych Akcji Serii B („**Akcje Dopuszczane**”) oraz nie więcej niż 250.000 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) 5.000.000 Akcji Serii A; (ii) 100.000 Akcji Serii C; oraz (iii) nie więcej niż 250.000 Nowych Akcji oraz pod innym kodem ISIN nie więcej niż 250.000 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 wnioski o rejestrację Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji będących przedmiotem Oferty 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 określonym w Prospekcie. Spółka złoży również wnioski 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 w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań Praw do Akcji na rynku równoległym GPW. W zamian za każde Prawo do Akcji na rachunkach Inwestorów zostanie zapisana jedna Nowa Akcja, w wyniku czego Prawa do Akcji wygasną. Dzień wygaśnięcia Praw do Akcji będzie ostatnim dniem ich obrotu na GPW, a następnego dnia obrotu na GPW będzie pierwszym dniem notowań Nowych Akcji pod tym samym kodem ISIN, którym oznaczone zostały Akcje Sprzedawane.

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

równoległe z Prawami do Akcji, oraz niezwłocznie po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji, asymilacja Akcji Sprzedawanych z Nowymi Akcjami oraz pozostałymi Akcjami Serii A oraz Akcjami Serii C. W przypadku, gdy po przeprowadzeniu Oferty rozproszenie akcjonariatu w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych i pozostałych Akcji Serii A oraz Akcji Serii C nie będzie wystarczające do ich dopuszczenia do obrotu na rynku równoległym GPW równocześnie z Prawami do Akcji, Akcje Sprzedawane i pozostałe Akcje Serii A oraz Akcji Serii C zostaną wprowadzone do obrotu dopiero po rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Nowych Akcji, rejestracji Nowych Akcji przez KDPW oraz ich asymilacji z Akcjami Sprzedawanymi i pozostałymi Akcjami Serii A oraz Akcjami Serii C.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym (w tym rynku 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. Rozpoznając wniosek o Dopuszczenie Zarząd GPW bierze pod uwagę: (i) sytuację finansową Emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność i zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Spółki; (ii) perspektywy rozwoju Emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania; (iii) doświadczenie oraz kwalifikacje Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej; (iv) warunki, na jakich emitowane były Akcje Dopuszczane i ich zgodność z postanowieniami określonymi we wspólnych uchwałach Rady i Zarządu GPW dotyczących zasad publicznego obrotu giełdowego; oraz (v) bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Na Datę Prospektu Spółka nie spełnia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (zarówno rynku podstawowym, jak i równoległym). Spółka zakłada, że po zakończeniu Oferty spełni warunki dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Serii A, Akcji Serii B, Akcji Serii C i Praw do Akcji do obrotu na rynku równoległym GPW.

Przy założeniu, że żaden z Inwestorów, którzy nabędą Akcje w ramach Oferty (przy uwzględnieniu nabycia łącznie przez takiego Inwestora Nowych Akcji i Akcji Sprzedawanych) nie będzie dysponował akcjami w Spółce w ilości zapewniającej prawo do więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, kryterium minimalnego rozproszenia akcjonariatu uprawniające do ubiegania się o dopuszczenie Akcji Oferowanych do obrotu na GPW zostanie spełnione, jeśli ilość Akcji Oferowanych będzie nie mniejsza niż 1.016.000 (jeden milion szesnaście tysięcy), w tym 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) Nowych Akcji i nie mniej niż 766.000 (siedemset sześćdziesiąt sześć tysięcy) Akcji Sprzedawanych. W wyniku Oferty obejmującej 1.016.000 (jeden milion szesnaście tysięcy) Akcji Oferowanych, takie Akcje Oferowane będą stanowiły 18,99% wszystkich Akcji w Spółce (z

uwzględnieniem 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) Nowych Akcji) oraz będą uprawniały do 18,99% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Jeżeli po zakończeniu Oferty Spółka nie będzie spełniała wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Serii A oraz Akcji Serii C i Praw do Akcji do obrotu na rynku równoległym GPW, Spółka nie zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji do alternatywnego systemu obrotu (NewConnect). W takim przypadku, Spółka w porozumieniu z Oferującymi podejmą decyzję o odstąpieniu od Oferty, zgodnie z punktem *Wycofanie z Oferty lub zawieszenie Oferty*.

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.

## **15. Wyniki Oferty**

Informacja o wynikach Oferty zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym Spółki zgodnie z § 33 i 34 Rozporządzenia o Raportach. Informacja o niedośści 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.

## **16. Ograniczenia w zakresie oferowania 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 w Dyrektywie Prospektowej (w sposób, w jaki została ona implementowana w Państwach Członkowskich) 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 Unią Europejską. Oferujący i Globalny Koordynator oraz Zarządzający Księgą Popytu nie wyrazili ani nie wyrażą zgody na przeprowadzenie jakiegokolwiek 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 Globalny Koordynator oraz Zarządzający Księgą Popytu 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 jakiegokolwiek osoby w jakiegokolwiek jurysdykcji, jeżeli w takiej jurysdykcji składanie takiej osobie takiej oferty lub nakłanianie jej do nabycia papierów wartościowych jest niezgodne z prawem.

## **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 (ryнку równoległym) prowadzonym przez GPW nie więcej niż 5.350.000 PLN (pięć milionów trzysta pięćdziesiąt tysięcy) Akcji Dopuszczanych, tj. 5.000.000 (pięć milionów) Akcji Serii A, o wartości 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, nie więcej niż 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) Akcji Serii B o wartości 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, 100.000 (sto tysięcy) Akcji Serii C, o wartości 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda oraz nie więcej niż 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) Praw do Akcji.

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. 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, o ile spełnione zostaną warunki dotyczące dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych oraz Praw do Akcji do obrotu na GPW.

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. 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, o ile spełnione zostaną warunki dotyczące dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych oraz Praw do Akcji do obrotu na GPW.

Na Datę Prospektu akcje Spółki nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub jakimkolwiek innym odpowiednim rynku.

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.

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 i nie podjęcia przez Spółkę decyzji o zmianie zamiarów w zakresie Dopuszczenia.

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*.

### **2. Waluta wyemitowanych papierów wartościowych**

Akcje Wszystkich Serii zostały wyemitowane w polskich złotych.

### **3. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe**

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki Games Operators Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w spółkę akcyjną na podstawie uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Games Operators Sp. z o.o. z dnia 5 marca 2019 roku (akt notarialny Repertorium A nr 1131/2019) objętej protokołem notarialnym sporządzonym przed Jadwigą Zacharzewską, notariuszem w Warszawie,

prowadzącą Kancelarię Notarialną na zasadach spółki cywilnej z notariuszem Anną Niżyńską, w Warszawie przy ul. Świętokrzyskiej 18/17A. Początkowy kapitał zakładowy Spółki został pokryty w wyniku przekształcenia z majątku spółki Games Operators Sp. z o.o. Akcje zostały objęte w następujący sposób:

- PlayWay S.A. objęła 2.501.000 (dwa miliony pięćset jeden tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 250.100,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt tysięcy sto złotych);
- Bartłomiej Gajewski objął 2.499.000 (dwa miliony czterysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości 249.900,00 PLN (dwieście czterdzieści dziewięć tysięcy dziewięćset złotych).

W dniu 17 października 2019 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 4 w sprawie połączenia Spółki ze spółką Jutsu Games, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii C, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii C oraz zmiany Statutu Spółki (akt notarialny Rep. A 7948/2019). Na mocy ww. uchwały nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 500.000,00 PLN (pięćset tysięcy złotych) o kwotę 10.000,00 PLN (dziesięć tysięcy złotych) do kwoty 510.000,00 PLN (pięćset dziesięć tysięcy złotych), poprzez emisję 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C w formie dokumentowej o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda.

Na Datę Prospektu:

- PlayWay S.A. posiada 2.501.000 (dwa miliony pięćset jeden tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 250.100,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt tysięcy sto złotych);
- Bartłomiej Gajewski posiada 2.499.000 (dwa miliony czterysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda oraz 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 259.900,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset złotych).

Na podstawie Uchwały Emisyjnej Nowych Akcji, na podstawie art. 430 i 431 KSH, kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony z kwoty 510.000,00 PLN (pięćset dziesięć tysięcy złotych) o kwotę nie niższą niż 0,10 PLN (dziesięć groszy) oraz nie wyższą niż 25.000,00 PLN (dwadzieścia pięć tysięcy złotych) do kwoty nie niższej niż 510.000,10 PLN (pięćset dziesięć tysięcy złotych dziesięć groszy) oraz nie wyższej niż 535.000,00 PLN (pięćset trzydzieści pięć tysięcy złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy).

#### **4. Umowne ograniczenia zbywalności Akcji**

W dniu 13 stycznia 2020 roku Emitent oraz każdy z Oferujących zawarł z Globalnym Koordynatorem oraz Zarządzającym Księgą Popytu umowę typu lock-up. Stosownie do umowy lock-up, zarówno Spółka, jak i każdy z Oferujących zobowiązał się wobec Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu, że przez okres wynoszący 360 dni od pierwszego dnia notowania Praw do Akcji na GPW (w przypadku, gdy takie notowanie nie będzie możliwe, od pierwszego dnia notowania Akcji Dopuszczalnych), nie będzie bez uprzedniej pisemnej zgody Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu:

- bezpośrednio ani pośrednio oferować, ani emitować, a także nabywać, zastawiać, sprzedawać, zawierać umów w sprawie sprzedaży lub w jakikolwiek inny sposób rozporządzać, udzielać opcji ani zawierać umów w sprawie kupna, kupować opcji ani zawierać umów w sprawie sprzedaży lub udzielenia opcji, prawa lub warrantów na zakup albo zbycie lub sprzedaż akcji Spółki ani papierów wartościowych zamiennych lub inkorporujących inne prawo do nabycia akcji Spółki ani też sporządzać ani składać w odniesieniu do powyższego wniosków o zatwierdzenie Prospektu lub innego dokumentu ofertowego na podstawie Rozporządzenia Prospektowego bądź Ustawy o Ofercie Publicznej;
- zawierać transakcji swap lub innych umów lub transakcji przenoszących, w całości lub części, bezpośrednio lub pośrednio ekonomiczne konsekwencje własności akcji Spółki, niezależnie od



tego czy taki swap lub transakcja opisana w punkcie powyżej lub niniejszym punkcie ma zostać rozliczona poprzez dostarczenie akcji Spółki lub wspomnianych innych papierów wartościowych, gotówki lub w inny sposób;

- publicznie ogłaszać takiej intencji, której efektem będzie jakakolwiek transakcja wskazana w punktach powyżej.

## **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 zaczęły 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 sprawę 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 sprawę 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. Z dniem wyrejestrowania akcji rozwiązaniu ulegnie 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 GPW 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 GPW 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 zajęciem 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%, 33 1/3%, 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;
- 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:

- zajęciem 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.Ur. 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.Ur. 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 (Dz.U. z 2012 roku, poz. 942 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.

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 przez te podmioty 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 obowiązanyemu 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 Publicznej, 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 lit. a i b 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 zajęciem 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 kuratelii;
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;
- jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Przepisu art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej nie stosuje się do Skarbu Państwa i podmiotów od niego zależnych, pod warunkiem, że:

- podmioty wykonujące uprawnienia wynikające z praw majątkowych Skarbu Państwa oraz podmioty od niego zależne wykonują przysługujące im prawa głosu niezależnie od siebie;
- osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez podmioty zależne od Skarbu Państwa działają niezależnie.

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.

### **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 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 i 2b 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 określonymu 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 unikniętej 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;
- zewnątrznie zarządzającego ASI w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;
- zarządzającego z Unii Europejskiej 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 Unii Europejskiej.

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 strat 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, Komisja 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 współnikiem 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;
- zewnątrz zarządającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych;
- zarządającego z Unii Europejskiej w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, zarządającego 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 zarządającego z Unii Europejskiej 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 ustawie z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Zgodnie z art. 31 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym 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, spółka prowadząca izbę rozliczeniową – w przypadku, o którym mowa w art. 68c ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym 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 podstęp;
- 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, powiązanej 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, Komisja może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta, zewnętrznie zarządzającego ASI lub zarządzającego z Unii Europejskiej w rozumieniu Ustawy o Funduszach 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: (i) wykorzystywania informacji poufnych lub usiłowania wykorzystywania informacji poufnych; (ii) rekomendowania innej osobie lub nakłaniania jej do wykorzystywania informacji poufnych; lub (iii) 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 wykorzystwała 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 z 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 doprowadziłyby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym (zgodnie z definicją zawartą w Rozporządzeniu w Sprawie Kontroli Koncentracji).

oferta doprowadziłaby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym (zgodnie z definicją zawartą w Rozporządzeniu w Sprawie Kontroli Koncentracji).

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. Obrót obejmuje łącznie obrót wszystkich przedsiębiorców, nad którymi jest przejmowana kontrola i ich przedsiębiorców zależnych oraz obrót realizowany przez wszystkie nabywane części mienia;
- 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 – bezpośrednio lub pośrednio 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.

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 szkodzi, 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. 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 uchylecia 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 UOKiK 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 UOKiK; (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 UOKiK 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 (dotyczącego zgłoszenia zamiaru koncentracji), podał nieprawdziwe dane; (ii) nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa UOKiK 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 UOKiK 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, jednostek organizacyjnych niemających osobowości prawnej (z wyłączeniem 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 osiągnięcia.

#### ***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 lub 15% podatkiem dochodowym (w przypadku podatników uprawnionych do stosowania obniżonej stawki podatku).

Od 1 stycznia 2018 roku, przychody podatników podatku dochodowego od osób prawnych zostaną 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.

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 urzędowi skarbowemu 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) osiągniętych na terytorium RP (ograniczony obowiązek podatkowy).

Zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 3 ust. 2b), za dochody (przychody) osiągnięte 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.

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 Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia;

- 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 w podpunkcie drugim powyżej, nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

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 osiągnięcia, 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 Unii Europejskiej 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 Unii Europejskiej, lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, 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:

- osiągnięcie przychodu z dywidendy następuje w związku z zawarciem umowy lub dokonaniem innej czynności prawnej, lub wielu powiązanych czynności prawnych, których głównym lub jednym z głównych celów było uzyskanie zwolnienia od podatku dochodowego, a uzyskanie tego zwolnienia nie skutkuje wyłącznie wyeliminowaniem podwójnego opodatkowania tych dochodów (przychodów), oraz
- czynności te nie mają rzeczywistego charakteru.

Uznaje się przy tym (zgodnie z art. 22c ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), że umowa lub inna czynność prawna nie ma rzeczywistego charakteru w zakresie, w jakim nie jest dokonywana z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych. W szczególności dotyczy to sytuacji, gdy w drodze czynności, o których mowa powyżej, przenoszona jest własność udziałów (akcji) spółki wypłacającej dywidendę lub spółka osiąga przychód (dochód), wypłacany następnie w formie dywidendy lub innego przychodu z tytułu udziału w zyskach osób prawnych.

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 o niepobraniu 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 Unii Europejskiej 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 udokumentowania miejsca siedziby dla celów podatkowych nowym certyfikatem rezydencji. Jeżeli podatnik nie dopełnił obowiązku udokumentowania miejsca siedziby dla celów podatkowych nowym certyfikatem rezydencji, odpowiedzialność za niepobrание 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 stosują 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 udokumentowanie 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 wprowadzenia Akcji Oferowanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku równoległym GPW oraz o ich rejestrację w KDPW

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki Games Operators Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w spółkę akcyjną na podstawie uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Games Operators Sp. z o.o. z dnia 5 marca 2019 roku (akt notarialny Repertorium A nr 1131/2019). Początkowy kapitał zakładowy Spółki został pokryty majątkiem spółki przekształcanej Games Operators Sp. z o.o. Akcje zostały objęte w następujący sposób:

- PlayWay S.A. objęła 2.501.000 (dwa miliony pięćset jeden tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 250.100,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt tysięcy sto złotych);
- Bartłomiej Gajewski objął 2.499.000 (dwa miliony czterysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 249.900,00 PLN (dwieście czterdzieści dziewięć tysięcy dziewięćset złotych).

W dniu 17 października 2019 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 4 w sprawie połączenia Spółki ze spółką Jutsu Games, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii C, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii C oraz zmiany Statutu Spółki (akt notarialny Rep. A 7948/2019). Na mocy ww. uchwały nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 500.000,00 PLN (pięćset tysięcy złotych) o kwotę 10.000,00 PLN (dziesięć tysięcy złotych) do kwoty 510.000,00 PLN (pięćset dziesięć tysięcy złotych), poprzez emisję 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C w formie dokumentowej o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda.

Na Datę Prospektu wyemitowany kapitał zakładowy Spółki wynosi 510.000,00 PLN (pięćset dziesięć tysięcy złotych) i dzieli się na 5.000.000 (pięć milionów) akcji na okaziciela serii A oraz 100.000 (sto tysięcy) akcji na okaziciela serii C, o łącznej wartości nominalnej 510.000,00 PLN (pięćset dziesięć tysięcy złotych).

W dniu 17 października 2019 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 6 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., pod warunkiem rejestracji przez sąd rejestrowy w Krajowym Rejestrze Sądowym połączenia Spółki ze spółką Jutsu Games („**Uchwała w Sprawie Dopuszczenia**”).

Połączenie Spółki oraz Jutsu Games zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS w Warszawie w dniu 15 listopada 2019 roku.

Uchwała w Sprawie Dopuszczenia stanowi 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 i Nowym Akcjom oraz 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) Uchwałę Emisyjną Nowych Akcji; oraz (iv) Uchwałę 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.gameops.pl](http://www.gameops.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 tj. 4AUDYT Sp. z o.o. zarejestrowana pod adresem ul. Kochanowskiego 24/1, 60-846 Poznań przeprowadziła badanie Historycznych Informacji Finansowych za 2016, 2017 oraz 2018 rok, które zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską. 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 Oferty oraz zaangażowanymi w Ofertę nie występuje konflikt interesów. Według najlepszej wiedzy Emitenta, pomiędzy Spółką i Oferującymi, tj. PlayWay S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Panem Bartłomiejem Gajewskim, w tym każdym z osobna, nie występuje jakikolwiek istotny konflikt interesów, o istotnym znaczeniu dla Oferty.

W interesie Emitenta jest oferta nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) Nowych Akcji w ramach Oferty.

W interesie PlayWay S.A. z siedzibą w Warszawie jest sprzedaż do 500.000 (pięćset tysięcy) posiadanych Akcji Serii A w ramach Oferty.

W interesie Pana Bartłomieja Gajewskiego jest sprzedaż do 500.000 (pięćset tysięcy) posiadanych Akcji Serii A w ramach Oferty.

Poniżej wskazano podmioty biorące udział w przygotowaniu Oferty.

#### **Globalny Koordynator oraz Zarządzający Księgą Popytu**

Globalnym Koordynatorem oraz Zarządzającym Księgą Popytu świadczącym usługę oferowania Akcji Oferowanych jest Santander Biuro Maklerskie, wyodrębniona organizacyjnie jednostka Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie i adresem: Al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa.

Santander Bank Polska S.A. i jej podmioty powiązane (większość z nich jako część organizacji międzynarodowych lub o zasięgu globalnym, świadczących usługi finansowe) jest lub może być zaangażowany w działalność w zakresie bankowości inwestycyjnej, bankowości detalicznej oraz

korporacyjnej papierów wartościowych, zarządzania inwestycjami oraz indywidualnego zarządzania majątkiem. W zakresie działalności dotyczącej papierów wartościowych zajmują się lub mogą się zajmować subemisją papierów wartościowych, obrotem papierami wartościowymi (na rachunek własny lub klientów), usługami maklerskimi, obrotem walutami, obrotem na giełdach towarowych i instrumentami pochodnymi (na rachunek własny lub klientów), a także świadczeniem usług maklerskich, usług bankowości inwestycyjnej, sporządzaniem analiz, jak również usług finansowania i doradztwa finansowego. W zakresie dozwolonym przez obowiązujące przepisy prawa i zasady dotyczące konfliktu interesów dotyczące prowadzenia działalności maklerskiej i w ramach bankowości inwestycyjnej: (i) w normalnym toku działalności związanych z dokonywaniem obrotu instrumentami finansowymi, usług maklerskich lub usług finansowania Santander Bank Polska S.A. i jej podmioty powiązane może w dowolnym czasie posiadać inwestycje długo-, lub krótkoterminowe, zapewniać finansowanie inwestycji, oraz może – na rachunek własny lub swoich klientów – angażować się w obrót lub w inny sposób strukturyzować lub przeprowadzać transakcje dotyczące dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych lub kredytów uprzywilejowanych dowolnego podmiotu uczestniczącego w Ofercie, lub transakcje dotyczące jakiegokolwiek waluty albo towaru związanych z Ofertą, lub transakcje dotyczące dowolnych powiązanych instrumentów pochodnych; (ii) Santander Bank Polska S.A. i jej podmioty powiązane, ich dyrektorzy, członkowie organów zarządzających lub nadzorczych, członkowie kadry kierowniczej i pracownicy mogą w dowolnym czasie inwestować na własny rachunek lub zarządzać funduszami inwestującymi na własny rachunek w dłużne lub udziałowe papiery wartościowe emitowane przez dowolny podmiot uczestniczący w Ofercie, w jakiegokolwiek waluty lub towary związane z Ofertą, lub w jakiegokolwiek powiązane instrumenty pochodne; (iii) Santander Bank Polska S.A. i jej podmioty powiązane może w dowolnym czasie dokonywać w zwykłym toku czynności maklerskich na rzecz jakiegokolwiek podmiotu uczestniczącego w Ofercie.

Santander Bank Polska S.A. świadczy na rzecz Spółki i Oferujących usługi w związku z Ofertą, w tym usługi dotyczące przygotowania Oferty, zarządzania nią i jej przeprowadzenia. Ponadto, odpowiada za koordynację działań marketingowych podejmowanych w odniesieniu do Oferty, koordynację kontaktów oraz umawianie spotkań z Inwestorami Instytucjonalnymi, organizację procesu budowania księgi popytu w Polsce i, ewentualnie, za granicą, jak również za inne zadania, które są zwykle realizowane przez firmy inwestycyjne pełniące rolę menedżerów oferty w związku z publicznymi ofertami sprzedaży akcji. Ponadto, Oferujący otrzymają wsparcie przy rozliczeniu Oferty, rejestracji Akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz dopuszczeniu i wprowadzeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW a także pośredniczenie w składaniu Prospektu do KNF.

Santander Bank Polska S.A. nie posiada akcji Spółki. Wynagrodzenie Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu jest ściśle powiązane z wpływami uzyskanymi z emisji Nowych Akcji i ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych

#### **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.

Pomiędzy podmiotami zaangażowanymi w Ofertę nie występuje konflikt interesów o istotnym znaczeniu dla Oferty.

#### **6. Publiczne oferty przejęcia**

Do dnia złożenia Prospektu do zatwierdzenia przez KNF Akcje nie były przedmiotem żadnej publicznej oferty przejęcia.

## **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 archiwalnych średnich kursów walut przez Narodowy Bank Polski;
- 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 Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu**

W zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą Spółka i Oferujący zobowiązali się zapłacić Globalnemu Koordynatorowi oraz Zarządzającemu Księgą Popytu wynagrodzenie prowizyjne w łącznej wysokości od 2,5% do 3,0% całkowitych wpływów brutto z Oferty (rozumianych jako iloczyn ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oraz Ceny Akcji Oferowanych („**Wpływy Brutto z Oferty**”). Powyższa prowizja na rzecz Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu 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 7.000.000,00 PLN netto (po odliczeniu kosztów Oferty).

Globalny Koordynator oraz Zarządzający Księgą Popytu otrzyma powyższe wynagrodzenie z tytułu realizacji Oferty, którego wysokość uzależniona jest od wielkości Oferty i ostatecznej ceny emisyjnej Akcji Oferowanych. Szacunkowy koszt wynagrodzenia Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu :

- poniesiony przez Spółkę, z uwzględnieniem kosztów zarządzania Ofertą, doradztwa i oferowania (w tym prowizja za plasowanie) powinien wynieść ok. 214.000,00 PLN (wyliczony uwzględniając Ofertę po Cenie Maksymalnej), bez kosztów pozostałych określonych poniżej. Wynagrodzenie Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu zostało ustalone jako łączna kwota za zarządzanie Ofertą oraz plasowanie Akcji Oferowanych, wobec czego nie jest możliwe wyodrębnienie wysokości wynagrodzenia za poszczególne czynności wykonywane przez Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu w związku z Ofertą;
- poniesiony przez Oferujących, z uwzględnieniem kosztów zarządzania Ofertą, doradztwa i oferowania (w tym prowizja za plasowanie) powinien wynieść ok. 855.000,00 PLN (wyliczony uwzględniając Ofertę po Cenie Maksymalnej). Wynagrodzenie Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu zostało ustalone jako łączna kwota, za zarządzanie Ofertą oraz plasowanie Akcji Oferowanych, wobec czego nie jest możliwe wyodrębnienie wysokości wynagrodzenia za poszczególne czynności wykonywane przez Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu w związku z Ofertą.

### **Pozostałe koszty**

Na Datę Prospektu Spółka szacuje pozostałe koszty Oferty ponoszone przez Spółkę na kwotę około 500.000,00 PLN (pięćset tysięcy złotych) (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 Globalny Koordynator oraz Zarządzający Księgą Popytu 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 Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu), 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**

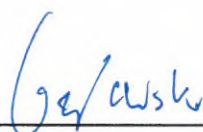
Do dnia złożenia Prospektu do zatwierdzenia przez KNF Spółka nie zawarła umowy z animatorem rynku. Spółka rozważa zawarcie takiej umowy w późniejszym okresie, tj. po dopuszczeniu akcji Spółki do notowania na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.



## **OSOBY ODPOWIEDZIALNE. INFORMACJE OSÓB TRZECICH. RAPORTY EKSPERÓW ORAZ ZATWIERDZENIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN**

### **1. Oświadczenie Emitenta**

Działając w imieniu Games Operators 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.



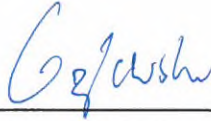
---

**Bartłomiej Gajewski**

Prezes Zarządu

**2. 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.

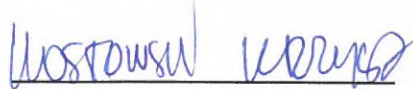


---

**Bartłomiej Gajewski**

### **3. Oświadczenie Oferującego**

Działając w imieniu PlayWay S.A. z siedzibą w Warszawie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z najlepszą wiedzą wszystkie informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.



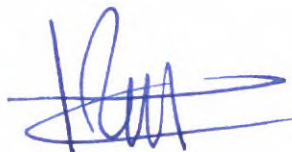
**Krzysztof Kostowski**

Prezes Zarządu PlayWay S.A.

#### **4. Oświadczenie Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu**

Działając w imieniu Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie, wyodrębnionej organizacyjnie jednostki Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, informacje zawarte w tych częściach Prospektu, za które Globalny Koordynator oraz Zarządzający Księgą Popytu jest odpowiedzialny, są zgodne ze stanem faktycznym oraz w tych częściach nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących części Prospektu: rozdział *Warunki Oferty*.



---

**Juan de Porras Aguirre**

Wiceprezes Zarządu



---

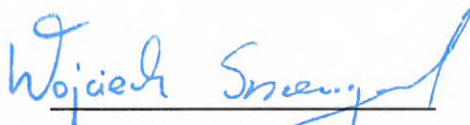
**Maciej Reluga**

Członek Zarządu

## **5. Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki**

Działając w imieniu kancelarii prawnej Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Sp.k. z siedzibą w Warszawie oświadczam, że zgodnie z najlepszą wiedzą informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Doradca Prawny jest odpowiedzialny są zgodne ze stanem faktycznym oraz że w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Doradcy Prawnego 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**

<b>Akcje Akcje Wszystkich Serii</b>	Akcje Istniejące oraz Nowe Akcje
<b>Akcje Dopuszczane</b>	5.000.000 Akcji Serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, nie więcej niż 250.000 nowo emitowanych Akcji Serii B, 100.000 Akcji Serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN każda oraz nie więcej niż 250.000 Praw do Akcji
<b>Akcje Istniejące</b>	5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja oraz 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja
<b>Akcje Oferowane</b>	Akcje Sprzedawane i Nowe Akcje
<b>Akcje Pozostałe</b>	Akcje Istniejące, które nie zostaną sprzedane w ramach Oferty
<b>Akcje Sprzedawane</b>	do 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja, będących własnością PlayWay S.A., będących przedmiotem Oferty oraz do 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja, będących własnością Bartłomieja Gajewskiego, będących przedmiotem Oferty
<b>Cena Akcji Oferowanych</b>	Cena ostateczna Akcji Oferowanych, która zostanie ustalona przez Spółkę (w odniesieniu do nowych Akcji) i przez Oferujących (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych), w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz Zarządzającym Księgą Popytu
<b>Cena Maksymalna</b>	Maksymalna cena sprzedaży Akcji Oferowanych na potrzeby Oferty
<b>Członkowie Konsorcjum Detalicznego</b>	Domy maklerskie, które będą sprzedawać Akcje Sprzedawane oraz Nowe Akcje w Transzy Inwestorów Indywidualnych
<b>Data Prospektu</b>	Dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF

<b>Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, Dobre Praktyki</b>	<i>Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW</i> stanowiące zbiór zasad i rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego obowiązujących na GPW
<b>Dopuszczenie</b>	Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji, Praw do Akcji, Nowych Akcji (osobno lub łącznie w zależności od kontekstu) do obrotu na rynku równoległym GPW
<b>Doradca Prawny</b>	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
<b>EUR, euro</b>	prawny środek płatniczy obowiązujący w krajach Europejskiej Unii Walutowej
<b>Firma Audytorska</b>	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
<b>Globalny Koordynator oraz Zarządzający Księgą Popytu</b>	Santander Biuro Maklerskie, wyodrębniona organizacyjnie jednostka Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (Polska), przy al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr. KRS 0000008723, NIP 896-000-56-73, REGON 930041341
<b>Główni Akcjonariusze</b>	PlayWay S.A.; Bartłomiej Gajewski
<b>GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę
<b>GUS</b>	Główny Urząd Statystyczny
<b>Historyczne Informacje Finansowe</b>	Informacje finansowe za lata obrotowe zakończone w dniu 31 grudnia 2018 roku, 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku

<b>Inwestorzy Indywidualni</b>	Inwestor nie stanowiący Inwestora Instytucjonalnego
<b>Inwestorzy Instytucjonalni</b>	inwestor kwalifikowany w rozumieniu art. 2 lit. e) Rozporządzenia Prospektowego oraz inne osoby, do których zostanie przez Globalnego Koordynatora oraz Zarządzającego Księgą Popytu skierowane zaproszenie do wzięcia udziału w procesie budowy Księgi Popytu
<b>Inwestorzy</b>	Inwestorzy Indywidualni oraz Inwestorzy Instytucjonalni łącznie
<b>Inwestorzy Zastępczy</b>	Inwestorzy Instytucjonalni, którzy wzięli lub nie udział w budowaniu księgi popytu, i którym mogą być zaoferowane w ramach Oferty Akcje Oferowanie, w odniesieniu do których Inwestorzy uchylili się od skutków prawnych złożonych zapisów
<b>Jutsu Games</b>	Jutsu Games Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Bukowińska 24 A lok. 132, 02-730 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000789375, powstała w wyniku przekształcenia jednoosobowej działalności gospodarczej pod firmą Jutsu Games Bartłomiej Gajewski, połączona ze Spółką (jako spółką przejmującą) w dniu 15 listopada 2019 roku
<b>KIMSF</b>	Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę
<b>KDPW_CCP</b>	KDPW CCP S.A. z siedzibą w Warszawie zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000357452; spółka zależna KDPW
<b>KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>Kodeks Cywilny, KC</b>	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku - Kodeks cywilny (tekst jednolity Dz. U. z 2019 roku poz. 1145 z późn. zm.)



<b>Kodeks Karny Skarbowy, KKS</b>	Ustawa z dnia z dnia 10 września 1999 roku – Kodeks karny skarbowy (tekst jednolity Dz. U. z 2020 r. poz. 19)
<b>Kodeks Karny, KK</b>	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 roku – Kodeks karny (tekst jednolity Dz. U. z 2019 r. poz. 1950 z późn. zm.)
<b>Kodeks Postępowania Cywilnego, KPC</b>	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 roku - Kodeks postępowania cywilnego (tekst jednolity Dz. U. z 2019 r. poz. 1460 z późn. zm.)
<b>Kodeks Pracy, KP</b>	Ustawa z dnia 26 czerwca 1974 roku - Kodeks pracy (tekst jednolity Dz. U. z 2019 roku poz. 1040 z późn. zm.)
<b>Kodeks Spółek Handlowych, KSH</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity Dz. U. z 2019 roku poz. 505 z późn. zm.)
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy
<b>Księga Popytu</b>	Lista Inwestorów, którzy skutecznie złożyli deklaracje nabycia Akcji Oferowanych, zawierające liczbę Akcji Oferowanych, którą planują nabyć oraz proponowaną cenę
<b>Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR)</b>	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)
<b>Nowe Akcje, Akcje Serii B</b>	do 250.000 nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja, emitowanych na podstawie Uchwały Emisyjnej Nowych Akcji
<b>Oferujący</b>	Podmioty oferujące Akcje Sprzedawane do sprzedaży, tj. PlayWay S.A. i Bartłomiej Gajewski
<b>Oferta</b>	Oferta publiczna Akcji Oferowanych na terytorium RP przeprowadzana na podstawie Prospektu

<b>OPD</b>	Opłacony Podatek Dochodowy
<b>Ordynacja Podatkowa</b>	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku – Ordynacja Podatkowa (tekst jednolity Dz. U. z 2019 roku poz. 900 z późn. zm.)
<b>Państwa Członkowskie</b>	Państwa należące do Unii Europejskiej
<b>Polska, RP</b>	Rzeczpospolita Polska
<b>Prawa do Akcji</b>	Prawa do objęcia Akcji Serii B
<b>Prawo ochrony środowiska</b>	Ustawa Prawo ochrony środowiska z dnia 27 kwietnia 2001 roku (tekst jednolity Dz. U. z 2019 r. poz. 1396 z późn. zm.)
<b>PLN, zł</b>	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 (Dz.U. z 1994 roku, Nr 84, poz. 383 ze zm.)
<b>Prawo autorskie</b>	Ustawa z dnia 4 lutego 1994 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych (tekst jednolity Dz. U. z 2019 roku poz. 1231 z późn. zm.)
<b>Prezes UOKiK</b>	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów
<b>Prospekt</b>	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
<b>PUM</b>	Punkt Usług Maklerskich – Oddział Santander Bank Polska, przedstawiciel lub pracownik Biura Maklerskiego świadczący usługi poza lokalem Biura Maklerskiego, przedstawiciel lub pracownik Santander Bank Polska świadczący usługi poza lokalem Santander Bank Polska, Punkt Obsługi Klienta (POK)
<b>Rada Nadzorcza</b>	Rada nadzorcza Emitenta
<b>Regulamin Giełdy, Regulamin GPW</b>	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (tekst ujednoczony według stanu prawnego na dzień 3 stycznia 2018 roku) w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr

1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 roku, z późn. zm.

**Regulamin KDPW**

Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, w wersji obowiązującej na Datę Prospektu

**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 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/WE (Dz.Urz.UE.L Nr 168, str. 12)

**Rozporządzenie nr 178/2002**

Rozporządzenie (WE) nr 178/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 28 stycznia 2002 roku ustanawiające ogólne zasady i wymagania prawa żywnościowego, powołujące Europejski Urząd ds. Bezpieczeństwa Żywności oraz ustanawiające procedury w zakresie bezpieczeństwa żywności (Dz.Urz.UE z dnia 1 lutego 2002 roku, L 31, s. 1, ze zm.)

<b>Rozporządzenie nr 1924/2006</b>	Rozporządzenie (WE) nr 1924/2006 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 20 grudnia 2006 roku w sprawie oświadczeń żywieniowych i zdrowotnych dotyczących żywności (Dz.Urz.UE z dnia 30 grudnia 2006 roku, L 404, s. 9, ze zm.)
<b>Rozporządzenie nr 1169/2011</b>	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1169/2011 z dnia 25 października 2011 roku w sprawie przekazywania konsumentom informacji na temat żywności, zmiany rozporządzeń Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1924/2006 i (WE) nr 1925/2006 oraz uchylenia dyrektywy Komisji 87/250/EWG, dyrektywy Rady 90/496/EWG, dyrektywy Komisji 1999/10/WE, dyrektywy 2000/13/WE Parlamentu Europejskiego i Rady, dyrektyw Komisji 2002/67/WE i 2008/5/WE oraz rozporządzenia Komisji (WE) nr 608/2004 z dnia 25 października 2011 roku (Dz.Urz.UE z dnia 14 grudnia 2013 roku, L Nr 304, s. 18, ze zm.)
<b>Rozporządzenie o Raportach</b>	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. poz. 757)
<b>Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji</b>	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.)
<b>Szczegółowe Zasady Działania KDPW</b>	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w wersji obowiązującej na Datę Prospektu
<b>Spółka, Emitent, Games Operators</b>	Games Operators S.A., spółka akcyjna utworzona i prowadząca działalność zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Bukowińska 24A/132, 02-703 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000786056. W odniesieniu do okresu Historycznych Informacji Finansowych niniejsza definicja odnosi się również do poprzednika prawnego Games Operators S.A. tj. Games Operators Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Bukowińska 24A/132, 02-703 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000594938

<b>Statut</b>	Statut Spółki obowiązujący na Datę Prospektu
<b>Śródroczne Informacje Finansowe</b>	Skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmujące okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2019 roku oraz dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku
<b>Transza Inwestorów Indywidualnych</b>	Część Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty przeznaczona dla Inwestorów Indywidualnych
<b>Transza Inwestorów Instytucjonalnych</b>	Część Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty przeznaczona dla Inwestorów Instytucjonalnych
<b>Uchwała Emisyjna Nowych Akcji</b>	Uchwała nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 października 2019 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii B, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich Akcji serii B oraz zmiany statutu spółki
<b>Umowa o Plasowanie Akcji</b>	Umowa o plasowanie akcji, zawarta po Zatwierdzeniu Prospektu pomiędzy Emitentem, Oferującymi i Globalnym Koordynatorem oraz Zarządzającym Księgą Popytu
<b>UOKiK</b>	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
<b>Ustawa o Biegłych Rewidentach</b>	Ustawa z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (tekst jednolity Dz. U. z 2019 r. poz. 1421 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Nadzorze</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (tekst jednolity Dz. U. z 2019 r. poz. 1871 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r. poz. 2286 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</b>	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity Dz. U. z 2019 roku poz. 369 z późn. zm.)

<b>Ustawa o Ofercie Publicznej</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2019 r. poz. 623 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych</b>	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. z 2019 r. poz. 1387 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych</b>	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2019 roku poz. 865 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych</b>	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2019 r. poz. 1519 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Podatku od Spadku i Darowizn</b>	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity Dz. U. z 2019 r. poz. 1813)
<b>Ustawa o Podatku od Towarów i Usług</b>	Ustawa z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (tekst jednolity Dz. U. z 2018 roku poz. 2174 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Rachunkowości</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2019 roku poz. 351 z późn. zm.)
<b>Walne Zgromadzenie</b>	Walne Zgromadzenie Emitenta
<b>Wpływy Brutto z Oferty</b>	Iloczyn ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oraz Ceny Akcji Oferowanych
<b>Zatwierdzenie Prospektu</b>	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

**Wpływy Brutto z Oferty**

iloczyn ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oraz Ceny Akcji Oferowanych

**Zarząd**

Zarząd Emitenta

## **SKRÓTY I DEFINICJE BRANŻOWE**

<b>Android</b>	System operacyjny z jądrem Linux dla urządzeń mobilnych takich jak telefony komórkowe, smartfony, tablety (tablety PC) i netbooki
<b>App Store</b>	Platforma dystrybucji cyfrowej z aplikacjami dla iPada, iPhone'a, iPoda touch oraz komputerów Mac, stworzona przez Apple Inc
<b>Asset</b>	Zasoby rozumiane jako wszelkiego rodzaju skrypty z których budowana jest gra
<b>Humble Bundle</b>	Dawniej Humble Indie Bundle to elektroniczna platforma dystrybucji pakietów gier komputerowych, albumów muzycznych, e-booków lub filmów sprzedawanych i dystrybuowanych drogą internetową z możliwością wyboru ceny przez kupującego
<b>iOS</b>	System operacyjny Apple Inc. dla urządzeń mobilnych iPhone, iPod touch oraz iPad
<b>Kampania crowdfundingowa</b>	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
<b>Konsola</b>	Komputer o wyspecjalizowanej architekturze przeznaczony głównie do uruchamiania gier. W przeciwieństwie do komputerów osobistych konsole mają ograniczony interfejs użytkownika i dostęp do ustawień administracyjnych
<b>MAC</b>	Seria komputerów osobistych produkowanych przez Apple, która jest projektem zastępującym Apple 2, tworzonym równolegle i wewnątrz konkurencyjnym z Apple Lisa
<b>Multiplayer</b>	Rodzaj bądź tryb gry pozwalający na jednoczesną rozgrywkę wielu graczy w tej samej grze komputerowej
<b>Nintendo eShop</b>	Platforma dystrybucji cyfrowej stworzona przez Nintendo dla konsol Nintendo 3DS, Wii U oraz Nintendo Switch, jako część Nintendo Network. eShop udostępnia użytkownikom gry komputerowe, demo gier, aktualizacje do gier na fizycznych nośnikach, filmy (przeważnie animacje) oraz trailery i inne klipy o grach od producentów



<b>Nintendo Switch</b>	Konsola gier wideo firmy Nintendo wydana 3 marca 2017 roku. Jest następcą wydanego w 2012 roku Wii U
<b>PC</b>	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
<b>PlayStation</b>	32-bitowa konsola do gier wideo (zwana również PS lub PSX), wyprodukowana w Japonii przez firmę Sony Computer Entertainment, zaprojektowana przez Kena Kutaragię
<b>Portowanie gier</b>	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
<b>Revenue share</b>	Model działalności Spółki zakłada dzielenie się zyskiem z danej gry, po odrobieniu jej kosztów z twórcą gry
<b>Silnik gry</b>	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
<b>Social media</b>	Media społecznościowe – określenie odnoszące się do ogólnie pojętego korzystania z internetowych i mobilnych technologii, by przekształcić komunikację w interaktywny dialog
<b>Steam</b>	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
<b>Trailer</b>	Inaczej zwiastun, krótka zapowiedź gry komputerowej
<b>Wishlista</b>	Lista życzeń graczy znajdująca się na platformie Steam

**Zespół deweloperski**

Podmiot występujący w zarządzaniu projektami IT. Zespoły deweloperskie pracują nad przygotowaniem i wydaniem kolejnych gier. W skład zespołu wchodzi 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**

**SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA  
HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH SPÓŁKI**

**GAMES OPERATORS S.A.  
(NASTĘPCA PRAWNY GAMES OPERATORS  
SPÓŁKA Z O.O.)**

**SPORZĄDZONYCH ZA OKRESY  
OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2018 R.,  
OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2017 R.  
ORAZ OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2016 R.**

Poznań, dnia 20 lutego 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](http://www.4audyt.pl)  
e. [biuro@4audyt.pl](mailto: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**

**SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH SPORZĄDZONYCH ZA OKRESY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2018 R., OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2017 R. ORAZ OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2016 R.**

**Dla Akcjonariuszy GAMES OPERATORS S.A. (następca prawny GAMES OPERATORS spółka z o.o.)**

***Opinia z badania 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 historycznych informacji finansowych GAMES OPERATORS S.A. jako następcy prawnego GAMES OPERATORS spółka z o.o., powstałej w wyniku dokonanego przekształcenia, (dalej także Jednostka), na które składa się:

- a. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2018 roku, na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku,
- b. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku,
- c. zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku,
- d. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku,
- e. informacje ogólne oraz informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego.

(dalej „historyczne informacje finansowe”).

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 sprawozdania finansowego Jednostki za 2019 rok, zwanymi dalej Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Naszym zdaniem, historyczne informacje finansowe GAMES OPERATORS S.A. (następcy prawnego GAMES OPERATORS spółka z o.o.) obejmujące okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku:

- a) przedstawiają jasno i rzetelnie, dla celów Prospektu Emisyjnego, jej sytuację finansową i majątkową na dzień 31 grudnia 2018 roku, na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 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 Jednostką przepisami prawa i umową (statutem) spółki.

### **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 za badanie sprawozdania finansowego”.

Jesteśmy niezależni od Jednostki zgodnie z wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania 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 historyczne informacje finansowe**

Zarząd i Rada Nadzorcza GAMES OPERATORS S.A. są odpowiedzialni za sporządzenie historycznych informacji finansowych, które prezentują jasny i rzetelny obraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Zarząd GAMES OPERATORS S.A. jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby historyczne informacje finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Sporządzając historyczne informacje finansowe, Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki 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 Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Rada Nadzorcza oraz Komitet Audytu są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki 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 historycznych informacjach finansowych prezentowanych w Prospekcie Emisyjnym.

Badanie 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 historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w historycznych informacjach finansowych. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości w historycznych informacjach finansowych na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją 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 oraz ocenę ogólnej prezentacji 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 Jednostki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Jednostki 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 sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędem, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, 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 Jednostki;
- c. oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Jednostki;
- d. wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Jednostki 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 Jednostki 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 Jednostka 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

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 prowadzoną przez KRBR pod numerem ewidencyjnym 3363

**Signature Valid**

Dokument podpisany przez  
**PAWEŁ PRZYBYSZ**  
Data: 2020.02.20 17:50:39  
CET

Poznań, dnia 20 lutego 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](http://www.4audyt.pl)  
e. [biuro@4audyt.pl](mailto: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**

**GAMES OPERATORS S.A.**  
**(dawniej Games Operators Sp. z o.o.)**

## **Historyczne informacje finansowe**

**sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi  
Standardami Sprawozdawczości Finansowej  
zatwierdzonymi przez Unię Europejską  
sporządzone na dzień 31 grudnia 2018 roku na  
dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31  
grudnia 2016 roku**

**Warszawa, dnia 20 lutego 2020 roku**

<b>Spis treści</b>		
I.	Wybrane dane finansowe	5
II.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
III.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
IV.	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
V.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	9
VI.	Noty objaśniające do historycznych informacji finansowych	10
1.	Informacje ogólne	10
1.1.	Informacje o Jednostce	10
1.2.	Informacje o Grupie Kapitałowej	11
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	15
3.3.	Okres objęty sprawozdaniem i danymi porównywalnymi dla prezentowanego sprawozdania finansowego	19
3.4.	Założenie kontynuacji działalności	19
3.5.	Stosowane zasady rachunkowości	20
3.5.1.	Wartości niematerialne	20
3.5.2.	Środki trwałe	20
3.5.3.	Środki trwałe w budowie	21
3.5.4.	Zapasy	21
3.5.5.	Aktywa finansowe	22
3.5.6.	Utrata wartości aktywów niefinansowych	23
3.5.7.	Transakcje w walucie obcej	23
3.5.8.	Kapitał własny	23
3.5.9.	Rezerwy	24
3.5.10.	Odroczony podatek dochodowy	24
3.5.11.	Uznawanie przychodów	24
3.5.12.	Koszty	25
3.5.13.	Koszty świadczeń pracowniczych	25
3.5.14.	Aktywa (lub grupy aktywów do zbycia) przeznaczone do sprzedaży	25
3.5.15.	Zobowiązania i aktywa warunkowe	25
3.5.16.	Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	26
4.	Informacja dotycząca segmentów operacyjnych, obszarów geograficznych oraz istotnych klientów	28
4.1.	Informacje dotyczące segmentów operacyjnych	28
4.2.	Informacje geograficzne	28
4.3.	Informacje dotyczące produktów i usług	28
4.4.	Informacje dotyczące głównych klientów	28

**GAMES OPERATORS S.A. (dawniej Games Operators Sp. z o.o.)**  
Historyczne informacje finansowe na dzień 31 grudnia 2018 roku

5.	Dane uzupełniające	30
5.1.	Dane uzupełniające do sprawozdania z sytuacji finansowej (w tys. zł)	30
Nota 1.	Wartości niematerialne	30
Nota 1.1.	Specyfikacja wartości niematerialnych w latach 2017 - 2018	30
Nota 1.2.	Zmiany stanu wartości niematerialnych w okresie 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018 roku	30
Nota 1.3.	Zmiany stanu wartości niematerialnych w okresie 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku	30
Nota 2.	Zapasy	31
Nota 2.1.	Specyfikacja zapasów w latach 2017 – 2018	31
Nota 2.2.	Odpisy aktualizujące wartość zapasów w latach 2016 – 2018	31
Nota 3.	Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	32
Nota 3.1.	Specyfikacja należności krótkoterminowych w latach 2016 - 2018	32
Nota 3.2.	Specyfikacja pozostałych należności w latach 2016 – 2018	32
Nota 3.3.	Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług	32
Nota 3.3.1.	Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku	32
Nota 3.3.2.	Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku	33
Nota 3.4.	Odpisy aktualizujące należności	33
Nota 4.	Pozostałe aktywa	33
Nota 5.	Kapitał podstawowy	33
Nota 5.1.	Struktura kapitału podstawowego	33
Nota 5.2.	Struktura własności kapitału podstawowego na dzień 31.12.2018 r.:	34
Nota 5.3.	Zysk na akcję/udział i rozwodniony zysk na akcję/udział	34
Nota 6.	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	35
Nota 7.	Kapitał zapasowy	35
Nota 8.	Zyski zatrzymane	36
Nota 9.	Pozostałe zobowiązania oraz kredyty i pożyczki	36
Nota 10.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	37
Nota 10.1.	Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług	37
5.2.	Dane uzupełniające do sprawozdania z całkowitych dochodów (w tys. zł)	37
Nota 11.	Przychody ze sprzedaży	37
Nota 11.1.	Pozostałe przychody operacyjne	37
Nota 12.	Koszty działalności operacyjnej	37
Nota 13.	Przychody i koszty finansowe	38
Nota 14.	Podatek dochodowy bieżący i odroczony	38
Nota 14.1.	Podział podatku dochodowego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów na część bieżącą i odroczoną w latach 2016 – 2018	38
Nota 14.2.	Uzgodnienie wyniku finansowego podatkowego z rachunkowym	39
Nota 14.3.	Struktura składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w latach 2016 – 2018	39

GAMES OPERATORS S.A. (dawniej Games Operators Sp. z o.o.)  
Historyczne informacje finansowe na dzień 31 grudnia 2018 roku

Nota 14.4.	Struktura rezerwy na odroczony podatek dochodowy w latach 2016 – 2018	39
Nota 15.	Rozrachunki z podmiotami powiązanymi	39
Nota 16.	Wynagrodzenie kluczowego personelu	40
Nota 17.	Wynagrodzenie biegłego rewidenta	40
Nota 18.	Struktura zatrudnienia	40
Nota 19.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40
Nota 20.	Zobowiązania warunkowe	40
Nota 21.	Działalność zaniechana	40
Nota 22.	Objaśnienia do sprawozdania z przepływów środków pieniężnych	41
Nota 23.	Cel i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	41
Nota 24.	Instrumenty finansowe	42
Nota 25.	Ustalenie wartości godziwej	42
Nota 26.	Zarządzanie kapitałem	43
Nota 27.	Programy opcji menadżerskich	43
Nota 28.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	43
Nota 29.	Istotne sprawy sporne przeciwko Spółce	45
Nota 30.	Zdarzenia po dacie bilansowej	45
Nota 31.	Nieujęte zobowiązania z tytułu zawartych umów	47
Nota 32.	Zastosowanie MSSF po raz pierwszy	47

**GAMES OPERATORS S.A. (dawniej Games Operators Sp. z o.o.)**  
 Historyczne informacje finansowe na dzień 31 grudnia 2018 roku

**I. Wybrane dane finansowe**

WYBRANE DANE FINANSOWE	od	od	od	od	od	od
	01.01.2018	1.01.2017	1.01.2016	01.01.2018	01.01.2017	1.01.2016
	do	do	do	do	do	do
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 249	927	-	996	218	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 964	887	(10)	929	209	(2)
EBITDA*	4 115	922	(10)	964	217	(2)
Zysk (strata) brutto	4 129	883	(10)	968	208	(2)
Zysk (strata) netto	3 512	749	(10)	823	177	(2)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 674	175	(9)	627	41	(2)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	(337)	-	-	(79)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-	491	9	-	116	2
Przepływy pieniężne netto – razem	2 674	329	-	627	78	-
	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Aktywa / Pasywa razem	4 820	1 428	2	1 121	342	0
Aktywa trwałe	151	302	-	35	72	-
Aktywa obrotowe	4 669	1 125	2	1 086	270	0
Kapitał własny	4 751	1 239	(5)	1 105	297	(1)
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	69	189	11	16	45	3
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	69	189	11	16	45	3
Liczba akcji	5 000 000	2 030 **	50	5 000 000	2 030	50
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,70	369,14	0,21	0,16	86,96	(47,22)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,96	703,26	0,11	0,22	35,69	(24,10)

\*EBITDA liczona jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację

\*\*dnia 7 sierpnia 2017 roku dokonano podwyższenia kapitału własnego Spółki. Podana liczba udziałów jest średnioważoną liczbą udziałów w roku 2017 (do dnia 7 sierpnia 2017 roku istniało 50 udziałów, od dnia 7 sierpnia 2017 roku istniało 5 000 udziałów) zgodnie z MSR 33. W latach 2016 – 2018 Spółka funkcjonowała jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością do momentu przekształcenia w spółkę akcyjną.

Powyższe dane finansowe za okres 12 miesięcy 2018 i 2017 roku zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu określonego przez NBP na dzień 31 grudnia 2018 roku – 4,3000 PLN/EUR, na dzień 31 grudnia 2017 roku – 4,1709 PLN/EUR oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku – 4,4240 PLN/EUR.

- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego: od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku – 4,2669 PLN/EUR, od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku – 4,2447 PLN/EUR oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku – 4,3757 PLN/EUR.

**II. Sprawozdanie z całkowitych dochodów**

	Nota	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2017 – 31.12.2017	01.01.2016 – 31.12.2016
		PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b><u>Działalność kontynuowana</u></b>				
<b>Przychody</b>	11	<b>5 434</b>	<b>1 044</b>	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług		4 249	927	-
Zmiana stanu produktów		1 185	117	-
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	12	<b>1 470</b>	<b>157</b>	<b>10</b>
Amortyzacja		151	35	-
Usługi obce		1 234	118	10
Wynagrodzenia		67	2	-
Ubezpieczenia społeczne i narzuty		6	-	-
Pozostałe koszty		12	1	-
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>3 964</b>	<b>887</b>	<b>(10)</b>
Przychody finansowe	13	169	-	-
Koszty finansowe	13	4	4	-
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>4 129</b>	<b>883</b>	<b>(10)</b>
Podatek dochodowy	14	616	133	-
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>3 512</b>	<b>749</b>	<b>(10)</b>
<b><u>Działalność zaniechana</u></b>				
<b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>		-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>3 512</b>	<b>749</b>	<b>(10)</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		-	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>3 512</b>	<b>749</b>	<b>(10)</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł)</b>	5	<b>0,70</b>	<b>0,15</b>	<b>(0,21)</b>
Zwykły		0,70	0,15	(0,21)
Rozwodniony		0,70	0,15	(0,21)

**III. Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

<b>AKTYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2018 PLN'000</b>	<b>31.12.2017 PLN'000</b>	<b>31.12.2016 PLN'000</b>
<b>Aktywa trwale</b>		<b>151</b>	<b>302</b>	<b>-</b>
Wartości niematerialne	1	151	302	-
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>4 669</b>	<b>1 125</b>	<b>2</b>
Zapasy	2	1 296	117	-
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych		-	195	-
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych	3	143	394	-
Należności pozostałe	3	135	91	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	3 003	330	-
Pozostałe aktywa	4	92	-	-
<b>Aktywa razem</b>		<b>4 820</b>	<b>1 428</b>	<b>2</b>

<b>PASYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2018 PLN'000</b>	<b>31.12.2017 PLN'000</b>	<b>31.12.2016 PLN'000</b>
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>4 751</b>	<b>1 239</b>	<b>(5)</b>
Kapitał podstawowy	5	500	500	5
Kapitał zapasowy	7	749	-	-
Zyski zatrzymane	8	3 502	739	(10)
- w tym zysk (strata) netto		3 512	749	(10)
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>69</b>	<b>189</b>	<b>7</b>
Kredyty i pożyczki	9	-	-	4
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	10	9	-	-
Zobowiązania pozostałe	9	7	108	3
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	9	53	81	-
<b>Pasywa razem</b>		<b>4 820</b>	<b>1 428</b>	<b>2</b>



#### IV. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2018 roku	500	-	739	1 239
Całkowite dochody:	-	-	3 512	3 512
Zysk/strata netto roku obrotowego	-	-	3 512	3 512
Transakcje z właścicielami:	-	749	(749)	-
Nadwyżka ceny emisyjnej ponad wartość nominalną wyemitowanych akcji	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	-	-	-
Podział wyniku roku ubiegłego:	-	749	(749)	-
Stan na 31 grudnia 2018 roku	500	749	3 502	4 751

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2017 roku	5	-	(10)	(5)
Całkowite dochody:	-	-	749	749
Zysk/strata netto za rok obrotowy	-	-	749	749
Transakcje z właścicielami:	495	-	-	495
Nadwyżka ceny emisyjnej ponad wartość nominalną wyemitowanych akcji	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału	495	-	-	495
Koszty emisji akcji	-	-	-	-
Podział wyniku roku ubiegłego	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2017 roku	500	-	739	1 239

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2016 roku	-	-	-	-
Całkowite dochody:	-	-	(10)	(10)
Zysk/strata netto za rok obrotowy	-	-	(10)	(10)
Transakcje z właścicielami:	5	-	-	5
Nadwyżka ceny emisyjnej ponad wartość nominalną wyemitowanych akcji	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału	5	-	-	5
Stan na 31 grudnia 2017 roku	5	-	(10)	(5)

**V. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

	01.01.2018 – 31.12.2018 PLN'000	01.01.2017 – 31.12.2017 PLN'000	01.01.2016 – 31.12.2016 PLN'000
<b>PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>			
Zysk / strata brutto	4 129	883	(10)
Korekty	59	35	-
Amortyzacja	151	35	-
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(92)	-	-
<b>Zmiana w kapitale obrotowym</b>	<b>(898)</b>	<b>(609)</b>	<b>1</b>
Zmiana stanu zapasów	(1 209)	(117)	-
Zmiana stanu należności	431	(677)	(2)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(120)	185	3
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>3 290</b>	<b>309</b>	<b>(9)</b>
Podatek dochodowy zapłacony	(616)	(133)	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>2 674</b>	<b>175</b>	<b>(9)</b>
<b>PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>			
Wpływy	-	-	-
Wydatki	-	337	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	337	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-</b>	<b>(337)</b>	<b>-</b>
<b>PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>			
Wpływy	-	495	9
Podwyższenie kapitału	-	495	5
Kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte	-	-	4
Wydatki	-	4	-
Splata kredytów i pożyczek	-	4	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-</b>	<b>491</b>	<b>9</b>
<b>PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>2 674</b>	<b>330</b>	<b>-</b>
<b>BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, w TYM</b>	<b>2 674</b>	<b>330</b>	<b>-</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>330</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU, w TYM</b>	<b>3 003</b>	<b>330</b>	<b>-</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-

## VI. Noty objaśniające do historycznych informacji finansowych

### 1. Informacje ogólne

#### 1.1. Informacje o Jednostce

Games Operators Spółka Akcyjna powstała w wyniku przekształcenia spółki Games Operators sp. z o.o. w spółkę akcyjną na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Games Operators sp. z o.o. z dnia 5 marca 2019 roku (akt notarialny Rep. A nr 1146/2019) sporządzonego przed notariuszem Jadwigą Zacharzewską w Kancelarii Notarialnej Jadwiga Zacharzewska Anna Niżyńska Notariusze spółka cywilna

Zgodnie ze Statutem Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.

Na dzień zatwierdzenia historycznych informacji finansowych do publikacji siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ul. Bukowińskiej 24A/132.

Postanowieniem Sądu Rejonowego Miasta Stołecznego Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000786056

Spółka posiada numer NIP 5272755761 oraz symbol REGON 363454286

Spółka działa na podstawie przepisów ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych oraz w oparciu o Statut.

Na dzień 31.12.2018 r., skład organów zarządczych i nadzorujących w Spółce był następujący:

- **Zarząd:**  
Bartłomiej Gajewski - Prezes Zarządu,
- **Rada Nadzorcza:**  
nie była powołana.

Na dzień zatwierdzenia historycznych informacji finansowych do publikacji skład organów zarządczych i nadzorujących w Spółce był następujący:

- **Zarząd:**  
Bartłomiej Gajewski - Prezes Zarządu,
- **Rada Nadzorcza:**  
Jakub Ananicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Grzegorz Czarnecki - Członek Rady Nadzorczej,  
Aleksy Uchański - Członek Rady Nadzorczej,  
Piotr Karbowski - Członek Rady Nadzorczej,  
Jakub Marszałkowski - Członek Rady Nadzorczej.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku struktura akcjonariatu Jednostki była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
PlayWay S.A.	2 501 000	50,02%	2 501 000	50,02%
Bartłomiej Gajewski	2 499 000	49,98%	2 499 000	49,98%
<b>RAZEM:</b>	<b>5 000 000</b>	<b>100%</b>	<b>5 000 000</b>	<b>100%</b>

Na dzień zatwierdzenia historycznych informacji finansowych do publikacji struktura akcjonariatu Jednostki była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
PlayWay S.A.	2 501 000	49,04%	2 501 000	49,04%
Bartłomiej Gajewski	2 599 000	50,96%	2 599 000	50,96%
<b>RAZEM:</b>	<b>5 100 000</b>	<b>100%</b>	<b>5 100 000</b>	<b>100%</b>

Wartość kapitału zakładowego na dzień publikacji niniejszego raportu wynosi 500 000 zł. Kapitał akcyjny Spółki dzielił się na 5 000 000 akcji o wartości 0,1 zł każda, następujących serii:

5 000 000 akcji serii A,

## 1.2. Informacje o Grupie Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka nie posiadała jednostek zależnych i nie tworzyła grupy kapitałowej.

Spółka jest jednostką zależną od PlayWay S.A. i wchodziła w skład Grupy Kapitałowej PlayWay S.A., dla której jednostka dominująca PlayWay S.A. sporządza i publikuje skonsolidowane sprawozdanie finansowe w myśl MSSF 10. Sprawozdanie Games Operators S.A. konsolidowane jest przez PlayWay S.A. metodą pełną.

W skład Grupy Kapitałowej PlayWay S.A. na dzień 31.12.2018 r. wchodziły następujące spółki zależne:

Nazwa	Główna działalność	Kraj założenia	% udziałów w kapitale	
			31.12.2018	31.12.2017
Ultimate Games S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	48%	48%
Polyslash Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	56%	69%
Madmind Studio Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	78%	78%
Atomic Jelly Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	65%	80%
Code Horizon Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	60%	60%
Rejected Games Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	57%	57%
Frozen District Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	80%	81%
Pentacle Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	64%	79%
Pyramid Games Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	55,10%	60%
Iron Wolf Studio S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	77%	77%
Imaginalis Games Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	60%	60%
Live Motion Games Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	63,59%	74%
SimFabric Sp. z o.o. (dawniej Emilus IT Solutions sp. z o.o.)	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	56,88%	80%
Games Operators Sp z. o.o. (dawniej Creative Octopus sp. z o.o.)	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	50,02%	50,02%
Rebelia Games Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	79%	79%
Circus Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza	Polska	64,84%	99%

**GAMES OPERATORS S.A. (dawniej Games Operators Sp. z o.o.)**

Historyczne informacje finansowe na dzień 31 grudnia 2018 roku

w zakresie gier komputerowych				
Total Games Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	69%	69%
Sonka S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	41,58%	51%
DeGenerals S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	80%	80%
Nesalis Games Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	70%	75%
InImages Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	76,19%	76,19%
Woodland Games Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	97,33%	97,33%
Duality S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	44,80	50%
Space Boat Studios Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	51%	nd
PlayWay Estonia OU	Inne technologie informacyjne i komputerowa działalność usługowa	Estonia	100%	nd
Ragged Games S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	70%	nd
Pixel Flipper S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	74%	Nd
President Studio sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	75%	nd
Console Labs S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	74%	nd
Stolen Labs S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	90%	nd
Gameboom VR Sp. z o. o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	99%	nd

Za datę objęcia kontroli przez PlayWay S.A. nad Games Operators S.A. przyjmuje się dzień 7 sierpnia 2017 roku. W roku 2016 Spółka nie należała do Grupy Kapitałowej PlayWay S.A.

*Gow*

PlayWay S.A. wywiera ponadto znaczący wpływ na następujące jednostki stowarzyszone, które w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyceniane są metodą praw własności:

Nazwa	Główna działalność	Kraj założenia	% udziałów w kapitale	
			31.12.2018	31.12.2017
K202 Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	44,11%	44,11%
Moonlit S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	24,04%	30,05%
ECC Games S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	29,44%	29,44%
Movie Games S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	33,43%	41,40%
Punch Punk Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	27,50%	37,50%
CreativeForge Games S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	47,81%	63,75%*
Baked Games Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	41,67%	nd

\*na dzień 31 grudnia 2017 spółka CreativeForge Games S.A. była jednostką zależną od PlayWay S.A.

### 1.3. Waluta funkcjonalna i sprawozdawcza

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w tysiącach PLN (chyba, że w nocie informacji dodatkowej wskazano inaczej). Polski nowy złoty (PLN) jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Jednostki. 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 Spółka, jest decyzją subiektywną, co zostało opisane w punkcie 3.5.16 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach. Spółka monitoruje istotne zmiany w środowisku ekonomicznym, które mogłyby wpłynąć na zmianę wyboru waluty funkcjonalnej Jednostki.

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 ujemkowo.

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	31.12.2017	31.12.2016
EUR/PLN	4,3000	4,1709	4,4240
USD/PLN	3,7597	3,4813	4,1793

Liczby w sprawozdaniu finansowym 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 20 lutego 2020 roku.

## 3. Format oraz ogólne zasady sporządzenia historycznych informacji finansowych

### 3.1. Oświadczenie Zarządu

Zarząd Jednostki oświadcza, iż historyczne informacje finansowe zostały sporządzone wedle najlepszej wiedzy, według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku, 31 grudnia 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości. Historyczne informacje finansowe Spółki odzwierciedlają sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Spółki w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny.

Zarząd Spółki oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze historyczne informacje finansowe sporządzone zostały zgodnie z zasadami rachunkowości, które Spółka będzie stosowała przy sporządzaniu kolejnego opublikowanego sprawozdania finansowego oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

Niniejsze historyczne informacje finansowe za lata 2016 – 2018 zostały sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych, w tym poprzednika prawnego, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską 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 2018 roku, od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku.

### 3.2. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Historyczne informacje finansowe za lata 2016-2018 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 będą stosowane do sprawozdań za okresy rozpoczynające się od 1 stycznia 2019 roku.

Zarząd Spółki nie sporządzał skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2016-2018, gdyż w okresie tym ani na dzień publikacji niniejszych historycznych informacji finansowych 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 niniejszych historycznych informacji finansowych, datą przejścia na MSSF jest 1 stycznia 2016 roku.

Sporządzając historyczne informacje finansowe za lata 2016-2018 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.

Sporządzając historyczne Informacje finansowe za lata 2016-2018 Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania standardów i zmian do standardów zatwierdzonych przez Unię Europejską, według stanu na dzień zatwierdzenia historycznych informacji finansowych do publikacji, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2019 roku:

### **MSSF 16**

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 niezmienną 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.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie MSSF 16.

Na dzień zatwierdzenia historycznych informacji finansowych do publikacji MSSF 16 Spółka jest stroną 1 umowy dotyczącej najmu powierzchni biurowej, która spełnia definicję leasingu w myśl MSSF 16. Koszty opłat z tego tytułu, w wysokości 2 tys. zł miesięcznie są obecnie wykazywane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji usługi obce. Umowa zawarta została na czas nieokreślony, z możliwością jej wypowiedzenia przez każdą ze stron bez jakichkolwiek ograniczeń, czy kar finansowych. Najwcześniejszy okres wypowiedzenia umowy 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. Umowa, której stroną jest Spółka nie będzie wymagała przekształcenia w myśl postanowień MSSF 16, ze względu na brak

możliwości określenia okresu leasingu. Zastosowanie standardu przez Spółkę począwszy od 1 stycznia 2019 roku nie będzie wymagało wprowadzenia korekt wpływających na wynik finansowy lub kapitał własny Spółki.

### **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 będzie wywierać żadnego wpływu na historyczne dane finansowe Spółki, 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 będzie wywierać 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 będzie wywierać 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 będzie wywierać 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:

Spółka 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 Spółki, zastosowanie powyższych zmian do standardów, nie będzie wywierało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

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 „Połączenie 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 Spółki jest w trakcie analizy powyższych zmian i oceny ich wpływu na jednostkowe/skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki.

Historyczne informacje finansowe składają się z:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych,
- dodatkowych not i objaśnień do sprawozdania finansowego.

Historyczne informacje finansowe przedstawione są w polskich złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych („tys. PLN”).

### **3.3. Okres objęty sprawozdaniem i danymi porównywalnymi dla prezentowanego sprawozdania finansowego**

Historyczne informacje finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2018 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 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku.

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 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku oraz od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku.

### **3.4. Założenie kontynuacji działalności**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę. Zarząd Spółki dokonał oceny możliwości kontynuowania działalności Jednostki i nie stwierdził występowania jakichkolwiek istotnych niepewności w tym zakresie zarówno na dzień 31 grudnia 2018 roku jak i na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszych historycznych informacji finansowych. Kapitał własny Spółki stanowił na dzień 31 grudnia 2018 roku 98,6% pasywów ogółem, a zysk netto za rok 2018 wyniósł 3 512 tys. zł. Spółka nie wykorzystywała do finansowania swojej działalności zobowiązań o charakterze dłużnym, a wszystkie bieżące zobowiązania, które stanowiły 1,4% pasywów ogółem, pokryte są środkami pieniężnymi, których wartość na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniosła 3 003 tys. zł, co stanowiło 62,30 % aktywów ogółem. Zdarzenia po dniu bilansowym nie wpływają w żadnym stopniu na ocenę Zarządu Spółki odnośnie możliwości kontynuowania działalności przez Spółkę.

Dokonując analizy zdolności Spółki do kontynuowania działalności, Zarząd Spółki uwzględnił zdarzenia po dniu bilansowym do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszych historycznych informacji finansowych. Mając powyższe na uwadze, w ocenie Zarządu Spółki nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę.

Wartość kapitałów własnych na dzień 30 września 2019 roku wyniosła 8 436 tys. zł, co stanowiło 97,4% pasywów ogółem i oznaczało wzrost kapitałów w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku o 3 685 tys. zł, tj. wartość zysku netto osiągniętego przez Spółkę w okresie od 1 stycznia 2019 do 30 września 2019 roku.

### 3.5. Stosowane zasady rachunkowości

#### 3.5.1. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne są ujmowane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Jednostki korzyści ekonomicznych, które mogą być powiązane z tymi aktywami. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.

Wartości niematerialne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Wartość amortyzacji wartości niematerialnych odnosi się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów do pozycji „Amortyzacja”.

Stosowane stawki amortyzacyjne:

Oprogramowanie komputerowe	od 2 lat do 5 lat,
Nabyta prawa i licencje	od 2 do 5 lat,

Oprogramowanie komputerowe dotyczy systemów komputerowych lub licencji do takich systemów, nabywanych przez Spółkę od podmiotów trzecich i wykorzystywanych do prowadzenia działalności gospodarczej w okresie dłuższym niż 12 miesięcy.

Działalność Spółki w zakresie produkcji gier komputerowych nie stanowi prac badawczych i rozwojowych w myśl definicji przewidzianych MSR 38, w związku z czym Spółka nie rozpoznaje wartości niematerialnych z tego tytułu. Zasady rachunkowości w odniesieniu do ujmowania kosztów wytworzenia gier komputerowych opisane zostały w pkt. 3.5.4.

Zgodnie z definicją przewidzianą w standardzie, Prace rozwojowe są praktycznym zastosowaniem odkryć badawczych lub też osiągnięć innej wiedzy w planowaniu lub projektowaniu produkcji nowych lub znacznie udoskonalonych materiałów, urządzeń, produktów, procesów technologicznych, systemów lub usług, które ma miejsce przed rozpoczęciem produkcji seryjnej lub zastosowaniem.

Do przykładów prac badawczych zalicza się:

- działania zmierzające do zdobycia nowej wiedzy;
- poszukiwanie, ocenę i końcową selekcję sposobu wykorzystania rezultatów prac badawczych lub wiedzy innego rodzaju;
- poszukiwanie alternatywnych materiałów, urządzeń, produktów, procesów, systemów lub usług; oraz
- formułowanie, projektowanie, ocenę i końcową selekcję nowych lub udoskonalonych materiałów, urządzeń, produktów, procesów, systemów lub usług

Do prac rozwojowych zalicza się:

- projektowanie, wykonanie i testowanie prototypów i modeli doświadczalnych (przed ich wdrożeniem do produkcji seryjnej lub użytkowania);
- projektowanie narzędzi, przyrządów do obróbki, form i matryc z wykorzystaniem nowej technologii;
- projektowanie, wykonanie i funkcjonowanie linii pilotażowej, której wielkość nie umożliwia prowadzenia ekonomicznie uzasadnionej produkcji przeznaczonej na sprzedaż; oraz
- projektowanie, wykonanie i testowanie wybranych rozwiązań w zakresie nowych lub udoskonalonych materiałów, urządzeń, produktów, procesów, systemów lub usług.

Działalność Spółki w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi skupiała się wyłącznie na tworzeniu gier komputerowych w oparciu o istniejące na rynku zasoby (silniki graficzne, programy deweloperskie, języki programowania). Spółka w swojej działalności nie opracowywała nowych metod tworzenia gier, dlatego też nie prowadziła prac badawczych i rozwojowych.

#### 3.5.2. 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.

### 3.5.3. Środki trwałe w budowie

Środki trwałe w budowie są wyceniane w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, w tym kosztów finansowych (z wyjątkiem różnic kursowych nie będących korektą płaconych odsetek), pomniejszonych o odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania.

### 3.5.4. 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, pomniejszoną 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 miesiące 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.

### **3.5.5. 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 zarządzania 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 pieniężnych 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 datą 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.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi instrumenty zabezpieczające nie wystąpiły.

#### **3.5.6. 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.

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

Spółka 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 będą 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. Spółka nie zatrudniała pracowników 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



#### 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 oraz Mac.

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 osiągniętych 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

Spółka sprzedaje swoje produkty przede wszystkim za pośrednictwem internetowych platform sprzedaży takich jak Steam, Google Play, App Store, Amazon Appstore, częściowo za pośrednictwem jej jednostki dominującej PlayWay S.A., która wydaje gry w imieniu Spółki. 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

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Spółka osiągała przychody wyłącznie ze sprzedaży gry 911 Operator na różne platformy.

Wartość przychodów ze sprzedaży usług deweloperskich wyniosła 1 tys. zł.

##### 4.4. Informacje dotyczące głównych klientów

Klient	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2017 – 31.12.2017
PlayWay S.A.*	1 595	743
Code Horizon S.A.	235	184
Valve Corporation (platforma Steam)	1 477	-
Google	513	-

**GAMES OPERATORS S.A. (dawniej Games Operators Sp. z o.o.)**  
Historyczne informacje finansowe na dzień 31 grudnia 2018 roku

Apple Inc.	278	-
Sonka S.A.	141	-
Pozostali	9	-
<b>Razem</b>	<b>4 249</b>	<b>927</b>

\*PlayWay S.A. świadczyła na rzecz Spółki usługi dystrybucji gry 911 Operator

W roku 2016 Spółka nie realizowała żadnej sprzedaży.



## 5. Dane uzupełniające

### 5.1. Dane uzupełniające do sprawozdania z sytuacji finansowej (w tys. zł)

#### Nota 1. Wartości niematerialne

##### Nota 1.1. Specyfikacja wartości niematerialnych w latach 2017 - 2018

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Inne wartości niematerialne	151	302	-
<b>RAZEM:</b>	<b>151</b>	<b>302</b>	<b>-</b>

##### Nota 1.2. Zmiany stanu wartości niematerialnych w okresie 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018 roku

	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>337</b>	<b>337</b>
<b>zwiększenia</b>	-	-
nabycie	-	-
<b>zmniejszenia</b>	-	-
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>337</b>	<b>337</b>
<b>Skumulowane umorzenie na początek okresu</b>	<b>35</b>	<b>35</b>
<b>zwiększenia</b>	<b>151</b>	<b>151</b>
amortyzacja okresu bieżącego	151	151
<b>zmniejszenia</b>	-	-
<b>Skumulowane umorzenie na koniec okresu</b>	<b>186</b>	<b>186</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-
<b>Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>	<b>151</b>	<b>151</b>

##### Nota 1.3. Zmiany stanu wartości niematerialnych w okresie 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku

	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	-	-
<b>zwiększenia</b>	<b>337</b>	<b>337</b>
nabycie	337	337
<b>zmniejszenia</b>	-	-
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>337</b>	<b>337</b>
<b>Skumulowane umorzenie na początek okresu</b>	-	-
<b>zwiększenia</b>	<b>35</b>	<b>35</b>

**GAMES OPERATORS S.A. (dawniej Games Operators Sp. z o.o.)**  
 Historyczne informacje finansowe na dzień 31 grudnia 2018 roku

amortyzacja okresu bieżącego	35	35
zmniejszenia	-	-
<b>Skumulowane umorzenie na koniec okresu</b>	<b>35</b>	<b>35</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-
<b>Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>	<b>302</b>	<b>302</b>

W ramach innych wartości niematerialnych Spółka wykazywała prawa do gry 911 Operator nabyte od PlayWay S.A. oraz od Pana Bartłomieja Gajewskiego.

Nota 2. Zapasy

Nota 2.1. Specyfikacja zapasów w latach 2017 – 2018

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
produkcja gier w toku	1 296	117	-
<b>RAZEM:</b>	<b>1 296</b>	<b>117</b>	<b>-</b>

W roku 2016 Spółka nie prowadziła działalności w zakresie tworzenia gier komputerowych i nie wykazywała produkcji w toku.

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.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, Spółka nie ujmowała zapasów w kosztach.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość zapasów ani odwrócenia odpisów.

Nota 2.2. Odpisy aktualizujące wartość zapasów w latach 2016 – 2018

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 zdaniem Zarządu, 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 3. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności

Nota 3.1. Specyfikacja należności krótkoterminowych w latach 2016 - 2018

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
<b>Należności od podmiotów powiązanych</b>	-	195	-
z tytułu dostaw i usług	-	195	-
inne	-	-	-
<b>Należności od pozostałych jednostek</b>	278	484	2
z tytułu dostaw i usług	143	394	-
z tytułu podatków, dotacji i ceł	105	91	-
inne	30	-	2
<b>RAZEM:</b>	278	679	2

Należności od jednostek powiązanych dotyczą przychodów osiągniętych od PlayWay S.A. z tytułu świadczenia usług wydawniczych gry 911 Operator osiągniętych w toku 2017.

Nota 3.2. Specyfikacja pozostałych należności w latach 2016 – 2018

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
<b>należności publicznoprawne</b>	105	91	-
<b>należności inne, w tym:</b>	30	-	2
wypłacone zaliczki	30	-	-
kaucja od umowy najmu	-	-	-
Pozostałe	-	-	2
<b>RAZEM:</b>	135	91	2

Nota 3.3. Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług

Nota 3.3.1. Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku

	Wartość brutto	Odpis aktualizujący wartość należności	Wartość bilansowa
<b>Nieprzeterminowane w tym:</b>	143	-	143
zapadalne w terminie 30 dni	143	-	143

*GW*

**GAMES OPERATORS S.A. (dawniej Games Operators Sp. z o.o.)**  
 Historyczne informacje finansowe na dzień 31 grudnia 2018 roku

<b>przeterminowane, w tym:</b>	-	-	-
0- 90 dni	-	-	-
91 - 180 dni	-	-	-
181 - 360 dni	-	-	-
powyżej 360 dni	-	-	-
<b>RAZEM:</b>	<b>143</b>	-	<b>143</b>

Nota 3.3.2. Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku

	Wartość brutto	Odpis aktualizujący wartość należności	Wartość bilansowa
<b>Nieprzeterminowane w tym:</b>	<b>588</b>	-	<b>588</b>
<b>zapadalne w terminie 30 dni</b>	<b>588</b>	-	<b>588</b>
<b>przeterminowane, w tym:</b>	-	-	-
0- 90 dni	-	-	-
91 - 180 dni	-	-	-
181 - 360 dni	-	-	-
powyżej 360 dni	-	-	-
<b>RAZEM:</b>	<b>588</b>	-	<b>588</b>

Nota 3.4. Odpisy aktualizujące należności

Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących pozostałe należności w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi.

Nota 4. Pozostałe aktywa

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Koszty emisji akcji	87	-	-
Koszty przyszłych okresów	5	-	-
<b>RAZEM:</b>	<b>92</b>	-	-

Spółka dokonała aktywowania kosztów związanych z emisją akcji, które zostaną rozliczone w momencie emisji akcji wraz z kapitałem zapasowym powstałym z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną zgodnie z paragrafem 37 MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja.

Nota 5. Kapitał podstawowy

Nota 5.1. Struktura kapitału podstawowego

Na dzień 31 grudnia 2018 roku kapitał podstawowy wynosił 500 tys. zł i dzielił się na 5 000 000 akcji serii A o wartości nominalnej 10 groszy każda.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku kapitał podstawowy wynosił 500 tys. zł i dzielił się na 5 000 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy.



Na dzień 31 grudnia 2016 roku kapitał podstawowy wynosił 5 tys. zł i dzielił się na 50 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy.

Nota 5.2. Struktura własności kapitału podstawowego na dzień 31.12.2018 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
PlayWay S.A	2 501 000	50,02%	2 501 000	50,02%
Gajewski Bartłomiej	2 499 000	49,98%	2 499 000	49,98%
<b>RAZEM:</b>	<b>5 000 000</b>	<b>100%</b>	<b>5 000 000</b>	<b>100%</b>

Wartość nominalna akcji wszystkich emisji wynosi 10 groszy.

Struktura własności kapitału podstawowego na dzień 31.12.2017 r.:

Udziałowiec	Liczba udziałów	Udział w kapitale podstawowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
PlayWay S.A	2 501	50,02%	2 501	50,02%
Gajewski Bartłomiej	2 490	49,98%	2 490	49,98%
<b>RAZEM:</b>	<b>5 000</b>	<b>100%</b>	<b>5 000</b>	<b>100%</b>

Wartość nominalna udziałów wynosi 100 złotych. Struktura własności kapitału podstawowego na dzień 31.12.2016 r.:

Udziałowiec	Liczba udziałów	Udział w kapitale podstawowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Katarzyna Kulesza	49	98%	49	98%
Adam Toboła	1	2%	1	2%
<b>RAZEM:</b>	<b>50</b>	<b>100%</b>	<b>50</b>	<b>100%</b>

Wartość nominalna udziałów wynosi 100 złotych.

Nota 5.3. 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

GAMES OPERATORS S.A. (dawniej Games Operators Sp. z o.o.)

Historyczne informacje finansowe na dzień 31 grudnia 2018 roku

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:

1.01.2018 - 31.12.2018	
Średnia liczba akcji zwykłych w okresie*	5 000 000
Zysk (strata) netto w okresie	3 512
<b>Zysk na akcję w złotych</b>	<b>0,70</b>

1.01.2018 - 31.12.2018	
Średnia liczba akcji zwykłych w okresie*	5 000 000
Zysk netto w okresie	3 512
<b>Rozwodniony zysk na akcję w złotych</b>	<b>0,70</b>

	1.01.2017 - 31.12.2017	1.01.2016 - 31.12.2016
Średnia liczba udziałów*	2 030	50
Zysk (strata) netto w okresie	749	(10)
<b>Zysk na udział w złotych</b>	<b>369,14</b>	<b>(206,64)</b>

	1.01.2017 - 31.12.2017	1.01.2016 - 31.12.2016
Średnia liczba udziałów w okresie*	2 030	50
Zysk netto w okresie	749	(10)
<b>Rozwodniony zysk na udział w złotych</b>	<b>369,14</b>	<b>(206,64)</b>

\*w latach 2016 – 2018 Spółka funkcjonowała jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością do momentu przekształcenia w spółkę akcyjną. Dla celów porównawczych oraz dla wyliczenia zysku na akcję, wartość udziałów w 2016, 2017 oraz w 2018 do dnia przekształcenia w spółkę akcyjną została przeliczona odpowiednio na ilość akcji, która im odpowiadała.

Nota 6. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Spółka nie wypłacała dywidendy na rzecz akcjonariuszy.

Nota 7. Kapitał zapasowy

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
<b>Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	-	-	-
<b>zwiększenia</b>	<b>749</b>	-	-
z tyt. podziału zysku	749	-	-
nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad wartością nominalną	-	-	-
<b>zmniejszenia</b>	-	-	-
z tyt. pokrycia straty	-	-	-
koszty emisji	-	-	-
<b>Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>749</b>	-	-

Nota 8. Zyski zatrzymane

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
<b>Zyski zatrzymane na początek okresu</b>	<b>739</b>	<b>(10)</b>	-
<b>zwiększenia, w tym:</b>	<b>3 512</b>	-	-
zysk netto okresu bieżącego	3 512	749	-
<b>zmniejszenia, w tym:</b>	<b>749</b>	-	<b>(10)</b>
podział zysku z lat ubiegłych	749	-	-
Strata netto okresu bieżącego	-	-	(10)
<b>Zyski zatrzymane na koniec okresu</b>	<b>3 502</b>	<b>739</b>	<b>(10)</b>

Nota 9. Pozostałe zobowiązania oraz kredyty i pożyczki

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
<b>zobowiązania publicznoprawne</b>	<b>55</b>	<b>189</b>	-
w tym zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	53	81	-
<b>zobowiązania pozostałe</b>	<b>5</b>	-	<b>3</b>
<b>RAZEM:</b>	<b>60</b>	<b>189</b>	<b>3</b>

Spółka była stroną umowy pożyczki udzielonej jej przez jej udziałowca w dniu 11 lipca 2016 roku w kwocie 4 tys. zł. Pożyczka oprocentowana była według stawki 2% w skali roku. Pożyczka została uregulowana w całości w roku 2017.

Nota 10. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Nota 10.1. Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
<b>Nieprzeterminowane, w tym:</b>	<b>9</b>	-	-
zapadalne w terminie 30 dni	9	-	-
przeterminowane, w tym:	-	-	-
0- 90 dni	-	-	-
91 - 180 dni	-	-	-
181 - 360 dni	-	-	-
powyżej 360 dni	-	-	-
<b>RAZEM:</b>	<b>9</b>	-	-

## 5.2.Dane uzupełniające do sprawozdania z całkowitych dochodów (w tys. zł)

Nota 11. Przychody ze sprzedaży

	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
<b>Przychody ze sprzedaży, w tym:</b>	<b>4 249</b>	<b>927</b>	-
przychody ze sprzedaży gier i aplikacji mobilnych	4 248	927	-
przychody ze sprzedaży usług	1	-	-
<b>RAZEM:</b>	<b>4 249</b>	<b>927</b>	-

Nota 11.1. Pozostałe przychody operacyjne

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Spółka nie osiągała pozostałych przychodów operacyjnych.

Nota 12. Koszty działalności operacyjnej

	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Amortyzacja	151	35	-
Zużycie materiałów i energii	6	1	-
Usługi obce	1 234	118	10
Podatki i opłaty	1	-	-
Wynagrodzenia	67	2	-
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	6	-	-
Pozostałe koszty rodzajowe	5	-	-
<b>Koszty rodzajowe razem:</b>	<b>1 470</b>	<b>157</b>	<b>10</b>
Zmiana stanu produktów	1 185	117	-
<b>Koszty obciążające wynik okresu</b>	<b>285</b>	<b>40</b>	<b>10</b>

W ramach kosztów usług obcych Spółka prezentowała przede wszystkim koszty usług deweloperów tworzących gry komputerowe, których wartość w roku 2018 wyniosła 1 102 tys. zł, a w roku 2017 101 tys. zł.

Nota 13. Przychody i koszty finansowe

	1.01.2018 – 31.12.2018	1.01.2017 - 31.12.2017	1.01.2016 - 31.12.2016
Odsetki	1	-	-
Inne, w tym:	168	-	-
nadwyżka dodatnich różnic kursowych	168	-	-
<b>RAZEM:</b>	<b>169</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	1.01.2018 – 31.12.2018	1.01.2017 - 31.12.2017	1.01.2016 - 31.12.2016
Odsetki, w tym:	4	-	-
pozostałe odsetki	4	-	-
Inne, w tym:	-	4	-
nadwyżka ujemnych różnic kursowych	-	4	-
<b>RAZEM:</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>-</b>

Nota 14. Podatek dochodowy bieżący i odroczony

Nota 14.1. Podział podatku dochodowego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów na część bieżącą i odroczoną w latach 2016 – 2018

	1.01.2018 – 31.12.2018	1.01.2017 - 31.12.2017	1.01.2016 - 31.12.2016
Podatek bieżący	616	133	-
Podatek odroczony	-	-	-
<b>RAZEM:</b>	<b>616</b>	<b>133</b>	<b>-</b>

Nota 14.2. 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 2018, 31 grudnia 2017 i 31 grudnia 2016 roku przedstawia się następująco:

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Przychody i zyski w ewidencji	4 429	928	-
Przychody nie podlegające opodatkowaniu i wolne od podatku	27	-	-
Przychody podatkowe, nie będące przychodami księgowymi	-	-	-
Razem przychody podatkowe	4 401	928	-
Koszty i straty w ewidencji	302	45	10
Koszty i straty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	10	5	-
Koszty podatkowe, niebędące kosztami księgowymi	-	-	-
Razem koszty podatkowe	291	40	10
Dochód / strata	4 110	888	(10)
Odliczenia od dochodu (kwoty wpisywać ze znakiem dodatnim):	-	-	-
Podstawa opodatkowania	4 110	888	-
Podatek dochodowy wg stawki	616	133	-
Odliczenia od podatku	-	-	-
Podatek należny	616	133	-

Różnice trwale 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 dochodowy od osób prawnych.

Różnice wpływające na wynik podatkowy dotyczą opłat i wydatków marketingowych, które nie stanowią kosztu uzyska przychodów.

Nota 14.3. Struktura składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w latach 2016 – 2018

Spółka nie tworzyła aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w latach 2016 - 2018 ze względu na brak występowania różnic przejściowych.

Nota 14.4. Struktura rezerwy na odroczonego podatek dochodowy w latach 2016 – 2018

Spółka nie tworzyła rezerwy na odroczonego podatek dochodowy w latach 2016 – 2018 ze względu na brak występowania różnic przejściowych.

Nota 15. Rozrachunki z podmiotami powiązanymi

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Jednostka wykazywała 195 tys. zł należności od Jednostki dominującej PlayWay S.A.



Poza wyżej opisaną należnością spółka nie wykazywała innych rozrachunków z podmiotami powiązаныmi w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

Nota 16. Wynagrodzenie kluczowego personelu

W latach 2016 – 2018 Zarząd oraz Rada Nadzorcza nie pobierały wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę lub pełnionej funkcji.

Kluczowy personel Spółki w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi nie otrzymywał żadnych innych świadczeń.

Nota 17. Wynagrodzenie biegłego rewidenta

Wynagrodzenie biegłego rewidenta z tytułu badania planu przekształcenia Games Operators sp. z o.o. w Games Operators S.A. zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeksu spółek handlowych (Dz.U.2019.505) wyniosło 4500 zł netto.

Wynagrodzenie biegłego rewidenta z tytułu badania historycznych informacji finansowych za lata 2016-2018 wyniosło 8 tys zł netto.

Statutowe sprawozdanie finansowe Spółki za lata 2016, 2017 i 2018 nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta ze względu na brak takiego obowiązku wynikającego z przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U.2019.351).

Nota 18. Struktura zatrudnienia

Spółka nie zatrudniała pracowników na umowę o pracę w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

Spółka zatrudniała w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi pracowników na podstawie umów cywilno-prawnych w wymiarze 0 osób w roku 2016, 2 osoby w roku 2017 oraz 9 osób w roku 2018.

Nota 19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Środki pieniężne w kasach	-	-	-
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	3 003	330	-
Lokaty	-	-	-
Ekwiwalenty środków pieniężnych	-	-	-
<b>RAZEM:</b>	<b>3 003</b>	<b>330</b>	<b>-</b>

W ramach środków pieniężnych Spółka prezentowała wyłącznie środki pieniężne na rachunkach bankowych (depozyty płatne na żądanie).

Nota 20. Zobowiązania warunkowe

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Spółka nie wykazywała zobowiązań warunkowych.

Nota 21. Działalność zaniechana

Działalność zaniechana w bieżącym oraz poprzednich okresach sprawozdawczych nie wystąpiła.

Nota 22. Objaśnienia do sprawozdania z przepływów środków pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za lata 2016-2018 zostało sporządzone metodą pośrednią. W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za lata 2016 - 2018 zmiana stanu kapitału obrotowego odpowiada bilansowym zmianom stanu tych pozycji.

Nota 23. Cel i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka 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 walutowe

Ryzyko walutowe to ryzyko, że wartość godziwa przyszłych przepływów pieniężnych z instrumentów finansowych zmieni się z powodu zmian kursów walutowych. Ekspozycja Jednostki na to ryzyko związana jest głównie z działalnością operacyjną Jednostki (kiedy przychody lub koszty Jednostki wyrażone są w innej walucie niż waluta funkcjonalna).

Znacząca część sprzedaży realizowana jest poza terenem Polski, za pośrednictwem spółek Valve Corporation (platforma Steam) oraz Google. Natomiast istotne zakupy realizowane są na terenie kraju. w związku z powyższym Spółka narażona jest na ryzyko kursowe.

Łączna wartość sprzedaży walutowej w roku 2018 wyniosła 777 tys. USD, co po przeliczeniu na PLN dało kwotę 2 796 tys. zł oraz 16 tys. EUR co po przeliczeniu na PLN dało kwotę 68 tys. zł, a w roku 2017 wyniosła 89 tys. USD, co po przeliczeniu na PLN dało kwotę 344 tys. zł.

Wyszczególnienie	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny
	USD + 10%/-10%	
<b>Rok zakończony 31.12.2018</b>		
Przychody ze sprzedaży denominowane w walutach obcych	280	(280)
<b>Rok zakończony 31.12.2017</b>		
Przychody ze sprzedaży denominowane w walutach obcych	31	(31)

Wyszczególnienie	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny
	EUR + 10%/-10%	
<b>Rok zakończony 31.12.2018</b>		
Przychody ze sprzedaży denominowane w walutach obcych	7	(7)
<b>Rok zakończony 31.12.2017</b>		
Przychody ze sprzedaży denominowane w walutach obcych	-	-

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 nieznaczące.

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 Jednostce 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 nieznaczące. Kapitały własne Spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku stanowiły 98,6% pasywów ogółem, a Jednostka nie posiadała w ogóle zobowiązań o charakterze dłużnym. Wynik finansowy osiągnięty przez Spółkę w roku 2018 wyniósł 3 512 tys. zł, a działalność Spółki w całości finansowa jest ze środków własnych.

#### Nota 24. Instrumenty finansowe

	Wartość bilansowa			Wartość godziwa		
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
<b>Aktywa finansowe</b>						
Należności z tytułu dostaw i usług	143	589	-	143	589	-
Należności pozostałe	135	91	2	135	91	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 003	330	-	3 003	330	-
Pożyczki udzielone	-	-	-	-	-	-
Udziały w pozostałych jednostkach	-	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>						
Kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte	-	-	4	-	-	4
Inne zobowiązania finansowe (leasing, faktoring)	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	9	-	-	9	-	-
Zobowiązania pozostałe	7	107	3	7	107	3
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	53	81	-	53	81	-

W 2016 roku Spółka wykazywała wyłącznie należności pozostałe o wartości 2 tys. zł.

Wartość godziwa instrumentów finansowych, jakie Spółka posiadała na dzień 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2018 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 25. 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 2016, 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2018 roku Spółka nie posiadała instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

#### Nota 26. Zarządzanie kapitałem

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

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Jednostka 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 Spółka 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 2016, 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2018 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Struktura finansowania	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	4
Zobowiązania leasingowe	-	-	-
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	69	189	3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 003	330	-
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>(2 934)</b>	<b>(141)</b>	<b>7</b>
Zmienne akcje uprzywilejowane	-	-	-
Kapitał własny	4 751	1 239	(5)
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	-	-	-
<b>Kapitał razem</b>	<b>4 751</b>	<b>1 239</b>	<b>(5)</b>

#### Nota 27. Programy opcji menadżerskich

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi program motywacyjny w Spółce nie funkcjonował. Spółka planuje wprowadzenie programu opcji menadżerskich. Wstępny projekt zakłada opcje menadżerskie odpowiadające 2% kapitału zakładowego spółki przyznawane rocznie przez okres 3 lat, począwszy od 2020 roku. Warunkiem objęcia akcji będzie osiągnięcie przez Spółkę KPI związanego z wynikami finansowymi osiągniętymi na zakończenie każdego roku, w którym funkcjonować będzie program motywacyjny. Jako KPI (ang. Key Performance Indicators) Spółka zamierza stosować finansowe mierniki stopnia realizacji celów organizacji, takie jak poziom przychodów za zakończony rok obrotowy lub poziom zysku netto za zakończony rok obrotowy.

#### Nota 28. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

##### Podmioty powiązane osobowo

Lista podmiotów powiązanych osobowo wraz ze wskazaniem charakteru powiązania:

- Jutsu Games (wcześniej: Jutsu Games Bartłomiej Gajewski) – Pan Bartłomiej Gajewski jest jednocześnie Prezesem Zarządu oraz prezesem zarządu oraz jedynym udziałowcem Jutsu Games. Spółka Jutsu Games powstała w dniu 7 czerwca 2019 roku w wyniku przekształcenia jednoosobowej działalności gospodarczą pod firmą Jutsu Games Bartłomiej Gajewski, którą Pan Bartłomiej Gajewski prowadził we własnym imieniu. W dniu 15 listopada 2019 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS w Warszawie zarejestrował połączenie Emitenta z Jutsu Games.

#### 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 2019 roku do Daty Prospektu.

Lista podmiotów powiązanych kapitałowo wraz ze wskazaniem charakteru powiązania:

- PlayWay S.A. – podmiot dominujący wobec Emitenta;
- Code Horizon S.A. – podmiot należący do tej samej grupy kapitałowej co PlayWay S.A.;
- Sonka S.A. – podmiot należący do tej samej grupy kapitałowej co PlayWay S.A.;
- Play2Chill Sp. z o.o. (wcześniej Warsaw Games Sp. z o.o.) – podmiot należący do tej samej grupy kapitałowej PlayWay S.A.

Rok 2016

Spółka nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi.

Rok 2017

- Spółka osiągnęła przychody w kwocie 743 tys. zł od PlayWay S.A. w związku ze sprzedażą gry 911 Operator, dla której PlayWay S.A. był wydawcą.
- Spółka osiągnęła przychody w kwocie 184 tys. zł od Code Horizon S.A. w związku ze sprzedażą gry 911 Operator na konsolach Xbox, dla której Code Horizon S.A. był wydawcą.
- Spółka nabyła prawa do gry 911 Operator na platformę PC za kwotę 267 tys. zł oraz na platformę PS4 za kwotę 70 tys. zł od PlayWay S.A.
- Spółka nabyła usługi deweloperskie związane z tworzeniem gier komputerowych od Jutsu Games Bartłomiej Gajewski za łączną kwotę 100 tys. zł.

Na dzień bilansowy wartość należności od jednostki PlayWay S.A. wyniosła 195 tys. zł. Należności te zostały rozliczone przelewem bankowym po dniu bilansowym. Spółka jest powiązana kapitałowo z PlayWay S.A.

Rok 2018

- Spółka osiągnęła przychody w kwocie 1 595 tys. zł od PlayWay S.A. w związku ze sprzedażą gry 911 Operator, dla której PlayWay S.A. był wydawcą.
- Spółka osiągnęła przychody w kwocie 235 tys. zł od Code Horizon S.A. w związku ze sprzedażą gry 911 Operator na konsolach Xbox, dla której Code Horizon S.A. był wydawcą.
- Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży gry 911 Operator na rzecz Spółki Sonka S.A. w kwocie 141 tys. zł.
- Spółka nabyła usługi deweloperskie związane z tworzeniem gier komputerowych od Jutsu Games Bartłomiej Gajewski za łączną kwotę 754 tys. zł.
- Spółka nabyła usługi od Code Horizon S.A. w związku ze świadczeniem przez nią usług wydawniczych w łącznej kwocie 46 tys. zł.

Spółka nie wykazywała należności od jednostek powiązanych na dzień bilansowy.



Spółka nie udzielała żadnych gwarancji oraz poręczeń spółką powiązanym w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi.

Spółka nie dokonywała żadnych odpisów należności wątpliwych związanych z nierozliczonymi saldami należności od jednostek powiązanych w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi.

Nota 29. Istotne sprawy sporne przeciwko Spółce

Na dzień 31 grudnia 2016 roku, 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2018 roku oraz dzień sporządzenia historycznych informacji finansowych nie toczyły się istotne sprawy sporne przeciwko GAMES OPERATORS S.A., które mogłyby wyrzucić bądź też wywarły w przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową oraz wyniki działalności operacyjnej Jednostki.

Nota 30. Zdarzenia po dacie bilansowej

W 2019 roku:

- Spółka nawiązała współpracę wydawniczą z kolejnymi 6 zespołami z Polski i 2 zespołami z Rosji i jednym z UK na realizację projektów o łącznym budżecie ponad 1,5 mln zł.
- Nawiązana została umowa dystrybucyjna z firmą Humble Bundle na sprzedaż gry 911 Operator na kwotę 90 tys. USD netto.

Spółka zakończyła dwie udane kampanie na platformie Kickstarter co zapewniło dodatkowe przychody w wysokości ponad 100 tys. Zł.

W dniu 10 października 2019 roku na platformie Steam nastąpiła premiera gry Radio Commander.

W dniu 15 listopada nastąpiło przejęcie spółki Jutsu Games (dzień przejęcia) i zostało zarejestrowane połączenie spółek na podstawie, podpisanego dnia 30 sierpnia 2019 r, planu połączenia spółek Games Operators S.A. z siedzibą w Warszawie ze spółką Jutsu Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w wyniku którego Games Operators S.A. przejmie spółkę Jutsu Games sp. z o.o. w drodze podwyższenia kapitału zakładowego Games Operators S.A. z kwoty 500 000 zł o kwotę 10 000 zł, poprzez emisję 100 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

- nazwę i opis jednostki przejmowanej

Spółką przejmowaną jest Jutsu Games 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 15 listopada 2019 roku, tj. dzień w którym doszło do rejestracji połączenia w Sądzie rejestrowym. Charakter procesu połączenia oraz regulacje prawne w tym zakresie powodują, iż dopiero w tym dniu Spółka uzyskała kontrolę nad Jutsu Games sp. z o.o.

- procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu

W wyniku połączenia Spółka przejęła 100% aktywów i zobowiązań Jutsu Games sp. z o.o.

- główne przyczyny połączenia jednostek oraz opis tego, w jaki sposób jednostka przejmująca objęła kontrolę nad jednostką przejmowaną,

Połączenie zostało dokonane w celu przejęcia zespołu developerskiego w wyniku połączenia obu Spółek, poprzez przeniesienie całości majątku spółki przejmowanej Jutsu Games sp. z o.o. na Games

Operators S.A. w zamian za akcje spółki przejmującej wyemitowanych na rzecz udziałowców spółki przejmowanej.

- 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 Games Operator S.A. Na dzień połączenia Emitent dokonał rozliczenia, w wyniku którego doszło do powstania wartości firmy w kwocie 139 tys. zł.

W wyniku rozliczenia połączenia Games Operators S.A. zidentyfikowane nabyte aktywa i przejęte zobowiązania, które wycenione zostały do wartości godziwej. W wyniku połączenia zidentyfikowano nakłady na poczet gier komputerowych w kwocie 1 595 tys. zł, które powiększyły wartość produkcji w toku Spółki Przejmującej, wpływając jednocześnie na ustalenie wartości firmy.

Ujęcie wartości firmy wynika z przewidywanych efektów synergii w wyniku połączenia obu podmiotów, które umożliwi dużo sprawniejszą produkcję gier komputerowych 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

Wartość godziwa akcji Games Operators S.A. wyemitowanych dla udziałowców Jutsu Games sp. z o.o. jako zapłata za 100% udziałów w spółce Jutsu Games sp. z o.o. wyniosła 1 961 tys. zł i ustalona została w oparciu o wycenę spółki Games Operators S.A. dla potrzeb planu połączenia obu podmiotów, z czego kwota 10 tys. zł podwyższyła kapitał podstawowy Spółki Games Operators S.A.

- 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 Spółka nabyła należności, których wartość godziwa wynosiła 42 tys. zł. Należności te dotyczyły należności handlowych w kwocie 6 tys. zł, należności z tytułu podatków w kwocie 6 tys. zł oraz należności pozostałych w kwocie 30 tys. zł.

- kwoty ujętych na dzień przejęcia głównych klas nabytych aktywów i przejętych zobowiązań

W wyniku połączenia Spółka nabyła nakłady na produkcję gier komputerowych w kwocie 1 095 tys. zł, należności krótkoterminowe w kwocie 42 tys. zł oraz środki pieniężne w kwocie 913 tys. zł.

Spółka przejęła ponadto zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 166 tys. zł oraz przychody przyszłych okresów w kwocie 62 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 Spółka 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 15 listopada 2019 roku, wyliczona w taki sposób, jak gdyby datą przejęcia był początek rocznego okresu sprawozdawczego wyniosłaby 6 182 tys. zł, a zysk netto wyniosłby 4 114 tys. zł.

- W dniu 5 grudnia na platformie Steam nastąpiła premiera gry Counter Terrorist Agency.
- W dniu 22 grudnia zakończyła się kampania kickstarter gry Transport Inc. Zapewniając dodatkowe środki na realizację gry w kwocie CA\$ 10,328.

W roku 2020:

- W dniu 3.01.2020 podpisano umowę na realizację gry Natural Instincts.

Nota 31. Nieujęte zobowiązania z tytułu zawartych umów

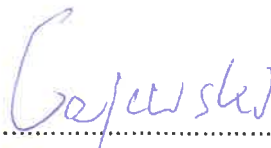
W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi nie wystąpiły nieujęte zobowiązania z tytułu zawartych umów.

Nota 32. Zastosowanie MSSF po raz pierwszy

Niniejsze historyczne informacje finansowe za lata 2016 - 2018 są sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacjami wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzonymi przez Unię Europejską, które po raz pierwszy zostaną zastosowane przez Spółkę do sprawozdań za okresy rozpoczynające się od 1 stycznia 2019 roku

Zastosowanie MSSF nie wywarło żadnego wpływu na wycenę poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych. W wyniku zastosowania MSSF UE nie wprowadzono żadnych korekt wynikowych, które wpływałyby na wynik finansowy Spółki za rok 2016, 2017 lub 2018 oraz na kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku, 31 grudnia 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku.

Jednostka dostosowała zakres ujawnień i format elementów sprawozdania finansowego określonych w MSSF UE.

.....  


Bartłomiej Gajewski

Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 20 lutego 2020 r.



**3. Śródroczne Informacje Finansowe**

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE  
JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GAMES OPERATORS S.A.**

**za III kwartały 2019 roku**

**sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami  
Sprawozdawczości Finansowej**

**Warszawa, dnia 20.02.2020 roku**



**Spis treści**

I.	Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe .....	4
1.	Wybrane dane finansowe .....	4
2.	Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe z całkowitych dochodów .....	5
3.	Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	6
4.	Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	7
5.	Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	8
II.	Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego GAMES OPERATORS S.A. za III kwartał 2019 roku .....	9
1.	Informacje ogólne o Jednostce .....	9
1.1.	Informacje o Grupie Kapitałowej .....	10
1.2.	Grupa Kapitałowa PlayWay S.A.....	10
1.3.	Podstawowa działalność Jednostki .....	12
2.	Przyjęte zasady rachunkowości.....	12
2.1.	Waluta funkcjonalna i sprawozdawcza .....	12
2.2.	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	12
2.3.	Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności .....	12
2.4.	Nowe standardy, interpretacje i zmiany opublikowanych standardów.....	13
2.5.	Okres objęty sprawozdaniem i danymi porównywalnymi dla prezentowanego sprawozdania finansowego .....	15
2.6.	Założenie kontynuacji działalności .....	16
3.	Segmenty operacyjne.....	16
4.	Informacje geograficzne.....	16
5.	Podstawowe produkty, towary lub usługi wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym.....	16
6.	Stanowisko Zarządu Emitenta odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.....	17
7.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego;.....	17
8.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób .....	17
9.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.....	18
10.	Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji .....	18
11.	Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta .....	18
12.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	18
13.	W przypadku gdy kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe podlegało badaniu lub przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, raport kwartalny zawiera odpowiednio opinię o badanym kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym lub raport z jego przeglądu.....	18
14.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	18
15.	Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe .....	19
16.	Komentarz objaśniający, dotyczący sezonowości lub cykliczności działalności w okresie śródrocznym .....	19
17.	Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość .....	19



## GAMES OPERATORS S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartały 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

18. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich okresach śródrocznych bieżącego roku obrotowego, lub zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich latach obrotowych .....	19
19. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	19
20. Informacja o wypłaconych dywidendach (łącznie lub w przeliczeniu na jedną akcję), w podziale na akcje zwykłe i pozostałe akcje .....	19
21. Informacja o zdarzeniach następujących po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za dany okres śródroczny .....	19
22. Instrumenty finansowe .....	19
22.1. Hierarchia wyceny według wartości godziwej .....	20
22.2. W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej – informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia .....	20
23. Informacja o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwrócenie takiego odpisu .....	20
24. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych lub innych aktywów oraz odwrócenie takiego odpisu .....	20
25. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji .....	20
26. Informacja o nabyciu i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych .....	21
27. Informacja o poczynionych zobowiązaniach na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych .....	21
28. Informacja o korektach błędów poprzednich okresów .....	21
29. Informacje o niespłaconych kredytach, pożyczkach lub o naruszeniu postanowień umowy pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego .....	21
30. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi .....	21
31. Informacja o zmianach zobowiązań warunkowych i aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego .....	22
III. Wybrane dane objaśniające .....	25
1. Zapasy .....	25
2. Należności z tytułu dostaw i usług .....	25
3. Aktywa finansowe .....	26



GAMES OPERATORS S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartały 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

2. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe z całkowitych dochodów

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	III kwartały od 01.01.2019 do 30.09.2019 PLN'000	III kwartały od 01.01.2018 do 30.09.2018 PLN'000	III kwartał od 01.07.2019 do 30.09.2019 PLN'000	III kwartał od 01.07.2018 do 30.09.2018 PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>				
<b>Przychody</b>	<b>6 171</b>	<b>4 350</b>	<b>2 234</b>	<b>1 429</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	4 257	3 620	1 783	1 128
Zmiana stanu produktów	1 804	731	342	301
Pozostałe przychody	109	-	109	0
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>2 271</b>	<b>1 105</b>	<b>554</b>	<b>470</b>
Amortyzacja	133	113	59	38
Usługi obce	1 851	931	314	396
Wynagrodzenia	208	46	125	31
Ubezpieczenia społeczne i narzuty	9	4	6	1
Pozostałe koszty	70	11	49	5
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>3 899</b>	<b>3 246</b>	<b>1 681</b>	<b>958</b>
Przychody finansowe	169	132	169	(5)
Koszty finansowe	17	4	4	-
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>4 051</b>	<b>3 373</b>	<b>1 845</b>	<b>953</b>
Podatek dochodowy	366	484	191	192
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>3 685</b>	<b>2 889</b>	<b>1 654</b>	<b>761</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>3 685</b>	<b>2 889</b>	<b>1 654</b>	<b>761</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>3 685</b>	<b>2 889</b>	<b>1 654</b>	<b>761</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>3 685</b>	<b>2 889</b>	<b>1 654</b>	<b>761</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł)</b>	<b>0,74</b>	<b>0,58</b>	<b>0,34</b>	<b>0,15</b>
Zwykły	0,74	0,58	0,34	0,15
Rozwodniony	0,74	0,58	0,34	0,15

GAMES OPERATORS S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartały 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

3. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	Numer noty	Na dzień	Na dzień
		30 września 2019	31 grudnia 2018
		PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>477</b>	<b>151</b>
Wartości niematerialne		477	151
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>8 182</b>	<b>4 669</b>
Zapasy	1	3 116	1 296
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	2	9	-
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	2	478	143
Należności pozostałe		481	135
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 840	3 003
Aktywa finansowe	3	2 000	-
Pozostałe aktywa		257	92
<b>Aktywa razem</b>		<b>8 659</b>	<b>4 820</b>

PASywa	Na dzień	Na dzień
	30 września 2019	31 grudnia 2018
	PLN'000	PLN'000
<b>Kapitał własny</b>	<b>8 436</b>	<b>4 751</b>
Kapitał akcyjny	500	500
Kapitał zapasowy	4 262	749
Zyski zatrzymane	3 675	3 502
- w tym zysk (strata) netto	3 685	3 512
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>223</b>	<b>69</b>
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	23	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	97	9
Zobowiązania pozostałe	50	7
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	53	53
<b>Pasywa razem</b>	<b>8 659</b>	<b>4 820</b>

**GAMES OPERATORS S.A.**

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartały 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

**4. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

**1 stycznia – 30 września 2019 roku**

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
	PLN`000	PLN`000	PLN`000	PLN`000
Stan na 1 stycznia 2019 roku	500	749	3 502	4 751
Całkowite dochody:	-	-	3 685	3 685
Zysk/strata netto za rok obrotowy	-	-	3 685	3 685
Transakcje z właścicielami:	-	3 512	(3 512)	-
Nadwyżka ceny emisyjnej ponad wartość nominalną wyemitowanych akcji	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	-	-	-
Podział wyniku roku ubiegłego	-	3 512	(3 512)	-
Stan na 30 września 2019 roku	500	4 262	3 675	8 436

**1 stycznia – 30 września 2018 roku**

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
	PLN`000	PLN`000	PLN`000	PLN`000
Stan na 1 stycznia 2018 roku	500	-	739	1 239
Całkowite dochody:	-	-	2 889	2 889
Zysk/strata netto za rok obrotowy	-	-	2 889	2 889
Transakcje z właścicielami:	-	749	(749)	-
Nadwyżka ceny emisyjnej ponad wartość nominalną wyemitowanych akcji	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	-	-	-
Podział wyniku roku ubiegłego:	-	749	(749)	-
Stan na 30 września 2018 roku	500	749	2 878	4 128



GAMES OPERATORS S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartały 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

5. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	III kwartały od 01.01.2019 do 30.09.2019	III kwartały od 01.01.2018 do 30.09.2018
	PLN'000	PLN'000
<b>PRZEPIYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
Zysk / strata brutto	4 051	3 373
Korekty	(236)	(43)
Amortyzacja	133	113
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów i rozliczeń międzyokresowych	(166)	(156)
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(109)	-
Niezrealizowane odsetki	(95)	-
<b>Zmiana w kapitale obrotowym</b>	<b>(2 379)</b>	<b>(347)</b>
Zmiana stanu zapasów	(1 790)	(737)
Zmiana stanu należności	(721)	531
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	131	(141)
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>1 435</b>	<b>2 984</b>
Podatek dochodowy zapłacony	(342)	(484)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>1 092</b>	<b>2 499</b>
<b>PRZEPIYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>150</b>	<b>-</b>
Zbycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	150	-
Splata pożyczek udzielonych pozostałym jednostkom	-	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>2 405</b>	<b>-</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	500	-
Nabycie udziałów w pozostałych jednostkach	-	-
Nabycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-	-
Nabycie aktywów finansowych	1 905	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>(2 255)</b>	<b>-</b>
<b>PRZEPIYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Wpływy netto z podwyższenia kapitału	-	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Inne wydatki finansowe	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PRZEPIYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>(1 163)</b>	<b>2 499</b>
<b>BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM</b>	<b>(1 163)</b>	<b>2 499</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>3 003</b>	<b>330</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), W TYM</b>	<b>1 840</b>	<b>2 829</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

## GAMES OPERATORS S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

### II. Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego GAMES OPERATORS S.A. za III kwartał 2019 roku

#### 1. Informacje ogólne o Jednostce

Games Operators Spółka Akcyjna powstała w wyniku przekształcenia spółki Games Operators sp. z o.o. w spółkę akcyjną na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Games Operators sp. z o.o. z dnia 5 marca 2019 roku (akt notarialny Rep. A nr 1146/2019) sporządzonego przed notariuszem Jadwigą Zacharzewską w Kancelarii Notarialnej Jadwiga Zacharzewska Anna Niżyńska Notariusze spółka cywilna.

Zgodnie ze Statutem Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ul. przy ul. Bukowińskiej 24A/132.

Postanowieniem Sądu Rejonowego Miasta Stołecznego Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000786056.

Spółka posiada numer NIP 5272755761 oraz symbol REGON 363454286.

Spółka działa na podstawie przepisów ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych oraz w oparciu o Statut.

Na dzień 30 września 2019 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład organów zarządczych i nadzorujących w Spółce był następujący:

▪ **Zarząd:**

Bartłomiej Gajewski - Prezes Zarządu,

▪ **Rada Nadzorcza:**

Jakub Ananicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Grzegorz Czarniecki - Członek Rady Nadzorczej,  
Aleksy Uchański - Członek Rady Nadzorczej,  
Piotr Karbowski - Członek Rady Nadzorczej,  
Jakub Marszałkowski - Członek Rady Nadzorczej.

Na dzień 30 września 2019 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu do publikacji struktura akcjonariatu Jednostki była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
PlayWay S.A.	2 501 000	50,02%	2 501 000	50,02%
Bartłomiej Gajewski	2 499 000	49,98%	2 499 000	49,98%
<b>RAZEM:</b>	<b>5 000 000</b>	<b>100%</b>	<b>5 000 000</b>	<b>100%</b>

Wartość kapitału zakładowego na dzień bilansowy i na dzień publikacji niniejszego raportu wynosiła 500 000 zł. Kapitał akcyjny Spółki dzielił się na 5 000 000 akcji o wartości 0,1 zł każda, następujących serii:

- 5 000 000 akcji serii A.

GAMES OPERATORS S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartały 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

1.1. Informacje o Grupie Kapitałowej

Spółka nie posiada jednostek zależnych, w związku z czym nie tworzy grupy kapitałowej i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

1.2. Grupa Kapitałowa PlayWay S.A.

Na dzień 30 września 2019 roku, Games Operators S.A. nie posiadała jednostek zależnych. Jednostka wchodziła w skład Grupy Kapitałowej PlayWay S.A., której skonsolidowane sprawozdania finansowe publikowane są przez jednostkę dominującą PlayWay S.A. W skład Grupy Kapitałowej PlayWay S.A. na bilansowy wchodziły następujące spółki zależne, konsolidowane metodą pełną:

Nazwa	Główna działalność	Kraj założenia	% udziałów w kapitale	
			30.09.2019	31.12.2018
Ultimate Games S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	45,89%	48%
Polyslash S.A. (przekształcona z Polyslash sp. z o.o.)	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	56%	56%
Madmind Studio sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	77%	78%
Atomic Jelly sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	50,34%	65%
Code Horizon S.A. (przekształcona z Code Horizon sp. z o.o.)	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	60%	60%
Rejected Games sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	57%	57%
Frozen District sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	80%	80%
Pentacle sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	54,94%	64%
Pyramid Games sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	50,97%	55,10%
Iron Wolf Studio S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	53,44%	77%
Imaginalis Games sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	60%	60%
Live Motion Games Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	56,79%	63,59%
SimFabric S.A. (przekształcona z SimFabric sp. z o.o.)	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	50,91%	56,88%
Games Operators sp. z o.o. (dawniej Creative Octopus sp. z o.o.)	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	50,02%	50,02%
Rebelia Games sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	79%	79%
Big Cheese Studio sp. z o.o. (dawniej: Circus sp. z o.o.)	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	69,63%	64,84%
Total Games sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	69%	69%
Sonka S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	41,35%	41,58%
DeGenerals S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	80%	80%
Nesalis Games sp. z o.o.	Działalność wydawnicza	Polska	70%	70%

**GAMES OPERATORS S.A.**

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartały 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

w zakresie gier komputerowych				
InImages sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	100%	76,19%
Woodland Games sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	53,96%	97,33%
Space Boat Studios sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	50%	51%
PlayWay Estonia OU	Inne technologie informacyjne i komputerowa działalność usługowa	Estonia	100%	100%
Ragged Games S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	70%	70%
Pixel Flipper S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	71,84%	74%
President Studio sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	75%	75%
Console Labs S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	77%	74%
Detalion Games S.A. (dawniej: Stolen Labs S.A.)	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	50,37%	90%
Gameboom VR sp. z o. o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	69%	99%
Circle Games S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	69%	nd
FreeMind S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	70%	nd
SimulaMobile sp. z o.o. (Clemagic sp. z o.o.)	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	69,88%	nd
Silver Lynx Games sp. z o.o. (E-Research Group sp. z o.o.)	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	0%	nd
Mobil Titans sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	62,50%	nd
Play2Chill sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	52,35%	nd
Strategy Labs sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	69%	nd
Wastelands S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	47%	nd
GameHunters sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	65%	nd
Games Incubator sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	57%	nd

PlayWay S.A. wywiera ponadto znaczący wpływ na następujące jednostki stowarzyszone, które w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyceniane są metodą praw własności:

Nazwa	Główna działalność	Kraj założenia	% udziałów w kapitale	
			30.09.2019	31.12.2018
K202 sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	44,11%	44,11%
Moonlit S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	24,04%	24,04%
ECC Games S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	27,15%	29,44%
Movie Games S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	33,43%	33,43%
Punch Punk sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	20,01%	27,50%

## GAMES OPERATORS S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartały 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

CreativeForge Games S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	47,81%	47,81%
Baked Games sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	41,67%	41,67%
Duality S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	29,69%	44,80%
Image Power S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	25,93%	nd

### 1.3. Podstawowa działalność Jednostki

Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych

## 2. Przyjęte zasady rachunkowości

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”), w tym przede wszystkim mających zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej (MSR 34).

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie z historycznymi danymi finansowymi GAMES OPERATORS S.A.

Rokiem obrotowym Jednostki jest rok kalendarzowy.

### 2.1. Waluta funkcjonalna i sprawozdawcza

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w tysiącach PLN (chyba, że w nocie informacji dodatkowej wskazano inaczej). Polski nowy złoty (PLN) jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Jednostki. 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 Spółka jest decyzją subiektywną. Spółka monitoruje istotne zmiany w środowisku ekonomicznym, które mogłyby wpłynąć na zmianę wyboru waluty funkcjonalnej Jednostki.

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.

Pozzczególne 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.

Liczby w sprawozdaniu finansowym zostały zaokrąglone do tysięcy złotych polskich (T PLN).

### 2.2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki w dniu 20.02.2020 roku.

### 2.3. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności

Zarząd Jednostki oświadcza, iż skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe GAMES OPERATORS S.A. zostało sporządzone wedle najlepszej wiedzy, według stanu na dzień 30 września 2019 roku, zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki odzwierciedla sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Jednostki w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny.

## GAMES OPERATORS S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartały 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

Prezentowane skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w szczególności w zgodności z MSR 34 „Śródroczne sprawozdania finansowe” przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania kwartalnego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Podczas sporządzania skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych co w sprawozdaniu finansowym za rok 2018 i należy te dane czytać łącznie, za wyjątkiem standardów, które weszły w życie z dniem 1 stycznia 2019 roku.

Jednostka stowarzyszona jest to jednostka, na którą inwestor wywiera znaczący wpływ. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane są w sprawozdaniu finansowym według metody praw własności, według której inwestycja jest początkowo ujmowana według kosztu, a następnie po dniu nabycia jej wartość jest korygowana odpowiednio o zmianę udziału inwestora w aktywach netto jednostki, w której dokonano inwestycji. Zysk lub strata inwestora obejmuje jego udział w zysku lub stracie jednostki, w której dokonano inwestycji, a inne całkowite dochody inwestora obejmują jego udział w innych całkowitych dochodach jednostki, w której dokonano inwestycji.

### 2.4. Nowe standardy, interpretacje i zmiany opublikowanych standardów

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego 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 Jednostka 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 niezmienną 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. Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie MSSF 16.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego do publikacji MSSF 16 nie wywiera wpływu na skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki. Spółka jest stroną 1 umowy dotyczącej najmu powierzchni biurowej, która spełnia definicję leasingu w myśl MSSF 16. Koszty opłat z tego tytułu, w wysokości 2 tys. zł miesięcznie są obecnie wykazywane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji usługi obce. Umowa zawarta została na czas nieokreślony, z możliwością jej wypowiedzenia przez każdą ze stron bez jakichkolwiek ograniczeń, czy kar finansowych. Najwcześniejszy okres wypowiedzenia umowy 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. Umowa, której stroną jest Spółka nie wymagała przekształcenia w myśl postanowień MSSF 16, ze względu na brak możliwości określenia okresu leasingu i zastosowanie standardu nie wymagało od Spółki wprowadzenia jakichkolwiek korekt wyników 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 skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki, ponieważ nie występują żadne niepewności w zakresie interpretacji zdarzeń ekonomicznych.

c. 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 wywierało żadnego wpływu na skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe.

d. 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 wywierało żadnego wpływu na skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe.

e. 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 wywierało żadnego wpływu na skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe.

f. Roczny program poprawek wynikające z przeglądu MSSF 2015-2017

a. Zmiany do MSSF3 „Połączenia jednostek – wycena udziałów we wspólnej działalności w momencie objęcia kontroli”

## GAMES OPERATORS S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartały 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

- 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 skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie 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:

Spółka 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 Spółki, zastosowanie powyższych zmian do standardów, nie będzie wywierało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

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 „*Połączenie 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 Spółki jest w trakcie analizy powyższych zmian i oceny ich wpływu na jednostkowe/skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki.

### 2.5. Okres objęty sprawozdaniem i danymi porównywalnymi dla prezentowanego sprawozdania finansowego

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 września 2019 roku i obejmuje okres 9 miesięcy.

Dla danych prezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz pozycjach pozabilansowych zaprezentowano porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2018 roku.



## GAMES OPERATORS S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartały 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

Dla danych prezentowanych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym oraz w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych zaprezentowano porównywalne dane finansowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 września 2018 roku.

### 2.6. Założenie kontynuacji działalności

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego do publikacji nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę. Zarząd Spółki dokonał oceny możliwości kontynuowania działalności Jednostki i nie stwierdził występowania jakichkolwiek istotnych niepewności w tym zakresie, zarówno na dzień 30 września 2019 roku jak i na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszych śródrocznych sprawozdań. Kapitał własny Spółki stanowił na dzień 30 września 2019 roku 97,8% pasywów ogółem, a wynik finansowy za trzy kwartały 2019 roku wyniósł 3 598 tys. zł. Dokonując analizy zdolności Spółki do kontynuowania działalności, Zarząd Spółki uwzględnił zdarzenia po dniu bilansowym do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego. Mając powyższe na uwadze, w ocenie Zarządu Spółki nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę.

### 3. Segmenty operacyjne

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 oraz Mac.

Działalność ta została zaprezentowana w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym 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 Spółki, jak również planowanych zwrotów z zaalokowanych zasobów oraz analiz otoczenia.

### 4. Informacje geograficzne

Spółka sprzedaje swoje produkty przede wszystkim za pośrednictwem internetowych platform sprzedaży takich jak Steam, Google Play, App Store, Amazon Appstore, częściowo za pośrednictwem jej jednostki dominującej PlayWay S.A., która wydaje gry w imieniu Spółki. 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 MSSF 8, Spółka odstąpiła od prezentacji przychodów ze sprzedaży z podziałem na obszary geograficzne.

### 5. Podstawowe produkty, towary lub usługi wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym

Produkty i usługi	01.01.2019 – 30.09.2019	01.01.2018 – 30.09.2018
<u>Segment gier na PC</u> - sprzedaż gier (Steam i inne sklepy), praw do gier, assetów, wykonywanie gier na zlecenie i inne usługi	2 589 tys zł	1 877 tys zł
<u>Segment gier mobilnych</u> – sprzedaż aplikacji mobilnych, usług reklamowych i innych na Google Play	487 tys zł	805 tys zł
<u>Segment gier mobilnych</u> – sprzedaż aplikacji mobilnych, usług reklamowych i innych na iTunes (Apple)	498 tys zł	405 tys zł

**GAMES OPERATORS S.A.**

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartały 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

<i>Segment gier konsolowych</i> – Sprzedaż gier na konsole PS4	83 tys zł	304 tys zł
<i>Segment gier konsolowych</i> – Sprzedaż gier na konsole XBOX	143 tys zł	229 tys zł
<i>Segment gier konsolowych</i> – Sprzedaż gier na konsole Nintendo Switch	445 tys zł	brak
Inne / pozostałe	10 tys zł	brak
<b>Razem</b>	<b>4 257 tys zł</b>	<b>3 620 tys zł</b>

**6. Istotni klienci**

Wyszczególnienie	01.01.2019 – 30.09.2019	01.01.2018 – 30.09.2018
VALVE CORPORATION	1 973 tys zł	1099 tys zł
GOOGLE PAYMENT LTD	409 tys zł	378 tys zł
APPLE INC	439 tys zł	-
HUMBLE BUNDLE INC	391 tys zł	-
PlayWay S.A.	374 tys zł	1 756 tys zł
Pozostali	671 tys zł	-
<b>Razem</b>	<b>4 257</b>	<b>3 620</b>

**7. Stanowisko Zarządu Emitenta odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych**

Jednostka nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na rok 2019 GAMES OPERATORS S.A.

**8. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego;**

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
PlayWay S.A.	2 501 000	50,02%	2 501 000	50,02%
Bartłomiej Gajewski	2 499 000	49,98%	2 499 000	49,98%
<b>RAZEM:</b>	<b>5 000 000</b>	<b>100%</b>	<b>5 000 000</b>	<b>100%</b>

**9. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób**

Ilość akcji posiadanych przez członków Zarządu Spółki na dzień 30 września 2019 r. oraz dzień publikacji sprawozdania:

Akcjonariusz	Liczba akcji/opcji	Wartość nominalna w zł	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Bartłomiej Gajewski	2 499 000	49,98%	2 499 000	49,98%

## GAMES OPERATORS S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartały 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

Ilość akcji posiadanych przez członków Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 września 2019 r. oraz dzień publikacji sprawozdania:

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji na dzień 30 września 2019 r.

### **10. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych**

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2019 roku nie toczyły się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

### **11. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji**

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2019 roku Emitent nie udzielił żadnych poręczeń kredytów lub poręczeń pożyczki, ani też gwarancji.

### **12. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta**

Nie wystąpiły.

### **13. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

W perspektywie III kwartałów roku 2019 i kolejnych Emitent pragnie wskazać następujące czynniki jako mogące mieć wpływ na spodziewane wyniki:

#### **Czynniki zewnętrzne:**

- Znaczna zmienność kursu Dolara Amerykańskiego, w której to walucie Jednostka osiąga znaczącą część przychodów ze sprzedaży,
- Premiery konkurencyjnych gier, oraz ich ilość,
- Ilość nowych zespołów deweloperskich, chcących wejść do struktury Emitenta.

#### **Czynniki wewnętrzne:**

- Liczne nowe premiery gier oraz ich przyjęcie przez rynek,
- Kampanie crowdfundingowe na serwisie Kickstarter gier Spółki,
- Kontrakty z wydawcami na najważniejsze gry Spółki,
- Budowanie zainteresowania kluczowymi grami Spółki.

### **14. W przypadku gdy kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe podlegało badaniu lub przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, raport kwartalny zawiera odpowiednio opinię o badanym kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym lub raport z jego przeglądu.**

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta.

### **15. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących**

W okresie którego dotyczy raport nie miały miejsca istotne dokonania lub niepowodzenia po stronie emitenta.

## GAMES OPERATORS S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartały 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

### 16. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2019 roku nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby istotny wpływ na skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe.

### 17. Komentarz objaśniający, dotyczący sezonowości lub cykliczności działalności w okresie śródrocznym

Sezonowość w działalności Spółki nie występuje.

### 18. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2019 roku nie wystąpiły pozycje nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość.

### 19. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich okresach śródrocznych bieżącego roku obrotowego, lub zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich latach obrotowych

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2019 roku nie miały miejsca zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich okresach za wyjątkiem ujęcia rezerwy na odroczony podatek dochodowy od faktur sprzedażowych w kwocie 122 tys. zł, które dotyczyły sprzedaży za 9 miesięcy 2019 roku ale ze względu na specyfikę rozliczeń wystawione zostały po dniu bilansowym.

### 20. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2019 roku Spółka nie emitowała, nie dokonywała wykupu i spłaty dłużnych oraz kapitałowych papierów wartościowych .

### 21. Informacja o wypłaconych dywidendach (łącznie lub w przeliczeniu na jedną akcję), w podziale na akcje zwykłe i pozostałe akcje

W okresie objętym raportem w Spółce nie była wypłacana i zadeklarowana do wypłaty dywidenda

### 22. Informacja o zdarzeniach następujących po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za dany okres śródroczny

- W dniu 10 października 2019 roku na platformie Steam nastąpiła premiera gry Radio Commander.
- W dniu 15 listopada nastąpiło przejęcie spółki Jutsu Games (dzień przejęcia) i zostało zarejestrowane połączenie spółek na podstawie, podpisanego dnia 30 sierpnia 2019 r, planu połączenia spółek Games Operators S.A. z siedzibą w Warszawie ze spółką Jutsu Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w wyniku którego Games Operators S.A. przejmie spółkę Jutsu Games sp. z o.o. w drodze podwyższenia kapitału zakładowego Games Operators S.A. z kwoty 500 000 zł o kwotę 10 000 zł, poprzez emisję 100 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
- W dniu 5 grudnia na platformie Steam nastąpiła premiera gry Counter Terrorist Agency.
- W dniu 22 grudnia zakończyła się kampania kickstarter gry Transport Inc. Zapewniając dodatkowe środki na realizację gry w kwocie CA\$ 10,328.

W roku 2020

- W dniu 3.01.2020 podpisano umowę na realizację gry Natural Instincts.

### 23. Instrumenty finansowe

Do głównych instrumentów finansowych, które posiada Spółka, należą aktywa finansowe, takie jak należności z tytułu dostaw i usług, środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Jednostkę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Spółka nie stosuje pochodnych instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym.

Wartość godziwa instrumentów finansowych, jakie Spółka posiadała na dzień 30 września 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanej w sprawozdaniach finansowych za poszczególne lata z następujących przyczyn:

- w odniesieniu do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta nie jest istotny,
- instrumenty te dotyczą transakcji zawieranych na warunkach rynkowych.

### 23.1. Hierarchia wyceny według wartości godziwej

Jednostka 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 30 września 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku Jednostka nie posiadała instrumentów finansowych wycenionych w wartości godziwej.

Na dzień 30 września 2019 roku nie wystąpiły zdarzenia mające wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki.

### 23.2. W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej – informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia

Spółka nie posiada instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

## 24. Informacja o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwrócenie takiego odpisu

W okresie objętym skróconym śródrocznym sprawozdaniem finansowym Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość zapasów, ponieważ zdaniem Zarządu, 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. Wszystkie tytuły produkowane przez Spółkę osiągają sprzedaż gwarantującą pokrycie kosztów wytworzenia gry w pierwszych tygodniach od jej premiery.

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.

## 25. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych lub innych aktywów oraz odwrócenie takiego odpisu

W okresie objętym skróconym śródrocznym sprawozdaniem finansowym Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych lub innych aktywów.

## 26. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji

Nie dotyczy Spółki.



## GAMES OPERATORS S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartały 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

### 27. Informacja o nabyciu i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2019 roku nie wystąpiły istotne transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

### 28. Informacja o poczynionych zobowiązaniach na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2019 roku nie wystąpiły istotne zdarzenia dotyczące zakupu rzeczowych aktywów trwałych mające charakter istotnego zobowiązania.

### 29. Informacja o korektach błędów poprzednich okresów

W okresie objętym niniejszym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniem korekty błędów nie wystąpiły.

### 30. Informacje o niespłaconych kredytach, pożyczkach lub o naruszeniu postanowień umowy pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego

Spółka na dzień 30 września 2019 roku nie była stroną żadnych umów kredytowych lub pożyczkowych.

Spółka nie posiadała zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 września 2019 roku.

### 31. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi

#### Podmioty powiązane osobowo

Lista podmiotów powiązanych osobowo wraz ze wskazaniem charakteru powiązania:

- Jutsu Games (wcześniej: Jutsu Games Bartłomiej Gajewski) – Pan Bartłomiej Gajewski jest jednocześnie Prezesem Zarządu oraz prezesem zarządu oraz jedynym udziałowcem Jutsu Games. Spółka Jutsu Games powstała w dniu 7 czerwca 2019 roku w wyniku przekształcenia jednoosobowej działalności gospodarczą pod firmą Jutsu Games Bartłomiej Gajewski, którą Pan Bartłomiej Gajewski prowadził we własnym imieniu. W dniu 15 listopada 2019 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS w Warszawie zarejestrował połączenie Emitenta z Jutsu Games.

#### 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 2019 roku do Daty Prospektu.

Lista podmiotów powiązanych kapitałowo wraz ze wskazaniem charakteru powiązania:

- PlayWay S.A. – podmiot dominujący wobec Emitenta;
- Code Horizon S.A. – podmiot należący do tej samej grupy kapitałowej co PlayWay S.A.;
- Sonka S.A. – podmiot należący do tej samej grupy kapitałowej co PlayWay S.A.;
- Play2Chill Sp. z o.o. (wcześniej Warsaw Games Sp. z o.o.) – podmiot należący do tej samej grupy kapitałowej PlayWay S.A.

Spółka dokonała zbycia praw do gier w kwocie 150 tys. zł na rzecz PlayWay S.A.

Spółka osiągnęła przychody w kwocie 83 tys. zł na rzecz PlayWay S.A., 128 tys. zł na rzecz Code Horizon S.A. oraz 318 tys. zł na rzecz Sonka S.A. w związku ze świadczeniem przez te podmioty usług wydawniczych.

Spółka osiągnęła ponadto inne przychody z tytułu refaktury kosztów marketingowych na rzecz PlayWay S.A, których wartość wyniosła 291 tys. zł. Usługi marketingowe dotyczyły wstawienia banerów reklamowych w gry Games Operators SA.

Spółka nabyła usługi deweloperskie od Jutsu Games sp. z o.o. (dawniej Jutsu Games Bartosz Gajewski) za łączną kwotę 1 332 tys. zł. Usługi świadczone przez Jutsu Games były związane z pracami deweloperskimi gry 112 Operator.

## GAMES OPERATORS S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartały 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

Na dzień bilansowy wartość należności od jednostki Jutsu Games sp. z o.o. wyniosła 13 tys. zł. Należności te zostały rozliczone przelewem bankowym po dniu bilansowym.

Spółka nabyła usługi developerskie od Play2Chill Sp. z o.o. za łączną kwotę 138 tys. zł.

Spółka nie udzielała żadnych gwarancji oraz poręczeń spółką powiązanym.

Spółka nie dokonywała żadnych odpisów należności wątpliwych związanych z nierozliczonymi saldami należności od jednostek powiązanych.

### 32. Informacja o zmianach zobowiązań warunkowych i aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Na dzień publikacji niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółka posiada zobowiązanie warunkowe dotyczące wystawionego weksla in blanco wraz z deklaracją wekslową przez Pana Bartłomieja Gajewskiego prowadzącego działalność gospodarczą pod firmą Jutsu Games Bartłomiej Gajewski, która została przekształcona w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, a następnie ta przejęta przez Emitenta, w ramach połączenia, które zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS w Warszawie w dniu 15 listopada 2019 roku. Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową został wystawiony w dniu 26 czerwca 2019 roku, jako zabezpieczenie umowy z dnia 27 listopada 2017 roku, o dofinansowanie projektu: Realizacja innowacyjnych mechanizmów prezentacji realnych danych geograficznych oraz symulacji zależnych sytuacji drogowych i pogodowych na potrzeby gry "112 Operator", finansowanego ze Środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach działania 1.2: "Sektorowe programy B+R" Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, do dyspozycji Narodowego Centrum Badań i Rozwoju z siedzibą w Warszawie, pełniącego funkcję Instytucji Pośredniczącej. Weksel został wystawiony na okres realizacji projektu tj. do dnia finansowego rozliczenia wniosku o płatność końcową czyli 31 grudnia 2019 roku oraz na okres trwałości projektu tj. trzech lat od dnia zakończenia realizacji projektu, do kwoty dofinansowania tj. do 1.527.811,20 PLN. Spółka nie identyfikuje ryzyka niewywiązania się z warunkowego zobowiązania wynikającego z wystawionego weksla in blanco, ze względu na zakończenie prac objętych wnioskiem i złożeniem z dniem 31 grudnia 2019 roku wniosku o końcową płatność. Spółka oczekuje na finansowe rozliczenie projektu, które powinno nastąpić nie później niż 90 dni od złożenia wniosku o płatność końcową.

### 33. Połączenie jednostek

W dniu 15 listopada nastąpiło przejście spółki Jutsu Games (dzień przejścia) i zostało zarejestrowane połączenie spółek na podstawie, podpisanego dnia 30 sierpnia 2019 r, planu połączenia spółek Games Operators S.A. z siedzibą w Warszawie ze spółką Jutsu Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w wyniku którego Games Operators S.A. przejmie spółkę Jutsu Games sp. z o.o. w drodze podwyższenia kapitału zakładowego Games Operators S.A. z kwoty 500 000 zł o kwotę 10 000 zł, poprzez emisję 100 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

- nazwę i opis jednostki przejmowanej

Spółką przejmowaną jest Jutsu Games sp. z o.o., której podstawowym przedmiotem działalności jest tworzenie gier komputerowych

- data przejścia

Spółka ustaliła dzień przejścia 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 przejścia na 15 listopada 2019 roku, tj. dzień w którym doszło do rejestracji połączenia w Sądzie rejestrowym. Charakter procesu połączenia oraz regulacje prawne w tym zakresie powodują, iż dopiero w tym dniu Spółka uzyskała kontrolę nad Jutsu Games sp. z o.o.

- procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu

W wyniku połączenia Spółka przejęła 100% aktywów i zobowiązań Jutsu Games sp. z o.o.

- główne przyczyny połączenia jednostek oraz opis tego, w jaki sposób jednostka przejmująca objęła kontrolę nad jednostką przejmowaną,

## GAMES OPERATORS S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartały 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

Połączenie zostało dokonane w celu przejęcia zespołu developerskiego w wyniku połączenia obu Spółek, poprzez przeniesienie całości majątku spółki przejmowanej Jutsu Games sp. z o.o. na Games Operators S.A. w zamian za akcje spółki przejmującej wyemitowanych na rzecz udziałowców spółki przejmowanej.

- 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 Games Operator S.A. Na dzień połączenia Emitent dokonał rozliczenia, w wyniku którego doszło do powstania wartości firmy w kwocie 139 tys. zł.

W wyniku rozliczenia połączenia Games Operators S.A. zidentyfikowane nabyte aktywa i przejęte zobowiązania, które wycenione zostały do wartości godziwej. W wyniku połączenia zidentyfikowano nakłady na poczet gier komputerowych w kwocie 1 595 tys. zł, które powiększyły wartość produkcji w toku Spółki Przejmującej, wpływając jednocześnie na ustalenie wartości firmy.

Ujęcie wartości firmy wynika z przewidywanych efektów synergii w wyniku połączenia obu podmiotów, które umożliwi dużo sprawniejszą produkcję gier komputerowych 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

Wartość godziwa akcji Games Operators S.A. wyemitowanych dla udziałowców Jutsu Games sp. z o.o. jako zapłata za 100% udziałów w spółce Jutsu Games sp. z o.o. wyniosła 1 961 tys. zł i ustalona została w oparciu o wycenę spółki Games Operators S.A. dla potrzeb planu połączenia obu podmiotów, z czego kwota 10 tys. zł podwyższyła kapitał podstawowy Spółki Games Operators S.A.

- 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 (niezdyktowanych), 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 Spółka nabyła należności, których wartość godziwa wynosiła 42 tys. zł. Należności te dotyczyły należności handlowych w kwocie 6 tys. zł, należności z tytułu podatków w kwocie 6 tys. zł oraz należności pozostałych w kwocie 30 tys. zł.

- kwoty ujętych na dzień przejęcia głównych klas nabytych aktywów i przejętych zobowiązań

W wyniku połączenia Spółka nabyła nakłady na produkcję gier komputerowych w kwocie 1 095 tys. zł, należności krótkoterminowe w kwocie 42 tys. zł oraz środki pieniężne w kwocie 913 tys. zł.

Spółka przejęła ponadto zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 166 tys. zł oraz przychody przyszłych okresów w kwocie 62 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.

- okazjone nabycie



**GAMES OPERATORS S.A.**

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartały 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

W wyniku rozliczenia połączenia nie doszło do okazijnego nabycia, a Spółka 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 15 listopada 2019 roku, wyliczona w taki sposób, jak gdyby datą przejęcia był początek rocznego okresu sprawozdawczego wyniosłaby 6 182 tys. zł, a zysk netto wyniósłby 4 114 tys. zł.

**GAMES OPERATORS S.A.**

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartały 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

**III. Wybrane dane objaśniające****1. Zapasy****Specyfikacja zapasów na dzień bilansowy**

Wyszczególnienie	Na dzień 30 września 2019	Na dzień 31 grudnia 2018
	PLN'000	PLN'000
półprodukty i produkcja w toku	3 116	1 296
produkty gotowe	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>3 116</b>	<b>1 296</b>

Wzrost wartości zapasów spowodowany był z trwającymi pracami nad nowymi tytułami i ponoszonymi w związku z tym nakładami, w szczególności w odniesieniu do gry 112 Operator. Spółka rozpoczęła ponadto w okresie objętym raportem prace nad nowymi tytułami gier.

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.

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 III kwartale Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość zapasów, ponieważ zdaniem Zarządu, 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.

Zapasy nie stanowią zabezpieczeń zobowiązań.

**2. Należności z tytułu dostaw i usług**

Wyszczególnienie	Na dzień 30 września 2019	Na dzień 31 grudnia 2018
	PLN'000	PLN'000
z tytułu dostaw i usług od podmiotów powiązanych oraz stowarzyszonych	9	-
z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	478	143
z tytułu podatków, dotacji i ceł	414	105

**GAMES OPERATORS S.A.**

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartały 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

z tytułu podatku dochodowego	-	-
zaliczki na dostawy	67	30
Inne	-	-
<b>RAZEM:</b>	<b>969</b>	<b>278</b>

**3. Aktywa finansowe**

Spółka ułokowała środki finansowe na lokacie w kwocie 1 905 tys. zł. Okres zapadalności lokaty przypada na dzień 26.06.2020 a jej oprocentowanie wynosi 5% (stopa odsetek podstawowych).

Na dzień 30 września 2019 roku Spółka naliczyła odsetki od lokaty w kwocie 95 tys. zł.

.....  
**Bartłomiej Gajewski**  
Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 20.02.20120 roku

## **INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA**

1. **Raport biegłego rewidenta o informacjach finansowych pro forma**

**RAPORT ATESTACYJNY NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA NA TEMAT KOMPILACJI INFORMACJI  
FINANSOWYCH PRO FORMA ZAWARTYCH W PROSPEKCIE  
SPÓŁKI**

**GAMES OPERATORS S.A.  
(NASTĘPCA PRAWNY GAMES OPERATORS  
SPÓŁKA Z O.O.)**

**SPORZĄDZONYCH ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA DO 30 WRZEŚNIA 2019 R.**

Poznań, dnia 20 stycznia 2020 r.



think global · think tgs

# budujemy zaufanie

w audycie

## RAPORT ATESTACYJNY NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA NA TEMAT KOMPILACJI INFORMACJI FINANSOWYCH PRO FORMA ZAWARTYCH W PROSPEKCIE

### Dla Akcjonariuszy GAMES OPERATORS S.A. (następca prawny GAMES OPERATORS spółka z o.o.)

#### *Raport na temat kompilacji informacji finansowych pro forma zawartych w prospekcie*

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 wykonaliśmy nasze zlecenie atestacyjne mające na celu wydanie raportu na temat kompilacji informacji finansowych pro forma spółki GAMES OPERATORS S.A. (następcy prawnego GAMES OPERATORS spółka z o.o.) (Spółki, Jednostki) sporządzonych przez Zarząd. Informacje finansowe pro forma składają się z:

- a. sprawozdania z sytuacji finansowej pro forma sporządzonego na dzień 30 września 2019 r., które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **11 256 tys. zł**,
- b. sprawozdania z całkowitych dochodów pro forma za okres zakończony w dniu 30 września 2019 r., które wykazuje zysk netto i dochód całkowity w wysokości **4 099 tys. zł**,
- c. powiązanych not objaśniających zamieszczonych w prospekcie wydanym przez Spółkę.

Mające zastosowanie kryteria, na podstawie których Zarząd skompilował informacje finansowe pro forma, zostały wyszczególnione w załączniku nr 20 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 („Rozporządzenie 2019/980”) oraz opisane w prospekcie.

Informacje finansowe pro forma zostały skompilowane przez Zarząd, aby zilustrować hipotetyczną sytuację finansową Spółki na dzień 30 września 2019 r. oraz wpływ na wynik finansowy Spółki za okres zakończony 30 września 2019 r., w przypadku gdyby przejęcie spółki Jutsu Games sp. z o.o. nastąpiło na dzień 1 stycznia 2019 r. W dniu 30 sierpnia 2019 r. podpisany został plan połączenia spółek Games Operators S.A. z siedzibą w Warszawie ze spółką Jutsu Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w wyniku którego Games Operators S.A. przejmie spółkę Jutsu Games sp. z o.o. w drodze podwyższenia kapitału zakładowego Games Operators S.A. z kwoty 500 tys. zł o kwotę 10 tys. zł, poprzez emisję 100 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Połączenie zostało zarejestrowane w Sądzie w dniu 15 listopada 2019 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



think global · think tgs

# budujemy zaufanie

w audycie

Jako część tego procesu informacje na temat sytuacji finansowej oraz wyniku finansowego Spółki zostały pozyskane przez Zarząd ze sprawozdań finansowych spółek Games Operators S.A. oraz Jutsu Games sp. z o. o. za okres zakończony 30 września 2019 r., na temat których żaden raport z badania lub przeglądu nie został wydany.

## ***Odpowiedzialność Zarządu za informacje finansowe pro forma***

Zarząd jest odpowiedzialny za skompilowanie informacji finansowych pro forma na podstawie opisanych w prospekcie kryteriów.

## ***Nasza odpowiedzialność i kontrola jakości***

Przestrzegaliśmy niezależności oraz innych wymogów etycznych Kodeksu Etyki Zawodowych Księgowych wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Zawodowych Księgowych, który oparto na podstawowych zasadach uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji oraz należytej staranności, poufności i profesjonalnego postępowania.

Firma stosuje Międzynarodowy Standard Kontroli Jakości 1 oraz odpowiednio utrzymuje kompleksowy system kontroli jakości obejmujący udokumentowane polityki i procedury dotyczące przestrzegania wymogów etycznych, standardów zawodowych oraz mających zastosowanie wymogów prawnych i regulacyjnych.

## ***Odpowiedzialność biegłego rewidenta***

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii, zgodnie z wymogami określonymi w załączniku nr 20 Rozporządzenia 2019/980, czy informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane przez Zarząd, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie opisanych w prospekcie kryteriów, zgodnych z zasadami rachunkowości Jednostki.

Nasze zlecenie wykonaliśmy zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych (MSUA) 3420, Usługi atestacyjne polegające na wydaniu raportu na temat kompilacji informacji finansowych pro forma zawartych w prospekcie, wydanym przez Radę Międzynarodowych Standardów Badania i Usług Atestacyjnych. Standard ten wymaga, aby biegły rewident zaplanował i przeprowadził procedury, aby uzyskać racjonalną pewność, czy Zarząd skompilował, we wszystkich istotnych aspektach, informacje finansowe pro forma na podstawie opisanych w prospekcie kryteriów.

Dla celów tego zlecenia nie jesteśmy odpowiedzialni za aktualizowanie lub ponowne wydanie jakichkolwiek raportów lub opinii na temat jakichkolwiek historycznych informacji finansowych wykorzystanych przy kompilacji informacji finansowych pro forma, ani w trakcie tego zlecenia nie przeprowadziliśmy badania lub przeglądu informacji finansowych wykorzystanych przy kompilacji informacji finansowych pro forma.

Celem informacji finansowych pro forma zawartych w prospekcie jest wyłącznie zilustrowanie wpływu znaczącego zdarzenia lub transakcji na nieskorygowane informacje finansowe jednostki, jak gdyby zdarzenie zaistniało lub transakcja miała miejsce na datę wcześniejszą wybraną dla celów tej ilustracji. W związku z tym nie dostarczamy żadnego zapewnienia, że rzeczywiste skutki zdarzenia lub transakcji na dzień 30 września 2019 r. byłyby takie, jak zaprezentowano.

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](http://www.4audyt.pl)  
e. [biuro@4audyt.pl](mailto: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



think global · think tgs

# budujemy zaufanie

w audycie

Usługa atestacyjna o racjonalnej pewności polegająca na wydaniu raportu, czy informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie mających zastosowanie kryteriów, wymaga przeprowadzania procedur, aby ocenić, czy mające zastosowanie kryteria wykorzystane przez Zarząd przy kompilacji informacji finansowych pro forma stanowią wystarczającą podstawę dla prezentacji znaczących skutków dających się bezpośrednio przyporządkować do zdarzenia lub transakcji oraz, aby uzyskać wystarczające i odpowiednie dowody dotyczące tego, czy:

- a) dokonane korekty pro forma właściwie wyrażają skutek zastosowania tych kryteriów oraz
- b) informacje finansowe pro forma odzwierciedlają prawidłowe zastosowanie tych korekt do nieskorygowanych informacji finansowych.

Wybrane procedury są uzależnione od osądu biegłego rewidenta z uwzględnieniem zrozumienia przez biegłego rewidenta charakterystyki Spółki, zdarzenia lub transakcji, w odniesieniu do których informacje finansowe pro forma zostały skompilowane, oraz innych odpowiednich okoliczności zlecenia.

Zlecenie obejmuje również ocenę ogólnej prezentacji informacji finansowych pro forma.

Jesteśmy przekonani, że uzyskane przez nas dowody stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie zastosowanych i zaprezentowanych w prospekcie kryteriów zgodnych z zasadami rachunkowości Jednostki.

Paweł Przybysz

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 prowadzoną przez KRBR pod numerem ewidencyjnym 3363

Signature Valid

Dokument podpisany przez PAWEŁ  
PRZYBYSZ  
Data: 2020.01.20 19:31:11 CET

Poznań, dnia 20 stycznia 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

NIP: 7811817052  
REGON: 300821905

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



**2. Informacje finansowe pro forma**

**GAMES OPERATORS S.A.**  
**(dawniej Games Operators Sp. z o.o.)**

**Informacje finansowe pro forma**

**sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi  
Standardami Sprawozdawczości Finansowej  
zatwierdzonymi przez Unię Europejską  
sporządzone na dzień 30 września 2019 roku**

**Warszawa, dnia 20 stycznia 2020 roku**



## **Wprowadzenie**

Celem, dla którego zostały sporządzone oraz zamieszczone w niniejszym Prospekcie emisyjnym dane finansowe pro forma jest przedstawienie oraz opisanie hipotetycznej sytuacji finansowej i wyników Spółki, jakie ukształtowałyby się w przypadku gdyby przejęcie spółki Jutsu Games sp. z o.o. nastąpiło dnia 1 stycznia 2019 roku. W dniu 30 sierpnia 2019 r. podpisany został plan połączenia spółek Games Operators S.A. z siedzibą w Warszawie ze spółką Jutsu Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w wyniku którego Games Operators S.A. przejmie spółkę Jutsu Games sp. z o.o. w drodze podwyższenia kapitału zakładowego Games Operators S.A. z kwoty 500 000 zł o kwotę 10 000 zł, poprzez emisję 100 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Dnia 15 listopada 2019 roku połączenie zostało zarejestrowane w Sądzie.

Informacje finansowe „pro forma” zostały sporządzone w celu pokazania hipotetycznej sytuacji finansowej i wyników Spółki, jakie ukształtowałyby się w przypadku gdyby uchwała o połączeniu spółek Games Operators S.A. oraz Jutsu Games sp. z o.o., została zrealizowana w dniu 1 stycznia 2019 roku oraz w celu pokazania jak ta transakcja mogłaby wpłynąć na aktywa i pasywa na dzień 30 września 2019 roku oraz zyski Emitenta za 9 miesięcy 2019 roku.

Dane finansowe pro forma zostały przygotowane wyłącznie w celach ilustracyjnych. Dane finansowe pro forma z uwagi na ich charakter dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej ani wyników Emitenta. Hipotetyczna sytuacja finansowa lub hipotetyczne wyniki finansowe uwzględnione w informacji finansowej pro forma mogą różnić się od faktycznej sytuacji finansowej lub faktycznych wyników finansowych Spółki.

W celu przedstawienia danych finansowych pro forma przedstawiono sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma. Dane finansowe pro forma przygotowano zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE (MSSF UE).

## **Podstawa sporządzenia**

Sprawozdanie finansowe Jutsu Games sp. z o.o. zostało sporządzone w oparciu o Ustawę o rachunkowości. Aby móc sporządzić informacje finansowe pro forma doprowadzono sprawozdanie finansowe Jutsu Games sp. z o.o. do formy i wyceny zgodnej z MSSF UE.

Przekształcenie danych nie wymagało wprowadzenia jakichkolwiek korekt wynikowych, które wpływałyby na wynik finansowy Jutsu Games sp. z o.o.



**Sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma Games Operators S.A. i Jutsu Games sp. z o.o. (dane w tys. zł)**

AKTYWA	Games Operators 30.09.2019	Jutsu Games 30.09.2019	Korekta 1	Korekta 2	Korekta 3	Korekta 4	Korekta 5	Informacje pro forma 30.09.2019
Aktywa trwałe	477	-	-	-	-	-	-	601
Wartość firmy	-	-	10	-242	1 951	-1 595	-	124
Wartości niematerialne	477	-	-	-	-	-	-	477
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>8 060</b>	<b>878</b>	-	-	-	<b>1 595</b>	-	<b>10 655</b>
Zapasy	3 116	-	-	-	-	1 595	-	4 711
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	9	-	-	-	-	-	-	9
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych	478	8	-	-	-	-	-	486
Należności pozostałe	481	32	-	-	-	-	-	513
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 840	838	-	-	-	-	-	2 679
Aktywa finansowe	2 000	-	-	-	-	-	-	2 000
Pozostałe aktywa	257	-	-	-	-	-	-	257
<b>Aktywa razem</b>	<b>8 659</b>	<b>878</b>	<b>10</b>	<b>-242</b>	<b>1 951</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11 256</b>

PASYWA	Games Operators 30.09.2019	Jutsu Games 30.09.2019	Korekta 1	Korekta 2	Korekta 3	Korekta 4	Korekta 5	Informacje pro forma 30.09.2019
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>8 436</b>	<b>681</b>	<b>10</b>	<b>-242</b>	<b>1 951</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 836</b>
Kapitał podstawowy	500	150	10	-150	-	-	-	510
Kapitał zapasowy	4 262	-	-	-	1 951	-	-	6 212
Zyski zatrzymane	3 675	531	-	-	-	-	-	4 113
- w tym zysk (strata) netto	3 685	415	-	-92	-	-	-	4 099
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>223</b>	<b>197</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>420</b>
Rezerwa na podatek odroczony	23	-	-	-	-	-	-	23
Pozostałe rezerwy	-	11	-	-	-	-	-	11
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	97	19	-	-	-	-	-	115
Zobowiązania pozostałe	103	168	-	-	-	-	-	271
<b>Pasywa razem</b>	<b>8 659</b>	<b>878</b>	<b>10</b>	<b>-242</b>	<b>1 951</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11 256</b>

**Sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma Games Operators S.A. i Jutsu Games sp. z o.o. (dane w tys. zł)**

	Games Operators		Jutsu Games					Informacje pro forma					
	1.01.2019-30.09.2019	1.01.2019-30.09.2019	Korekta 1	Korekta 2	Korekta 3	Korekta 4	Korekta 5	1.01.2019-30.09.2019					
<b><u>Działalność kontynuowana</u></b>													
Przychody	6 171	1 427	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6 265
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	4 257	1 335	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4 260
Zmiana stanu produktów	1 804	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 804
Pozostałe przychody	109	92	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	201
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>2 266</b>	<b>910</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>1 849</b>
Amortyzacja	133	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	133
Usługi obce	1 851	98	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	616
Wynagrodzenia	208	626	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	835
Ubezpieczenia społeczne i narzuty	9	67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76
Pozostałe koszty	70	118	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	188
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>3 899</b>	<b>517</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>4 416</b>
Przychody finansowe	169	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	172
Koszty finansowe	17	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>4 051</b>	<b>521</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>4 571</b>
Podatek dochodowy	366	106	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	472
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>3 685</b>	<b>415</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>4 099</b>
<b><u>Działalność zaniechana</u></b>													
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>3 685</b>	<b>415</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>4 099</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>3 685</b>	<b>415</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>4 099</b>

## Informacje dodatkowe

Dane finansowe wykorzystane do opracowania informacji finansowych pro forma pochodzą z raportów księgowych obu spółek. Dane Games Operators S.A. na dzień 30 września 2019 roku opublikowane zostały w prospekcie emisyjnym Spółki i nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Jutsu Games sp. z o.o. powstała w dniu 7 czerwca 2019 roku w wyniku przekształcenia działalności gospodarczej Jutsu Games Bartłomiej Gajewski w spółkę Jutsu Games sp. z o.o. W celu zaprezentowania danych za pełen okres 9 miesięcy 2019 roku, dokonano zsumowania rachunku zysków i strat dla działalności gospodarczej za okres od 1 stycznia do 6 czerwca 2019 roku z rachunkiem zysków i strat spółki Jutsu Games sp. z o.o. za okres od 7 czerwca 2019 roku do 30 września 2019 roku.

Informacja finansowa pro forma sporządzona została w oparciu o załącznik nr 20 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.

W celu opracowania informacji finansowych pro forma wprowadzono następujące korekty:

Korekta 1 – ujęto kapitał podstawowy wyemitowany przez spółkę Games Operators S.A. w wysokości 10 tys. zł, zgodnie z uchwalonym planem przekształcenia, które stanowiły zapłatę za spółkę Jutsu Games sp. z o.o.

Korekta 2 – wyłączenie aktywów netto Jutsu Games sp. z o.o. (wówczas Jutsu Games Bartosz Gajewski) na dzień 1 stycznia 2019 roku, tj. hipotetyczny dzień, na który doszło do połączenia.

Korekta 3 – ustalenie wartości godziwej przekazanej zapłaty. Wartość Games Operators S.A. ustalona została w planie połączenia na kwotę 100 mln zł. W związku z powyższym wartość wyemitowanych 100 000 akcji o wartości nominalnej 10 tys. zł, które stanowiły 1,96% kapitału podstawowego Spółki, wyniosła 1 961 tys. zł, pomniejszona o wartość nominalną akcji (10 tys. zł).

Korekta 4 – wycena do wartości godziwej nakładów na produkcję w toku na dzień połączenia,

Korekta 5 – wyeliminowanie transakcji wzajemnych pomiędzy spółkami (Jutsu Games sp. z o.o. świadczyła usługi deweloperskie na rzecz Games Operators S.A.).

# **ZAŁĄCZNIKI**

## **1. Załącznik 1 – Statut**

### **STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ**

#### **Postanowienia ogólne**

##### **§1**

1. Firma Spółki brzmi: Games Operators Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu: Games Operators S.A.
3. Spółka może używać firmy również łącznie z wyróżniającym ją znakiem graficznym.
4. Spółka powstała z przekształcenia w spółkę akcyjną spółki działającej pod firmą Games Operators Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie.

##### **§2**

Siedzibą Spółki jest Warszawa.

##### **§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.

##### **§4**

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

#### **Przedmiot działalności Spółki**

##### **§5**

1. Przedmiot działalności Spółki obejmuje:
  - a) PKD 58.21.Z Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych;
  - b) PKD 18.20.Z Reprodukacja zapisanych nośników informacji;
  - c) PKD 32.40.Z Produkcja gier i zabawek;
  - d) PKD 58.29.Z Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania;
  - e) PKD 46.51.Z Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania;
  - f) PKD 47.41.Z Sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
  - g) PKD 47.63.Z Sprzedaż detaliczna nagrań dźwiękowych i audiowizualnych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
  - h) PKD 47.65.Z Sprzedaż detaliczna gier i zabawek prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
  - i) PKD 47.89.Z Sprzedaż detaliczna pozostałych wyrobów prowadzona na straganach i targowiskach;
  - j) PKD 47.91.Z Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet;
  - k) PKD 47.99.Z Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami

- i targowiskami
- l) PKD 62.01.Z Działalność związana z oprogramowaniem,
  - m) PKD 63.11.Z Przetwarzanie danych, zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,
  - n) PKD 77.40.z Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim,
  - o) PKD.82.92.Z Działalność związana z pakowaniem.
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 510.000,10 PLN (słownie: pięćset dziesięć tysięcy złotych dziesięć groszy) do 535.000,00 PLN (słownie: pięćset trzydzieści pięć tysięcy złotych) i dzieli się na:
- 1) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda,
  - 2) nie mniej niż 1 (słownie: jeden) oraz nie więcej niż 250.000 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda.
  - 3) 100.000 (słownie: sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda.

#### **§7**

#### **§7**

- 1. Akcje w Spółce mogą być zarówno imienne, jak i na okaziciela.
- 2. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna tak długo, jak akcje Spółki będą przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.
- 3. Jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.
- 4. Kapitał zakładowy Spółki został opłacony w całości przed zarejestrowaniem Spółki.
- 5. Akcje mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych.
- 6. Jeżeli akcje Spółki są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym albo w alternatywnym systemie obrotu, każdy z akcjonariuszy, którego akcje nie są dopuszczone do obrotu na takim rynku, ma prawo żądać dopuszczenia takich akcji do obrotu na takim rynku. Dopuszczenie takich akcji do obrotu na rynku regulowanym lub alternatywnym systemie obrotu nastąpi niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 6 (sześciu) miesięcy od dnia otrzymania żądania uprawnionego akcjonariusza.

### **Podwyższenie 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 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 dalszych emisji 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. Od momentu, gdy Spółka 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 kapitału zakładowego. W przypadku nieprzeprowadzenia posiedzenia Walnego Zgromadzenia z powodu braku kworum wskazanego w zdaniu poprzedzającym, można zwołać kolejne Walne Zgromadzenie, podczas którego uchwała może być powzięta bez względu na liczbę akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu.

#### **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 dobrowolne 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. Uchwała dotycząca umorzenia akcji zapada większością 3/4 głosów. Jeżeli na Walnym Zgromadzeniu jest reprezentowana co najmniej połowa kapitału zakładowego, do powzięcia uchwały o umorzeniu akcji wystarczy zwykła większość głosów.
5. Umorzenie akcji następuje z chwilą obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

#### **Organy Spółki**

##### **§10**

Organami Spółki są:

- 4) Walne Zgromadzenie,
- 5) Rada Nadzorcza,
- 6) Zarząd.

#### **Walne Zgromadzenie**

## **§11**

1. Walne Zgromadzenia mogą odbywać się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.
2. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd nie później niż w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd dla rozpatrzenia spraw wymagających niezwłocznego postanowienia, z własnej inicjatywy, na żądanie Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 1/20 kapitału zakładowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie określonym w ust. 3, do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia uprawniona jest Rada Nadzorcza.
5. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie, które powinno być dokonane co najmniej na 3 (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 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 terminu 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) likwidacja Spółki i wyznaczenie 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. 362 § 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) podejmowanie innych decyzji przewidzianych przepisami prawa i niniejszego Statutu oraz rozstrzyganie spraw wnoszonych przez akcjonariuszy, Zarząd i Radę Nadzorczą,
  - 16) rozwiązanie Spółki.
6. Uchwały Walnego Zgromadzenia, o których mowa w niniejszym paragrafie, ustępie 5, punkty 5, 7 i 9 zapadają większością 3/4 głosów, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych przewidują warunki surowsze.
  7. Uchwała dotycząca finansowania przez Spółkę nabycia lub objęcia emitowanych przez nią akcji zapada większością 2/3 głosów. Jeżeli jednak na Walnym Zgromadzeniu jest reprezentowana co najmniej połowa kapitału zakładowego, do podjęcia uchwały wystarczy bezwzględna większość głosów.
  8. W sytuacji, gdy bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz 1/3 kapitału zakładowego, do powzięcia uchwały o rozwiązaniu Spółki wystarczy bezwzględna większość głosów.
  9. Uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 Kodeksu spółek handlowych, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy.
  10. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego albo udziału w nieruchomości czy użytkowaniu wieczystym albo ich obciążenia, w szczególności ograniczonym prawem rzeczowym, nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia.
  11. Do powzięcia uchwał o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki oraz o połączeniu Spółki wymagana jest większość 2/3 głosów. Istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez wykupu akcji, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia dotycząca tej zmiany powzięta

zostanie większością 2/3 głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

12. 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.
13. 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.
14. 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.
15. 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.
16. 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 głosów.

### **§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 spośród 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 wchodzi w życie najwcześniej począwszy od następnego Walnego Zgromadzenia.

### **Rada Nadzorcza**

### **§14**

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. W przypadku, gdy Spółka stanie się spółką publiczną, powierza się radzie Nadzorczej pełnienie funkcji komitetu audytu.
2. Rada Nadzorcza składa się z od 3 (trzech) do 5 (pięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. W przypadku, gdy Spółka stanie się spółką publiczną, Rada Nadzorcza będzie się składała z 5 (pięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.
3. Wspólna kadencja członków Rady Nadzorczej trwa 3 (trzy) lata. 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.

4. Na pierwszym, w danej kadencji, posiedzeniu Rada Nadzorcza wybierze ze swego grona Wiceprzewodniczącego, który będzie przewodniczył posiedzeniom Rady i kierował jej pracami, w razie nieobecności (lub braku) Przewodniczącego.
5. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący, a w przypadku jego nieobecności (lub braku), Wiceprzewodniczący. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeb, jednak nie rzadziej niż trzy razy w roku obrotowym.
6. 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 (w tym z powodu parzystej liczby członków Rady Nadzorczej), decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
7. Przewodniczący (lub Wiceprzewodniczący, w przypadku nieobecności lub braku Przewodniczącego) 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.
8. 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.
9. 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.
10. Przewodniczącym posiedzenia jest Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący lub inny członek Rady Nadzorczej.
11. Członkowie Rady Nadzorczej mogą otrzymywać wynagrodzenie określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
12. Zasady działania Rady Nadzorczej Spółki mogą zostać określone przez Regulamin Rady Nadzorczej. Regulamin ten zostanie uchwalony przez Radę Nadzorczą.
13. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Treść uchwał podjętych we wskazanych trybach powinna zostać podpisana przez każdego członka Rady Nadzorczej, który brał w udział głosowaniu.
14. We wszystkich sprawach należących do kompetencji Rady Nadzorczej, za wyjątkiem wyboru Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, 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.
15. 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 i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członków Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób.
  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. 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. Rada Nadzorcza może powoływać komisje lub komitety (w tym Komitet Audytu lub Komitet Wynagrodzeń), zarówno stałe, jak i do wyjaśnienia określonych kwestii, z zastrzeżeniem, że przedmiot prac komisji lub komitetu musi mieścić się w zakresie kompetencji Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza określa skład, organizację, sposób działania i kompetencje powoływanych komisji i komitetów.
  19. 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) wybór lub zmiana podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz do przeprowadzania czynności rewizji finansowej Spółki,
    - 3) reprezentowanie Spółki w umowach z członkami Zarządu oraz w sporach z Zarządem lub jego członkami,
    - 4) ustalanie zasad zatrudniania i wynagradzania członków Zarządu,
    - 5) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
    - 6) uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej,
    - 7) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu (w tym Prezesa i Wiceprezesów Zarządu oraz członków Zarządu),
    - 8) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.
  20. Powołanie lub odwołanie członków Zarządu wymaga bezwzględnej większości głosów Rady Nadzorczej.

**Zarząd**

**§15**

**Z-8**

1. Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza jej majątkiem oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz.
2. Zarząd Spółki liczy od 1 (jednego) do 5 (pięciu) członków. W skład Zarządu wchodzi Prezes Zarządu oraz Wiceprezesi Zarządu i 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:
  - 1) w przypadku Zarządu jednoosobowego: jeden członek Zarządu samodzielnie,
  - 2) w przypadku Zarządu wieloosobowego: dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.
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% czystego zysku rocznego. Dokonywanie odpisów na kapitał zapasowy może być zaniechane, gdy kapitał ten będzie nie mniejszy niż 1/3 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 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.
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.



Niniejsza uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.

## 2. Załącznik 2 – Uchwała Emisyjna Nowych Akcji

### Uchwała nr 5

#### Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą Games Operators Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

z dnia 17 października 2019 roku

**w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii B, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii B oraz zmiany statutu Spółki, pod warunkiem rejestracji przez sąd rejestrowy w Krajowym Rejestrze Sądowym połączenia Spółki ze spółką Jutsu Games Sp. z o.o.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Games Operators 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 510.000,00 PLN (*słownie*: pięćset dziesięć tysięcy złotych) o kwotę nie niższą niż 0,10 PLN (*słownie*: dziesięć groszy) oraz nie wyższą niż 25.000,00 PLN (*słownie*: dwadzieścia pięć tysięcy złotych) do kwoty nie niższej niż 510.000,10 PLN (*słownie*: pięćset dziesięć tysięcy złotych dziesięć groszy) oraz nie wyższej niż 535.000,00 PLN (*słownie*: pięćset trzydzieści pięć tysięcy złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (*słownie*: jednej) i nie więcej niż 250.000 (*słownie*: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (*słownie*: dziesięć groszy) każda („**Akcje Serii B**”).
2. Emisja Akcji Serii B 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 B 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 B, oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki, w tym Akcji Serii B oraz praw do Akcji Serii B („**Prawa do Akcji Serii B**”) do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”).

4. Akcje Serii B będą uczestniczyć w dywidendzie za rok obrotowy 2019, tj. począwszy od dnia 1 stycznia 2019 roku.

5. Akcje Serii B mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi.

## §2

1. W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru wszystkich Akcji Serii B.
2. Pisemna opinia Zarządu uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru Akcji Serii B dotychczasowych akcjonariuszy brzmi jak następuje:

*„Zgodnie z art. 433 § 2 zd. 4 Kodeksu spółek handlowych 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 B 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, 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 B 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 (dziesięć groszy) oraz nie wyższą niż 25.000,00 PLN (dwadzieścia pięć tysięcy złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej) oraz nie więcej niż 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda w drodze publicznej oferty akcji serii B 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 na inwestycje w kolejne spółki zależne oraz zakładanie i dofinansowanie kolejnych spółek celowych, w związku z pozyskiwaniem nowych zespołów deweloperskich, działalność marketingową, odkup akcji obecnych i przyszłych spółek zależnych, inwestycje w projekty zewnętrznych i wewnętrznych zespołów deweloperskich. Wobec powyższego podjęcie decyzji o pozbawieniu dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii B jest pożądane i leży w interesie Spółki.*

*Cena emisyjna akcji serii B zostanie ustalona przez Zarząd Spółki poprzez proces budowania księgi popytu oraz 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 B, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru oraz upoważnienia Zarządu Spółki do ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, 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 B, w tym do:

1. określenia ostatecznej liczby oferowanych Akcji Serii B stosownie do art. 54 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego, systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o Ofercie Publicznej**”); jeżeli Zarząd Spółki nie skorzysta z niniejszego upoważnienia, liczbą Akcji Serii B oferowanych w ofercie publicznej będzie maksymalna liczba Akcji Serii B wskazana w § 1 ust. 1 niniejszej uchwały;
2. ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B, w tym przedziału cenowego i ceny maksymalnej Akcji Serii B;
3. określenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii B;
4. ustalenia zasad subskrypcji i przydziału Akcji Serii B; oraz
5. zawarcia umów w celu zabezpieczenia powodzenia oferty publicznej akcji Spółki, w tym Akcji Serii B, 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 B.

### §4

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy Spółki w związku z emisją Akcji Serii B, przy czym suma podwyższenia kapitału zakładowego w związku z emisją Akcji Serii B 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 B.
3. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego statutu Spółki.

### §5

1. 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 510.000,10 PLN (słownie: pięćset dziesięć tysięcy złotych dziesięć groszy) do 535.000,00 PLN (słownie: pięćset trzydzieści pięć tysięcy złotych) i dzieli się na:*
  - 1) *5.000.000 (słownie: pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda,*
  - 2) *nie mniej niż 1 (słownie: jeden) oraz nie więcej niż 250.000 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda.*
  - 3) *100.000 (słownie: sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda.”*
4. Uchwała wchodzi w życie z dniem rejestracji przez sąd rejestrowy w Krajowym Rejestrze Sądowym połączenia Spółki ze spółką Jutsu Games Sp. z o.o., o którym mowa w uchwale nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą Games Operators Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie z dnia 17 października 2019 roku w sprawie połączenia Spółki ze spółką Jutsu Games Sp. z o.o., podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii C, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii C oraz zmiany Statutu Spółki.

### 3. Załącznik 3 – Uchwała w Sprawie Dopuszczenia

#### Uchwała nr 6

**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą  
Games Operators Spółka Akcyjna  
z siedzibą w Warszawie**

**z dnia 17 października 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., pod warunkiem rejestracji przez sąd rejestrowy w Krajowym Rejestrze Sądowym połączenia Spółki ze spółką Jutsu Games Sp. z o.o.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Games Operators 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 i art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi („**Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi**”) uchwała, co następuje:

#### §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**”):

1. nie więcej niż 5.350.000 (pięć milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji Spółki („**Akcje Dopuszczane**”), tj.:
  - a) 5.000.000 (*słownie*: pięć milionów) akcji na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN (*słownie*: dziesięć groszy) każda akcja i łącznej wartości nominalnej 500.000,00 PLN (*słownie*: pięćset tysięcy złotych);
  - b) do 250.000 (*słownie*: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela Serii B, o wartości nominalnej 0,10 PLN (*słownie*: dziesięć groszy) każda akcja i o łącznej wartości nominalnej do 25.000,00 PLN (*słownie*: dwadzieścia pięć tysięcy złotych);
  - c) 100.000 (*słownie*: sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 PLN (*słownie*: dziesięć groszy) każda akcja i o łącznej wartości nominalnej do 10.000,00 PLN (*słownie*: dziesięć tysięcy złotych);
2. do 250.000 (*słownie*: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) praw do akcji Serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (*słownie*: dziesięć groszy) każda („**Prawa do Akcji**”), a łącznie z Akcjami

Dopuszczanymi: „**Papiery Wartościowe Dopuszczane do Obrotu**”).

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. -----

Uchwała wchodzi w życie z dniem rejestracji przez sąd rejestrowy w Krajowym Rejestrze Sądowym połączenia Spółki ze spółką Jutsu Games Sp. z o.o., o którym mowa w uchwale nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą Games Operators Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie z dnia 17 października 2019 roku w sprawie połączenia Spółki ze spółką Jutsu Games Sp. z o.o., podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii C, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii C oraz zmiany Statutu Spółki.