

PROSPEKT EMISYJNY TEN SQUARE GAMES S.A.



ten square games

(Ten Square Games Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Długosza 60, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000704863) www.tensquaregames.com

NINIEJSZY PROSPEKT EMISYJNY („PROSPEKT”) ZOSTAŁ SPORZĄDZONY W ZWIĄZKU Z OFERTĄ PUBLICZNĄ NIE WIĘCEJ NIŻ 2.043.750 (DWA MILIONY CZTERDZIEŚCI TRZY TYSIĄCE SIEDEMSET PIĘDZIESIĄT) AKCJI SERII A SPÓŁKI TEN SQUARE GAMES S.A. („AKCJE SPRZEDAWANE” LUB „AKCJE OFEROWANE”) ORAZ UBIEGANIEM SIĘ PRZEC SPÓŁKĘ O DOPUSZCZENIE I WPROWADZENIE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM (RYNKU RÓWNOLEGLYM) PROWADZONYM PRZEC GIEŁDĘ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. („GPW”) 7.275.000 (SIEDEM MILIONÓW DWIEŚCIE SIEDEMDZIESIĄT PIĘĆ TYSIĘCY) AKCJI SERII A („AKCJE DOPUSZCZANE”).

NA PODSTAWIE NINIEJSZEGO PROSPEKTU: PAN MACIEJ POPOWICZ ZAMIERZA SPRZEDAĆ DO 1.222.500 (JEDEN MILION DWIEŚCIE DWADZIEŚCIA DWA TYSIĄCE PIĘCSET) AKCJI SERII A, PAN ARKADIUSZ PERNAŁ ZAMIERZA SPRZEDAĆ DO 585.000 (PIĘCSET OSIEMDZIESIĄT PIĘĆ TYSIĘCY) AKCJI SERII A, PAN RAFAŁ KAMRAJ ZAMIERZA SPRZEDAĆ DO 90.000 (DZIEWIĘDZIESIĄT TYSIĘCY) AKCJI SERII A, PAN RAFAŁ VOGT ZAMIERZA SPRZEDAĆ DO 15.000 (PIĘTNAŚCIE TYSIĘCY) AKCJI SERII A, PAN KONRAD ŚLABIG ZAMIERZA SPRZEDAĆ DO 15.000 (PIĘTNAŚCIE TYSIĘCY) AKCJI SERII A, PAN JANUSZ DZIEMIDOWICZ ZAMIERZA SPRZEDAĆ DO 37.500 (TRZYDZIEŚCI SIEDEM TYSIĘCY PIĘCSET) AKCJI SERII A, PAN MIŁOŚZ KORDECKI ZAMIERZA SPRZEDAĆ DO 33.750 (TRZYDZIEŚCI TRZY TYSIĄCE SIEDEMSET PIĘDZIESIĄT) AKCJI SERII A, PAN WIKTOR JANAS ZAMIERZA SPRZEDAĆ DO 22.500 (DWADZIEŚCIA DWA TYSIĄCE PIĘCSET) AKCJI SERII A, PAN MACIEJ MARSZAŁEK ZAMIERZA SPRZEDAĆ DO 22.500 (DWADZIEŚCIA DWA TYSIĄCE PIĘCSET) AKCJI SERII A.

NA AKCJE OFEROWANE BĘDĄ MOGLI SKŁADAĆ ZAPISY INWESTORZY INSTYTUCJONALI ZGODNIE Z ZAPROSZENIEM DO ZŁOŻENIA ZAPISU NA AKCJE OFEROWANE. INTENCJĄ AKCJONARIUSZY SPRZEDAJĄCYCH JEST ZAOFEROWANIE W TRANSZY INWESTORÓW INDYWIDUALNYCH OKOŁO 10-20% AKCJI OFEROWANYCH.

NINIEJSZY DOKUMENT STANOWI PROSPEKT W FORMIE JEDNOLITEGO DOKUMENTU W ROZUMIENIU ART. 5 UST. 3 DYREKTYWY 2003/71/WE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY („DYREKTYWA PROSPEKTOWA”) I ART. 21 UST. 1 PKT 1 USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ, KTÓRY ZOSTAŁ PRZYGOTOWANY W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z USTAWĄ O OFERCIE PUBLICZNEJ I ROZPORZĄDZENIEM KOMISJI (WE) NR 809/2004 Z DNIA 29 KWIEŹNIA 2004 ROKU WYKONUJĄCYM DYREKTYWĘ 2003/71/WE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY W SPRAWIE INFORMACJI ZAWARTYCH W PROSPEKTACH EMISYJNYCH ORAZ FORMY, WŁĄCZENIA PRZEC ODNIENIE I PUBLIKACJI TAKICH PROSPEKTÓW EMISYJNYCH ORAZ ROZPOWSZECZANIA REKLAM Z PÓŹNIEJSZYMI ZMIANAMI („ROZPORZĄDZENIE NR 809/2004”), W OPARCIU O ZAŁĄCZNIK I, III I XXII ORAZ ROZPORZĄDZENIA 809/2004.

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 CZYNNIKÓW RYZYKA, KTÓRE NALEŻY ROZWAŻYĆ W ZWIĄZKU Z INWESTOWANIEM W AKCJE SPÓŁKI, ZNAJDUJE SIĘ W ROZDZIALE „CZYNNIKI RYZYKA”. 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.TENSQUAREGAMES.COM ORAZ NA STRONIE INTERNETOWEJ OFERUJĄCEGO POD ADRESEM WWW.HAITONGIB.COM/PL.

OFERUJĄCY



Haitong Bank S.A.

DORADCA PRAWNY



Kancelaria Spaczyński, Szczepaniak
i Wspólnicy Spółka komandytowa

PROSPEKT EMISYJNY ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEC KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO W DNIE 10 KWIEŹNIA 2018 ROKU.

TERMIN WAŻNOŚCI PROSPEKTU EMISYJNEGO WYNOŚI 12 MIESIĘCY OD DNIA ZATWIERDZENIA PROSPEKTU PRZEC KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO.

OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA JEDYNIEN NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA AKCJI. PROSPEKT ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZYPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI, ZGODNIE Z PRZEPISAMI DYREKTYWY W SPRAWIE PROSPEKTU LUB AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI PÓŁNOCNEJ). KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

SPIIS TREŚCI

PODSUMOWANIE	7
CZYNNIKI RYZYKA.....	22
1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w ramach którego Grupa prowadzi działalność ..	22
2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy	25
3. Czynniki ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu oraz Akcjami.....	31
4. Czynniki ryzyka regulacyjne	45
ISTOTNE INFORMACJE	50
1. Pojęcia i definicje	50
2. Istotne informacje dla Inwestorów	50
3. Zmiany do Prospektu	50
4. Aneksy do Prospektu.....	51
5. Komunikaty aktualizujące	51
6. Prezentacja danych finansowych i danych operacyjnych w Prospekcie.....	51
7. Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne.....	52
8. Stwierdzenia dotyczące przyszłości	53
9. Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie.....	53
10. Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW	54
11. Kursy wymiany walut.....	54
DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY	55
1. Dane historyczne na temat dywidendy	55
2. Polityka w zakresie wypłaty dywidendy.....	55
3. Zasady wypłaty dywidendy i zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy	56
4. Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy.....	56
KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE	57
1. Oświadczenie o kapitale obrotowym	57
2. Kapitalizacja i zadłużenie	57
3. Zadłużenie pośrednie i warunkowe	58
WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE	59
1. Historyczne informacje finansowe	59
2. Informacje finansowe pro forma.....	59
3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	60
PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	65
1. Informacje ogólne	65
2. Kluczowe czynniki i ważne trendy mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe	66
3. Ostatnie zdarzenia.....	69
4. Segmenty działalności.....	71
5. Omówienie wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów.....	72
6. Wyniki działalności	72
7. Przychody	72
8. Koszty	80
9. Pozostała działalność operacyjna	83
10. Zysk (strata) z działalności operacyjnej.....	83
11. Działalność finansowa	84
12. Podatek dochodowy	84

13. Zysk (strata) netto okresu	85
14. Aktywa i zobowiązania warunkowe i pozabilansowe	85
15. Ograniczenia dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych.....	85
16. Płynność i zasoby kapitałowe.....	86
17. Rzeczowe aktywa trwałe.....	88
18. Wartości niematerialne i prawne	89
19. Przepływy pieniężne	91
20. Analiza wskaźnikowa	93
21. Wskaźniki rentowności.....	93
22. Wskaźniki zadłużenia.....	94
23. Wskaźniki płynności	94
24. Nakłady inwestycyjne	94
25. Bieżące i planowane inwestycje i wydatki	95
26. Istotne zasady rachunkowości i oszacowania	95
PROGNOZY WYNIKÓW.....	100
OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY	101
1. Informacje ogólne	101
2. Historia	102
3. Klasyfikacja przychodów Grupy	104
4. Rodzaje oferowanych produktów.....	107
5. Produkcja gier.....	115
6. Model biznesowy	116
7. Istotne nowe produkty Grupy	127
8. Narzędzia Business Intelligence.....	127
9. Przewagi konkurencyjne	128
10. Strategia	131
11. Główni dostawcy Grupy	132
12. Informacje o uzależnieniu Grupy	132
13. Prace badawcze i rozwojowe	132
14. Istotne umowy	133
15. Własność intelektualna.....	136
16. Pracownicy.....	140
17. Ubezpieczenia	144
18. Kwestie regulacyjne.....	144
19. Środki trwałe i ochrona środowiska.....	146
20. Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe	146
OTOCZENIE RYNKOWE.....	148
1. Wprowadzenie	148
2. Globalny rynek rozrywkowy.....	148
3. Rynek gier wideo	149
4. Reklamy w aplikacjach i grach mobilnych	151
5. Kluczowe czynniki, trendy i tendencje wpływające na rynek gier mobilnych	152
6. Konkurencja na rynku gier	154
OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE	157
1. Podstawowe informacje	157
2. Przedmiot działalności.....	157
3. Kapitał zakładowy	158
4. Grupa	160
5. Jednostki stowarzyszone	163

ZARZĄDZANIE I ŁĄD KORPORACYJNY	164
1. Zarząd	164
2. Rada Nadzorcza	166
3. Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej.....	173
4. Wynagrodzenie i warunki umów o pracę członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej.....	175
5. Ład korporacyjny i Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW.....	178
ZNACZNI AKCJONARIUSZE	183
1. Znaczeni akcjonariusze	183
2. Akcjonariusze Sprzedający	183
3. Kontrola nad Spółką	183
4. Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty.....	184
5. Umowy z udziałem Znacznych Akcjonariuszy	184
6. Planowane zmiany akcjonariatu Spółki	185
TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	186
1. Transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi	186
2. Transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki	188
3. Transakcje Spółki ze Spółkami Zależnymi	190
4. Należności i zobowiązania nierozliczone oraz rezerwy na należności wątpliwe.....	191
PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI I WALNE ZGROMADZENIE	192
1. Prawa i obowiązki związane z Akcjami	192
2. Prawa korporacyjne związane z Akcjami Spółki	194
3. Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem	195
4. Prawa i obowiązki związane z udziałem akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu	198
5. Zmiana praw akcjonariuszy Spółki.....	201
6. Umorzenie Akcji.....	201
7. Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych.....	202
WARUNKI OFERTY	203
1. Oferta	203
2. Uprawnieni inwestorzy	203
3. Przewidywany harmonogram Oferty	204
4. Warunki odwołania sprzedaży lub odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty lub też jej zawieszenia	205
5. Cena maksymalna	207
6. Ustalenie Ceny Sprzedaży	207
7. Ostateczna liczba Akcji oferowanych w ramach Oferty	208
8. Zasady składania zapisów.....	208
9. Prawa pierwokupu.....	211
10. Zasady płatności za Akcje Oferowane	211
11. Przydział Akcji Oferowanych	211
12. Rozliczenie	213
13. Rejestracja Akcji w depozycie papierów wartościowych	213
14. Dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym.....	213
15. Rozwodnienie	215
16. Subemisja, stabilizacja i umowne ograniczenia zbywalności Akcji	215
17. Ograniczenia W Zakresie Oferowania Akcji Oferowanych	218
18. Koszty Oferty	219
19. Rozbieżności pomiędzy ceną papierów wartościowych w ofercie publicznej, a efektywnymi wpłatami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych	

przez członków organów Spółki, osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane	219
PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZANE DO OBROTU	221
1. Podstawowe informacje o dopuszczanych papierach wartościowych	221
2. Waluta wyemitowanych papierów wartościowych	221
3. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe	221
4. Umowne ograniczenia zbywalności Akcji	222
RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI.....	223
1. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.....	223
2. Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji.....	224
3. Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	236
5. Rozporządzenie w Sprawie Nadużyć na Rynku	239
4. Kodeks Spółek Handlowych – obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji.....	240
5. Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji.....	241
6. Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	242
OPODATKOWANIE	247
1. Ogólne zasady opodatkowania dochodów z tytułu sprzedaży akcji oferowanych w publicznym obrocie.....	247
2. Ogólne zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych z dywidendy	250
3. Ogólne zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych	254
4. Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn	254
5. Ogólne zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła	254
INFORMACJE DODATKOWE.....	255
1. Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW oraz o ich rejestrację w KDPW	255
2. Dokumenty udostępnione do wglądu	256
3. Biegli rewidenci	256
4. Podmioty zaangażowane	257
5. Publiczne oferty przejęcia	258
6. Informacje pochodzące od osób trzecich.....	258
7. Koszty Oferty	258
OSOBY ODPOWIEDZIALNE.....	260
1. Oświadczenie Spółki	260
2. Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego.....	261
3. Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego.....	262
4. Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego.....	263
5. Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego.....	264
6. Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego.....	265
7. Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego.....	266
8. Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego.....	267
9. Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego.....	268
10. Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego.....	269
11. Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki	270
12. Oświadczenie Oferującego.....	271
SKRÓTY I DEFINICJE	272

SPRAWOZDANIE FINANSOWE	286
1. Opinia o Historycznych Informacji Finansowych	286
2. Historyczne Informacje Finansowe	286
ZAŁĄCZNIKI	334
1. Uchwała w sprawie Dematerializacji	334
2. Statut	336

PODSUMOWANIE

A. WSTĘP I OSTRZEŻENIA

Podsumowanie składa się z wymaganych ujawnień zwanych „elementami”. Te „elementy” ponumerowane są w Działach od A do E (A.1-E.7).

Podsumowanie zawiera wszystkie „elementy” wymagane do zamieszczenia w podsumowaniu dla tego rodzaju papierów wartościowych i tego rodzaju Grupy. Ponieważ niektóre „elementy” nie są wymagane, mogą wystąpić przerwy w ciągłości numeracji „elementów”.

Nawet w przypadku, gdy dany „element” jest wymagany w podsumowaniu dla tego rodzaju papierów wartościowych i tego rodzaju Grupy, jest możliwe, że nie można udzielić żadnej informacji stosownej dla danego „elementu”. W takim przypadku, w podsumowaniu umieszcza się krótki opis „elementu” ze wzmianką „nie dotyczy”.

A.1 Wstęp	Ostrzeżenie. Niniejsze podsumowanie należy czytać jako wprowadzenie do Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w niniejszym Prospekcie, skarżący inwestor może na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego. Osoby, które sporządziły niniejsze podsumowanie lub jego tłumaczenie, ponoszą odpowiedzialność cywilną jedynie za szkodę wyrządzoną w wypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w wypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc Inwestorom przy rozważaniu inwestycji w dane papiery wartościowe.
A.2 Zgoda emitenta	Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych. Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego. Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego. Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty. Nie dotyczy. Nie wyraża się zgody na wykorzystanie Prospektu do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.

B. EMITENT

B.1 Nazwa emitenta	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta. Firma Spółki brzmi: Ten Square Games Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu firmy w brzmieniu: Ten Square Games S.A.
B.2 Ogólne informacje na temat emitenta	Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta. Spółka akcyjna utworzona i prowadząca działalność zgodnie z prawem polskim, z siedzibą we Wrocławiu (adres: ul. Jana Długosza 60, 51-162 Wrocław, Polska).
B.3 Opis grupy	Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność. Informacje ogólne. Grupa jest jednym z czołowych polskich producentów gier przeglądarkowych i mobilnych oferowanych w modelu, w którym produkcje są udostępniane użytkownikom bez konieczności uiszczenia opłaty początkowej (model <i>free-to-play</i>). We wskazanym modelu, przychody są generowane poprzez zakup opcjonalnych funkcjonalności lub też poprzez wyświetlanie reklam. Produkcje Grupy dotyczą różnych obszarów tematycznych i są przeznaczone dla szerokiego grona użytkowników, w tym zarówno dla graczy okazjonalnych (gry typu <i>casual</i>) jak również dla graczy poszukujących produkcji o złożonym modelu rozgrywki i ciekawej fabule (gry typu <i>mid-core</i>). Od początku działalności do dnia 31 marca 2018 roku Grupa wyprodukowała około 200 gier, które zostały pobrane blisko ponad 280 milionów razy. W swojej działalności Grupa wyróżnia trzy podstawowe klasy produktów: ▪ <i>Evergreen</i> – produkcje o rozbudowanym modelu rozgrywki, monetyzowane poprzez mechanizm mikropłatności lub wyświetlanie reklam; dla tej klasy gier Grupa przewiduje długi okres życia oraz istotny potencjał monetyzacji, w związku z czym po globalnej premierze ponosi dalsze nakłady na ich rozwój i marketing; ▪ <i>Game Factory</i> – gry o prostej fabule oraz nieskomplikowanym modelu rozgrywki, monetyzowane prawie wyłącznie poprzez wyświetlanie reklam, charakteryzujące się niskim kosztem wytworzenia;

	▪ <i>Legacy</i> – produkcje o podobnej konstrukcji oraz podobnym stopniu złożoności do gier klasy <i>Evergreen</i>, które nie osiągnęły oczekiwanego przez Zarząd potencjału komercyjnego, aby uzasadnić angażowanie istotnych nakładów na globalny marketing produktów; Na Datę Prospektu, zespół Grupy liczy ponad 120 osób i składa się między innymi z programistów, projektantów gier, grafików, specjalistów od marketingu oraz analityków. Na Datę Prospektu, Grupa zatrudnia 31 (trzydzieści jeden) osób na podstawie umowy o dzieło, 13 (trzynaście) osób na podstawie umowy zlecenia, 37 (trzydzieści siedem) osób w oparciu o umowę o pracę, 25 (dwadzieścia pięć) osób na podstawie umów B2B (<i>business-to-business</i>) oraz 2 (dwie) osoby na podstawie powołania (członkowie Zarządu). Dodatkowo 14 osób stanowi zespół pracujący w Spółce Zależnej Pangolins Games Private Limited. Działalność operacyjna Grupy prowadzona jest w biurze znajdującym się we Wrocławiu, które jest najmowane od podmiotów niepowiązanych z Grupą. Ponadto Grupa posiada również studio w Indiach, które odpowiedzialne jest za wsparcie istniejącego zespołu w produkcji i rozwoju gier klasy <i>Game Factory</i>. Studio to działa w ramach zarejestrowanej 13 lutego 2018 roku w Indiach spółki Pangolins Games Private Limited. Sprzęt komputerowy wykorzystywany w procesie produkcji gier jest własnością Grupy. Grupa jest w stanie pracować jednocześnie nad kilkoma rozbudowanymi produkcjami rocznie oraz tworzyć od kilku do kilkunastu mniejszych produkcji miesięcznie. Produkty Grupy oferowane są zarówno na najpopularniejszych platformach mobilnych (przede wszystkim <i>Google Play</i> oraz <i>App Store</i>) jak również w wersji przeglądarkowej na stronie internetowej własnej oraz na stronach internetowych należących do zewnętrznych podmiotów. Zapewnia to możliwość udostępniania swoich produkcji na globalnym rynku. Tytuły cieszą się dużym powodzeniem, czego dowodem są wysokie oceny użytkowników na platformach <i>Google Play</i> oraz <i>App Store</i> (zob. <i>Rodzaje oferowanych produktów</i>). Ponadto, jedna z ostatnich produkcji o rozbudowanym mechanizmie rozgrywki, <i>Fishing Clash</i>, znalazła się wśród gier rekomendowanych przez <i>App Store</i> (tzw. <i>featuring</i>), co jest potwierdzeniem wysokiej jakości produktu i pomaga w jego promocji. W grudniu 2017 roku gra <i>Fishing Clash</i> otrzymała analogiczne wyróżnienie od <i>Google Play</i> (promocja gry na platformie <i>Google Play</i> miała miejsce w styczniu 2018 roku). Rekomendacje <i>App Store</i> i <i>Google Play</i> zostały powtórzone w marcu 2018 roku. W swojej działalności Grupa stosuje nowoczesne narzędzia <i>Business Intelligence</i>. Narzędzia te wykorzystywane są zarówno na etapie tworzenia, jak również podczas całego okresu komercyjnego życia gry, co przyczynia się do uzyskiwania wysokiej rentowności w zakresie większości produkcji. Grupa stale umacnia swoją pozycję konkurencyjną poprzez pogłębianie specjalizacji w wybranych obszarach tematycznych oraz pracę nad optymalizacją mechanizmów rozgrywki. Przewagi konkurencyjne. W opinii Zarządu do najważniejszych przewag konkurencyjnych Emitenta należą: ▪ zdolność antycypacji i szybkiego dopasowania się do zmieniających się trendów rynkowych; ▪ potwierdzona efektywność modelu biznesowego - umiejętność generowania wysokich, powtarzalnych przepływów gotówkowych; ▪ kreatywny zespół deweloperski zarządzany przez managerów doświadczonych na rynku gier udostępnianych w modelu <i>free-to-play</i>; ▪ wysoka efektywność operacyjna w zakresie pozyskiwania i monetyzacji (sposób uzyskiwania przychodów z gier) bazy użytkowników. Cele strategiczne. Grupa opiera się na poszukiwaniu i innowacyjnym łączeniu najbardziej efektywnych modeli gier z segmentu <i>Free 2 Play</i> z ciekawymi obszarami tematycznymi. Jej realizacja to konsekwentne łączenie doświadczeń zdobytych przy produkcji rozbudowanych gier klasy <i>Evergreen</i> z ciągłym badaniem rynku i preferencji graczy poprzez niskokosztowe produkcje <i>Game Factory</i>, przy jednoczesnym utrzymaniu wysokiej dyscypliny kosztowej. Kompetencje zespołu Grupy zostały w 2017 roku dodatkowo wzmocnione dzięki powołaniu zespołu zarządzanego przez twórcę jednej z najlepiej zarabiających gier bingo w historii. W pierwszym etapie jego celem jest włączenie do oferty Grupy nowych rodzajów gier klasy <i>Evergreen</i> bazujących na dwóch silnikach pozwalających na rozszerzenie rozgrywki o możliwość rywalizacji wielu graczy w czasie rzeczywistym (tryb <i>multiplayer</i>) oraz mechanizmy zakładów pomiędzy użytkownikami. Grupa rozszerzyła też kompetencje w zakresie gier <i>Game Factory</i> powołując w lutym 2018 roku zespół pracujący w spółce zarejestrowanej w Indiach, której pracownicy będą odpowiedzialni za wsparcie istniejącego zespołu w produkcji i rozwoju gier <i>Game Factory</i>. Spółka planuje wykorzystać potencjał rynku pozwalający zbudować silny zespół złożony z miejscowych specjalistów. W tym podejściu Grupa upatruje szansę na wykonanie stawianych sobie celów strategicznych i co za tym idzie rosnący i dobrze zdywersyfikowany, konkurencyjny biznes. Cele strategiczne zdefiniowane przez Grupę można podzielić na trzy horyzonty czasowe: cele bieżące (1-2 lata), cele krótkoterminowe (3-5 lat) oraz średnioterminowe (bez określonej daty): ▪ Cele bieżące to koncentracja na realizacji obecnej kolejki produktowej. Grupa zakłada produkcję dwóch tytułów klasy <i>Evergreen</i> oraz przynajmniej 100 gier <i>Game Factory</i> rocznie. Obecnie trwają prace nad dwoma grami symulacyjno-sportowymi klasy <i>Evergreen</i>, w których zostaną zastosowane dwa nowe silniki wypracowane przez nowy zespół. Zdaniem Zarządu zastosowanie nowych mechanik rozgrywki pozwoli na zwiększenie osiąganej monetyzacji gier. Rozpoczęcie komercjalizacji (<i>soft launch</i>) pierwszego z produktów planowane jest na pierwszą połowę 2018 roku, a drugiego produktu na drugą połowę 2018 roku. ▪ Cele krótkoterminowe to osiągnięcie przez produkty Grupy znaczącej pozycji na rynku globalnym w przynajmniej kilku obszarach tematycznych. Założeniem Grupy jest osiąganie przez nowe produkty przychodów porównywalnych do obecnych przychodów gier klasy <i>Evergreen</i> tj. 1-2 mln złotych miesięcznie. ▪ Cel średnioterminowy to stworzenie gry o globalnym sukcesie, rozumianym przez Grupę jako osiąganie przychodów z gry na poziomie przynajmniej 2-3 mln dolarów miesięcznie.
--	---

	Dzięki zdobywaniu doświadczenia, ciągłej dbałości o jakość tworzonych gier, dalszemu doskonaleniu mechanizmów monetyzacji oraz systematycznemu poszukiwaniu najbardziej obiecujących obszarów tematycznych, Grupa zamierza maksymalizować szanse na osiągnięcie globalnego sukcesu rynkowego przez nowe produkcje, tworząc grę osiągającą przychody na poziomie 2-3 mln USD miesięcznie Grupa dołączyłaby tym samym do innych producentów gier o podobnej wielkości takich jak, między innymi, Nordcurrent, Playdemic Ltd., Nordeus, Miniclip, Playrix, Pixonix, PrettySimple, FunGamesForFree. Grupa zamierza nadal utrzymywać dyscyplinę finansową, przeznaczając na produkcję gry klasy <i>Evergreen</i> około roku, utrzymując średni koszt dotychczasowych produkcji do momentu <i>soft launch</i> na poziomie zbliżonym do dotychczasowych produkcji, tj. około 500 tys. do 1 mln PLN, natomiast na grę klasy <i>Game Factory</i> od kilku tygodni do dwóch miesięcy w przypadku konieczności opracowania zupełnie nowego silnika. Budżety produkcji gier klasy <i>Game Factory</i> będą utrzymywane na zbliżonym poziomie do dotychczasowych produkcji, tj. będą wynosić ok 10 tys. PLN (koszty bezpośrednie). Grupa zamierza koncentrować się na uzyskiwaniu stabilnych przychodów, wspieranych przez stale udoskonalane techniki monetyzacyjne. Grupa zamierza w dużym zakresie wykorzystywać narzędzia <i>Business Intelligence</i>, które wspierają podejmowanie decyzji w procesie tworzenia nowych gier, ich komercjalizacji, a także przy optymalizacji działań marketingowych.
B.4a Tendencje	Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność. Kluczowe czynniki i ważne trendy mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy w latach obrotowych 2015-2017 omówiono poniżej. Zarząd jest zdania, że poniższe czynniki i tendencje rynkowe miały istotny wpływ na jej wyniki operacyjne i finansowe w omawianych okresach i, o ile nie wskazano inaczej, będą one nadal miały istotny wpływ na jej wyniki operacyjne i finansowe w przyszłości. Czynniki zewnętrzne: - wzrost wartości rynku gier mobilnych (istotny wpływ); - wzrost wartości rynku reklamowego w kanale mobilnym (istotny wpływ); - rosnąca presja na wynagrodzenia w sektorze IT oraz rosnąca konkurencja o najbardziej utalentowanych programistów oraz <i>projektantów gier</i> (projektantów gier) (istotny wpływ); - rosnąca konkurencja na rynku producentów gier mobilnych (umiarkowany wpływ); - wydłużenie przeciętnego okresu komercyjnego życia gier udostępnianych w modelu <i>free-to-play</i> (umiarkowany wpływ). Czynniki wewnętrzne: - wzrost poziomu przychodów generowanych w kanale gier mobilnych (istotny wpływ); - wzrost wartości przychodów reklamowych (istotny wpływ); - sukces globalnej premiery gry Fishing Clash (istotny wpływ); - wzrost przychodów generowanych przez Let's Fish oraz Wild Hunt (umiarkowany wpływ); - wdrożenie nowego silnika do gier zawierającego mechanizmy zakładów oraz tryb umożliwiający rywalizację wielu graczy w czasie rzeczywistym (istotny wpływ).
B.5 Grupa	Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy. <pre> graph TD A[TEN SQUARE GAMES S.A.] -- 100% --> B[PLAY COOL ZOMBIE SPORT GAMES SP. Z O.O.] B -- 100% --> C[TINY DRAGON ADVENTURE GAMES SP. Z O.O.] B -- 99% --> D[FAT LION GAMES SP. Z O.O.] B -- 90% --> E[PANGOLINS GAMES PRIVATE LIMITED] C -- 1% --> D </pre> Na Datę Prospektu Grupę tworzy Spółka oraz 4 podmioty zależne od Spółki (lub powiązane z Emitentem). Na Datę Prospektu Znacznymi Akcjonariuszami Spółki są Pan Maciej Popowicz i Pan Arkadiusz Pernal, który wykonuje prawa akcjonariuszy Spółki, określone w KSH i Statucie. Emitent zajmuje się produkcją gier zarówno klasy <i>Evergreen</i>, <i>Legacy</i>, jak i <i>Game Factory</i>. W przypadku gier klasy <i>Evergreen</i> i <i>Legacy</i>, tytuły te są zarówno produkowane, jak i wydawane przez Emitenta. W przypadku <i>Game Factory</i>, gry są produkowane przez Emitenta na podstawie zlecenia otrzymanego od wybranej Spółki Zależnej. Gra jest następnie sprzedawana do Spółki Zależnej (przeniesienie praw autorskich) i wydawana przez Spółkę Zależną. Wyjątkiem od niniejszego schematu działania będzie współpraca ze Spółką Zależną Pangolins Games Private Limited, gdzie elementy gier będą produkowane przez tę spółkę a następnie sprzedawane do spółki Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o. i przez tę spółkę wydawane. Spółki Zależne zostały powołane jako wydawcy odrębnych linii produkcyjnych w portfolio Emitenta, celem oddzielenia gier złożonych i zaawansowanych

	technologicznie (gry klasy <i>Evergreen, Legacy</i>), od gier o uproszczonej fabule i prostym sposobie monetyzacji (gry klasy <i>Game Factory</i>). Wskazany podział tematyczny umożliwia bardziej efektywne zarządzanie portfolio i maksymalizuje efekty synergii pomiędzy oferowanymi przez Grupę grami. Głównym przedmiotem działalności Play Cool Zombie Games Sp. z o.o. jest wydawanie gier na platformach mobilnych <i>Google Play</i> i <i>App Store</i> (m.in. <i>Girls Craft, Terraria: Craft & Exploration</i>), w tym optymalizacja parametrów reklamowych gier oraz ASO dla wszystkich gier <i>Game Factory</i>. Głównym przedmiotem działalności Tiny Dragon Adventure Games Sp. z o.o. jest wydawanie gier na platformach mobilnych <i>Google Play</i> i <i>App Store</i> (m.in. <i>Dziki Zachód Craft Exploration, Pony Girls Craft</i>). Funkcje związane z zarządzania grami powierzone zostały Play Cool Zombie Games Sp. z o.o. Głównym przedmiotem działalności Fat Lion Games Sp. z o.o. jest wydawanie gier na platformach mobilnych <i>Google Play</i> i <i>App Store</i>. Funkcje związane z zarządzania grami powierzone zostały Play Cool Zombie Games Sp. z o.o. Głównym przedmiotem działalności Pangolins Games Private Limited jest budowanie elementów gier, które będą następnie wykorzystywane (ukańczane) przez Play Cool Zombie oraz wspieranie produkcji gier klasy <i>Game Factory</i>.																																																																																																																																																																		
B.6 Znaczni Akcjonariusze	W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób. Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie. W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli. Na Datę Prospektu Znacznymi Akcjonariuszami Spółki są: ▪ Pan Maciej Popowicz – posiadający 4.075.000 (cztery miliony siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 407.500,00 PLN (czterysta siedem tysięcy pięćset złotych 00/100) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi 56,01% Akcji; ▪ Pan Arkadiusz Pernal – posiadający 1.950.000 (jeden milion dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 195.000,00 PLN (sto dziewięćdziesiąt pięć tysięcy złotych) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi 26,8% Akcji. Poza wskazanymi powyżej akcjami, Znaczni Akcjonariusze nie posiadają żadnych innych praw głosu w Spółce, a ich akcje nie są w żaden inny sposób uprzywilejowane pod względem prawa głosu. Na Datę Prospektu Pan Maciej Popowicz, Prezes Zarządu Spółki, posiada kontrolę nad Spółką poprzez 56,01% Akcji w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 56,01 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Poza wskazanymi powyżej, żaden z akcjonariuszy Spółki nie posiada więcej niż 5% Akcji.																																																																																																																																																																		
B.7. Wybrane historyczne informacje finansowe	Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące grupy emitenta, 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. Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszymi historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu. <table><tr><th colspan="6">Na dzień 31 grudnia</th></tr><tr><th></th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017</th><th>Zmiana 2016/2015</th><th>Zmiana 2017/2016</th></tr><tr><td></td><td colspan="3">(w tys. PLN)</td><td colspan="2">Zmiana</td></tr><tr><td></td><td colspan="3">(zbadane)</td><td colspan="2">2016/2015</td></tr><tr><td></td><td colspan="3"></td><td colspan="2">Zmiana</td></tr><tr><td></td><td colspan="3"></td><td colspan="2">2016/2015</td></tr><tr><td></td><td colspan="3"></td><td colspan="2">(%)</td></tr><tr><td>Aktywa</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Aktywa trwałe</td><td>1 688</td><td>1 909</td><td>2 161</td><td>13,1%</td><td>13,2%</td></tr><tr><td>Rzeczowe aktywa trwałe</td><td>47</td><td>33</td><td>71</td><td>-29,8%</td><td>115,2%</td></tr><tr><td>Wartości niematerialne</td><td>1 502</td><td>1 747</td><td>1 647</td><td>16,3%</td><td>-5,7%</td></tr><tr><td>Pozostałe aktywa trwałe</td><td>-</td><td>-</td><td>250</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Pozostałe aktywa finansowe</td><td>127</td><td>127</td><td>164</td><td>-</td><td>29,1%</td></tr><tr><td>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</td><td>11</td><td>2</td><td>30</td><td>-81,8%</td><td>1 400,0%</td></tr><tr><td>Aktywa obrotowe.....</td><td>5 703</td><td>4 994</td><td>12 412</td><td>-12,4%</td><td>148,5%</td></tr><tr><td>Zapasy.....</td><td>1</td><td>1</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Należności handlowe</td><td>2 198</td><td>2 296</td><td>4 551</td><td>4,5%</td><td>98,2%</td></tr><tr><td>Pozostałe należności</td><td>434</td><td>500</td><td>958</td><td>15,2%</td><td>91,6%</td></tr><tr><td>Rozliczenia międzyokresowe</td><td>43</td><td>41</td><td>330</td><td>-4,7%</td><td>704,9%</td></tr><tr><td>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</td><td>3 027</td><td>2 156</td><td>6 573</td><td>-28,8%</td><td>204,9%</td></tr><tr><td>Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.....</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>n/d</td><td>n/d</td></tr><tr><td>Aktywa razem</td><td>7 390</td><td>6 903</td><td>14 572</td><td>-6,6%</td><td>111,1%</td></tr></table> <table><tr><th colspan="6">Na dzień 31 grudnia</th></tr><tr><th></th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017</th><th>Zmiana 2016/2015</th><th>Zmiana 2017/2016</th></tr><tr><td></td><td colspan="3">(w tys. PLN)</td><td colspan="2">Zmiana</td></tr><tr><td></td><td colspan="3"></td><td colspan="2">2016/2015</td></tr><tr><td></td><td colspan="3"></td><td colspan="2">(%)</td></tr></table>	Na dzień 31 grudnia							2015	2016	2017	Zmiana 2016/2015	Zmiana 2017/2016		(w tys. PLN)			Zmiana			(zbadane)			2016/2015						Zmiana						2016/2015						(%)		Aktywa						Aktywa trwałe	1 688	1 909	2 161	13,1%	13,2%	Rzeczowe aktywa trwałe	47	33	71	-29,8%	115,2%	Wartości niematerialne	1 502	1 747	1 647	16,3%	-5,7%	Pozostałe aktywa trwałe	-	-	250	-	-	Pozostałe aktywa finansowe	127	127	164	-	29,1%	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	2	30	-81,8%	1 400,0%	Aktywa obrotowe.....	5 703	4 994	12 412	-12,4%	148,5%	Zapasy.....	1	1	-	-	-	Należności handlowe	2 198	2 296	4 551	4,5%	98,2%	Pozostałe należności	434	500	958	15,2%	91,6%	Rozliczenia międzyokresowe	43	41	330	-4,7%	704,9%	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 027	2 156	6 573	-28,8%	204,9%	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.....	-	-	-	n/d	n/d	Aktywa razem	7 390	6 903	14 572	-6,6%	111,1%	Na dzień 31 grudnia							2015	2016	2017	Zmiana 2016/2015	Zmiana 2017/2016		(w tys. PLN)			Zmiana						2016/2015						(%)	
Na dzień 31 grudnia																																																																																																																																																																			
	2015	2016	2017	Zmiana 2016/2015	Zmiana 2017/2016																																																																																																																																																														
	(w tys. PLN)			Zmiana																																																																																																																																																															
	(zbadane)			2016/2015																																																																																																																																																															
				Zmiana																																																																																																																																																															
				2016/2015																																																																																																																																																															
				(%)																																																																																																																																																															
Aktywa																																																																																																																																																																			
Aktywa trwałe	1 688	1 909	2 161	13,1%	13,2%																																																																																																																																																														
Rzeczowe aktywa trwałe	47	33	71	-29,8%	115,2%																																																																																																																																																														
Wartości niematerialne	1 502	1 747	1 647	16,3%	-5,7%																																																																																																																																																														
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	250	-	-																																																																																																																																																														
Pozostałe aktywa finansowe	127	127	164	-	29,1%																																																																																																																																																														
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	2	30	-81,8%	1 400,0%																																																																																																																																																														
Aktywa obrotowe.....	5 703	4 994	12 412	-12,4%	148,5%																																																																																																																																																														
Zapasy.....	1	1	-	-	-																																																																																																																																																														
Należności handlowe	2 198	2 296	4 551	4,5%	98,2%																																																																																																																																																														
Pozostałe należności	434	500	958	15,2%	91,6%																																																																																																																																																														
Rozliczenia międzyokresowe	43	41	330	-4,7%	704,9%																																																																																																																																																														
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 027	2 156	6 573	-28,8%	204,9%																																																																																																																																																														
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.....	-	-	-	n/d	n/d																																																																																																																																																														
Aktywa razem	7 390	6 903	14 572	-6,6%	111,1%																																																																																																																																																														
Na dzień 31 grudnia																																																																																																																																																																			
	2015	2016	2017	Zmiana 2016/2015	Zmiana 2017/2016																																																																																																																																																														
	(w tys. PLN)			Zmiana																																																																																																																																																															
				2016/2015																																																																																																																																																															
				(%)																																																																																																																																																															

Pasywa	(zbadane)				
Kapitały własne	4 873	5 446	11 689	11,8%	114,6%
Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej	4 873	5 446	11 689	11,8%	114,6%
Kapitał zakładowy.....	29	29	728	-	2 410,3%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży udziałów powyżej ceny nominalnej	545	545	496	-	-9,0%
Pozostałe kapitały	500	500	544	-	8,8%
Niepodzielony wynik finansowy.....	1 677	1 070	1 509	-36,2%	41,0%
Wynik finansowy bieżącego okresu	2 123	3 302	8 412	55,5%	154,8%
Kapitał udziałowców niekontrolujących	-	-	-	n/d	n/d
Zobowiązania długoterminowe.....	248	318	286	28,2%	-10,1%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	248	318	286	28,2%	-10,1%
Zobowiązania krótkoterminowe.....	2 269	1 138	2 597	-49,8%	128,2%
Zobowiązania handlowe.....	1 747	601	964	-65,6%	60,4%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	150	141	1 073	-6,0%	661,0%
Pozostałe zobowiązania.....	308	321	450	4,2%	40,2%
Pozostałe rezerwy	65	75	111	15,4%	48,0%
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży.....	-	-	-	n/d	n/d
Pasywa razem.....	7 390	6 903	14 572	-6,6%	111,1%
Źródło: Historyczne Informacje Finansowe					
Od 1 stycznia do 31 grudnia					
	2015	2016	2017	Zmiana 2016/2015	Zmiana 2017/2016
	(w tys. PLN)			(%)	
	(zbadane)				
Przychody ze sprzedaży	17 816	17 355	27 032	-2,6%	55,8%
Przychody ze sprzedaży usług	17 816	17 355	27 032	-2,6%	55,8%
Koszty sprzedanych usług, w tym:	3 850	4 432	5 843	15,1%	31,8%
Koszty wytworzenia sprzedanych usług	3 850	4 432	5 843	15,1%	31,8%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	13 966	12 923	21 189	-7,5%	64,0%
Pozostałe przychody operacyjne	2	12	2	500,0%	-83,3%
Koszty sprzedaży.....	6 916	5 601	7 877	-19,0%	40,6%
Koszty ogólnego zarządu	3 064	3 316	2 444	8,2%	-26,3%
Pozostałe koszty operacyjne	1 340	38	8	-97,2%	-78,9%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej....	2 647	3 981	10 862	50,4%	172,8%
Przychody finansowe	39	136	8	248,7%	-94,1%
Koszty finansowe	30	0	637	-100,0%	n/d
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 657	4 117	10 233	54,9%	148,6%
Podatek dochodowy	534	815	1 821	52,6%	123,4%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 123	3 302	8 412	55,5%	154,8%
Zysk (strata) netto.....	2 123	3 302	8 412	55,5%	154,8%
Suma dochodów całkowitych.....	2 123	3 302	8 412	55,5%	154,8%
Suma dochodów całkowitych przypadających na podmiot dominujący	2 123	3 302	8 412	55,5%	154,8%
Źródło: Historyczne Informacje Finansowe					
Od 1 stycznia do 31 grudnia					
	2015	2016	2017		
	(w tys. PLN)				
	(zbadane)				
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ					
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		2 657	4 117	10 233	
Korekty razem		2 855	-784	-1 609	
Amortyzacja		578	534	578	

Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	27	-33	96
Zmiana stanu rezerw (bez zmiany stanu rezerwy z tyt. podatku odroczonego)	13	11	35
Zmiana stanu zapasów	-1	-	1
Zmiana stanu należności	-427	-164	-2 750
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów, zobowiązania CIT	1 412	-1 133	492
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych	-34	2	-107
Odpis aktualizujący wartości niematerialne i prawne	1 287	-	-
Pozostałe korekty	-	-	45
Gotówka z działalności operacyjnej	5 512	3 333	8 624
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-1 099	-744	-950
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	4 412	2 589	7 674
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH			
Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
I. Wpływy	-	-	-
II. Wydatki	1 097	764	448
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 097	764	448
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-1 097	-764	-448
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH			
Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
I. Wpływy	5	-	150
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	5	-	150
II. Wydatki	2 425	2 729	2 863
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	2 425	2 729	2 863
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-2 420	-2 729	-2 713
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	895	-904	4 513
BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	868	-871	4 417
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-27	33	-96
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POZĄTEK OKRESU	2 158	3 054	2 149
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	3 054	2 149	6 662

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i wyniku operacyjnym Grupy

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, przychody netto ze sprzedaży usług wzrosły o 52% z poziomu 17 816 tys. PLN w 2015 roku do 27 032 tys. PLN w 2017 roku. Przejściowo w latach 2015 oraz 2016, tj. okresie wprowadzania stopniowych zmian do modelu biznesowego Grupy, utrzymywały się na stabilnym poziomie odpowiednio 17 816 tys. PLN oraz 17 355 tys. PLN. Zmianie uległa także struktura przychodów, na co największy wpływ miały następujące czynniki:

- w odpowiedzi na obserwowane trendy rynkowe, Grupa stopniowo wprowadzała zmiany do swojego modelu biznesowego polegające na (i) ograniczeniu inwestycji w rozwój i marketing gier w wersji przeglądarkowej klasy Evergreen i Legacy, produkowanych i wydawanych przez Grupę od 2012 roku oraz (ii) skupieniu się na produkcji gier mobilnych, co skutkowało szybkim rozwojem gier klasy Game Factory i gier mobilnych klasy Evergreen w 2017 roku (globalna premiera gry Fishing Clash). Wskazane zmiany przełożyły się na wzrost udziału przychodów z gier mobilnych z 8% w 2015 roku do 22% w 2016 roku oraz do 55% w 2017 roku;
- wejście starszych gier przeglądarkowych w szczególności gier klasy Legacy w wiek dojrzały, co przy ograniczonych nakładach na dalszy rozwój tych gier przełożyło się na niższy poziom rejestracji nowych użytkowników w 2016 oraz 2017 roku i tym samym niższe wpływy z mikropłatności oraz opłat licencyjnych (spadek udziału w przychodach z 92% w 2015 roku do 78% w 2016 roku oraz do 45% w 2017 roku);
- dynamiczny wzrost liczby gier klasy Game Factory, który przełożył się na istotny wzrost łącznych przychodów reklamowych z 460 tys. PLN w 2015 roku do 2 117 tys. PLN w 2016 roku oraz do 8 875 tys. PLN w 2017 roku. W przeciwieństwie do wpływów z tytułu mikropłatności, w pozycji przychody netto ze sprzedaży Grupa ujmuje przychody z tytułu reklam w kwotach netto, które nie są już obciążone prowizjami platform dystrybucyjnych, co pozytywnie przekłada się na poziom marżowości.

Całkowite koszty wytworzenia sprzedanych usług wyniosły 5 843 tys. PLN, 4 432 tys. PLN oraz 3 850 tys. PLN w latach zakończonych 31 grudnia odpowiednio 2017, 2016 oraz 2015 roku. Relacja kosztów wytworzenia sprzedanych usług do przychodów ogółem była natomiast relatywnie stabilna i wynosiła 22-26% w latach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi. Wzrost wartości nominalnej całkowitych kosztów wytworzenia sprzedanych usług wynikał przede wszystkim ze wzrostu kosztów personelu, które stanowiły odpowiednio 74,8%, 73,1% oraz 65,8% kosztów wytworzenia w latach 2017, 2016 oraz 2015.

Wzrost części kosztów personelu ujętej w kosztach wytworzenia sprzedanych usług w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi wynikał przede wszystkim z (i) wzrostu liczby etatów (FTE) związanej z ogólnym wzrostem skali działalności, w tym większej liczby wydanych gier klasy Game Factory począwszy od 2016 roku, (ii) ogólnego wzrostu wynagrodzeń w przeliczeniu na etat oraz (iii) przejścia produkcji Wild Hunt (w kwietniu 2016 roku) i Fishing Clash (w czerwcu 2016 roku) do fazy soft launch, co zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości kończy

	okres kapitalizacji kosztów prac rozwojowych i oznacza rozpoczęcie ujmowania kosztów wynagrodzeń w ciężar bieżącego okresu. Pozostałe kategorie kosztów, na które składały się (i) amortyzacja zakończonych prac rozwojowych, (ii) koszty serwerów oraz (iii) pozostałe koszty, stanowiły łącznie 25,2%, 26,9% oraz 34,2% kosztów wytworzenia sprzedanych usług odpowiednio w latach 2017, 2016 oraz 2015. W 2017 roku najistotniejsza zmiana dotyczyła podkategorii pozostałych kosztów (wzrost z 369 tys. PLN w 2016 roku do 536 tys. PLN w 2017 roku), która wynikała głównie z wyższych kosztów lokalizacji gier, co było związane z globalnymi premierami gier Fishing Clash oraz Wild Hunt. Całkowite koszty sprzedaży wyniosły 7 877 tys. PLN, 5 601 tys. PLN oraz 6 916 tys. PLN w latach zakończonych 31 grudnia odpowiednio 2017, 2016 oraz 2015 roku. W 2017 roku największe zmiany dotyczyły usług promocyjnych i reklamowych, których koszt wzrósł z 391 tys. PLN w 2016 roku do 1 539 tys. PLN w 2017 roku w związku z wydatkami marketingowymi ponoszonymi na globalną premierę Fishing Clash oraz Wild Hunt. Istotnie wzrosła również część kosztów personelu wykazywana w kosztach sprzedaży (np. koszty dotyczące działu marketingowego oraz koszty działu business intelligence), które odnotowały wzrost o 398 tys. PLN, tj. 53,8%. Wskazana zmiana wynikała w głównej mierze z (i) wzrostu kosztów zatrudnienia w przeliczeniu na etat związanego głównie z wypłatami wynagrodzenia premiewego, (ii) zmiany wysokości narzutu alokowanego do kosztów sprzedaży oraz (iii) zatrudnienia dodatkowej osoby w dziale business intelligence. W 2016 roku najistotniejsza zmiana obejmowała koszty usług promocyjnych i marketingowych, które odnotowały spadek o 62,4% względem poprzedniego roku ze względu na ograniczenie nakładów marketingowych do kanału internetowego oraz brak istotnych globalnych premier nowych tytułów, którym towarzyszyłyby znaczące kampanie promocyjne. Relacja kosztów prowizji dla agregatorów płatności oraz sklepów mobilnych i kosztów profit sharing do przychodów generowanych przez gry klasy Evergreen oraz Legacy utrzymywała się w o okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi na relatywnie stabilnym poziomie wynoszącym 25-26%. Nominalny wzrost kosztów prowizji dla agregatorów płatności oraz sklepów mobilnych o 1 022 tys. PLN widoczny w 2017 roku wynikał przede wszystkim z sukcesu globalnej premiery gry Fishing Clash (październik 2017) oraz istotnego wzrostu przychodów generowanych przez grę Wild Hunt od czasu globalnej premiery w lipcu 2017 roku. Malejące koszty profit sharing wynikały natomiast z niższych wpływów generowanych przez starsze produkcje Grupy dystrybuowane w kanale przeglądarkowym. Całkowite koszty ogólnego zarządu wyniosły 2 444 tys. PLN, 3 316 tys. PLN oraz 3 064 tys. PLN w latach zakończonych 31 grudnia odpowiednio 2017, 2016 oraz 2015 roku. Główną pozycję kosztów ogólnego zarządu stanowiły koszty personelu (np. koszty dotyczące utrzymania działu administracji, koszty wynagrodzeń członków zarządu oraz koszty związane z zatrudnieniem administratorów działu IT), które w latach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi podlegały drobnym wahaniom wynikającym z reorganizacji zespołów okolooprojektowych, które przekładały się na zmiany w średniej liczbie etatów (FTE). W latach 2015 oraz 2016 istotny udział w kosztach ogólnego zarządu miały bonusy członków Zarządu, których wartość wyniosła 1 131 tys. PLN w każdym roku. Z uwagi na planowaną pierwszą ofertę publiczną, w 2017 roku została podjęta decyzja o trwałej modyfikacji zasad wynagradzania, polegająca na usunięciu zmiennego elementu wynagrodzenia dla członków zarządu obecnej kadencji będących jednocześnie akcjonariuszami Spółki. W związku ze wskazaną zmianą zasad wynagradzania, w 2017 roku nie wystąpiły koszty bonusów. Grupa ponosiła natomiast w ostatnim roku jednorazowe koszty związane z planowaną ofertą publiczną, które wyniosły 319 tys. PLN. Główną pozycję pozostałych kosztów operacyjnych w 2015 roku stanowił odpis aktualizujący wartości niematerialne w kwocie 1 287 tys. PLN. Odpis dotyczył skapitalizowanych, niezamortyzowanych wydatków na starsze produkcje, ponieważ Grupa oszacowała, że nie będzie możliwe odzyskanie całości nakładów poniesionych na produkcję tych gier. W latach 2016-2017 pozostała działalność operacyjna miała marginalny wpływ na wyniki Grupy. W 2016 roku główną pozycję pozostałych kosztów operacyjnych, które wyniosły 38 tys. PLN, stanowiły spisane należności (33 tys. PLN) wynikające z korekt rozrachunków z agregatorami płatności. Pozostałą kwotę stanowiły darowizny na cele społeczne (5 tys. PLN w ramach udziału w akcji „Inwestor Społeczny”). W 2017 roku wartość pozostałych kosztów operacyjnych wyniosła 8 tys. PLN, z czego większość stanowiły darowizny na kwotę 5 tys. PLN w ramach akcji „Szlachetna Paczka”. Zysk z działalności operacyjnej (EBIT) Grupy za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2017 roku wyniósł 10 862 tys. PLN, co oznacza wzrost o 6 881 tys. PLN w porównaniu z zyskiem z działalności operacyjnej w kwocie 3 981 tys. PLN za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2016 roku. Wzrost wyniku z działalności operacyjnej wynikał w głównej mierze z (i) wzrostu przychodów generowanych przez gry klasy Game Factory, (ii) wzrostu przychodów w obszarze gier klasy Evergreen dzięki udanej globalnej premierze gry Fishing Clash w październiku 2017 roku oraz (iii) wzrostu przychodów generowanych przez grę Wild Hunt od czasu globalnej premiery w lipcu 2017 roku. Istotny wzrost przychodów został osiągnięty przy umiarkowanym wzroście kosztów wytworzenia sprzedanych usług oraz kosztów sprzedaży a także jednoczesnej redukcji kosztów ogólnego zarządu osiągniętej dzięki zmianie zasad wynagradzania członków zarządu. W 2016 roku zysk z działalności operacyjnej (EBIT) Grupy wyniósł 3 981 tys. PLN, co oznacza wzrost o 1 334 tys. PLN w porównaniu z zyskiem z działalności operacyjnej w kwocie 2 647 tys. PLN za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2015 roku. Wzrost wyniku z działalności operacyjnej wynikał w głównej mierze z wyższych kosztów pozostałej działalności operacyjnej w 2015 roku, które były związane z utworzeniem odpisów aktualizujących koszty prac rozwojowych jako elementu wartości niematerialnych i prawnych. Zysk EBITDA Grupy za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2017 roku wyniósł 11 441 tys. PLN, co oznacza wzrost o 153,4% (tj. o 6 926 tys. PLN) w porównaniu z zyskiem EBITDA na poziomie 4 515 tys. PLN za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2016 roku. W 2016 roku zysk EBITDA Grupy wyniósł 4 515 tys. PLN, co oznacza wzrost o 40,0% (tj. o 1 289 tys. PLN) w porównaniu z zyskiem EBITDA na poziomie 3 225 tys. PLN za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2015 roku..
--	---

	W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie wystąpiły czynniki szczególne, które miałyby wpływ na wyniki w badanym okresie (w szczególności wpływ, który nie może być ujęty liczbowo). W Historycznych Informacjach Finansowych, poza dokonaniem w roku 2015 odpisem dotyczącym wartości niematerialnych i prawnych, nie wystąpiły istotne pozycje jednorazowe. W latach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi Grupa wypłacała dywidendę z zysku wypracowanego w latach 2014-2016. Dywidenda z zysku wypracowanego w 2017 roku zostanie wypłacona w dniu 25 czerwca 2018 roku na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 marca 2018 roku. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie miały miejsca żadne inne wypłaty na rzecz podmiotów powiązanych, za wyjątkiem opisanych w rozdziale Transakcje z podmiotami powiązanymi, punkt Transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej. W związku z brakiem czynników szczególnych należy uznać poszczególne składniki zysków i przepływów pieniężnych za powtarzalne, przy uwzględnieniu wzrostu skali działalności Grupy.
B.8 Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma	Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru. Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników. Nie dotyczy. Grupa nie sporządzała informacji finansowych pro forma. Nie zaistniały przesłanki, które nakładałyby na Grupę obowiązek sporządzenia informacji finansowych pro forma.
B.9 Prognozowana lub szacowana wartość zysku	W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową. Na Datę Prospektu Zarząd Spółki zdecydował o niesporządzaniu prognoz wyników finansowych. W przypadku sporządzenia prognoz wyników w późniejszym terminie, Spółka dołączy prognozy wyników w formie aneksu do Prospektu. Emitent nie publikował i nie publikuje prognoz ani wyników szacunkowych.
B.10 Zastrzeżenia Biegłego Rewidenta	Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych. Nie dotyczy. Biegły rewident nie przedstawił zastrzeżeń w opinii w odniesieniu do Historycznych Informacji Finansowych.
B.11 Kapitał obrotowy	W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie. Nie dotyczy. Poziom kapitału obrotowego Spółki wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb.

C. PAPIERY WARTOŚCIOWE

C.1 Akcje Oferowane	Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych. Niniejszy Prospekt stanowi podstawę do ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez GPW Akcji Dopuszczanych o łącznej wartości nominalnej 727.500,00 PLN (siedemset dwadzieścia siedem tysięcy pięćset złotych), tj. 7.275.000 (siedem milionów dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy) Akcji serii A, o wartości 0,10 (dziesięć groszy) jedna Akcja. Na podstawie Prospektu przedmiotem Oferty jest do 2.043.750 Akcji Oferowanych, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, stanowiących 28,1% kapitału zakładowego Spółki oraz 28,1% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.
C.2 Waluta Oferty	Waluta emisji papierów wartościowych. Akcje są emitowane w złotych (PLN).
C.3 Kapitał zakładowy	Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej. Na Datę Prospektu wyemitowany kapitał zakładowy Spółki wynosi 727.500,00 PLN (siedemset dwadzieścia siedem tysięcy pięćset złotych 00/100) i dzieli się na 7.275.000 (siedem milionów dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy) Akcji serii A, o wartości 0,10 (dziesięć groszy) jedna Akcja. Wszystkie Akcje zostały w pełni opłacone. Emitent nie posiada akcji własnych.
C.4 Prawa związane z akcjami	Opis praw związanych z papierami wartościowymi. Najważniejsze prawa majątkowe związane z Akcjami: ▪ prawo do udziału w zysku (dywidendy); Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie w drodze uchwały o podziale zysku do wypłaty akcjonariuszom; ▪ prawo do pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do posiadanych akcji (prawo poboru); Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji emitowanych w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w stosunku do liczby posiadanych akcji; ▪ prawo do zbywania posiadanych Akcji; Akcje Spółki są zbywalne. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń w zakresie zbywalności Akcji; ▪ prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu; Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia; ▪ prawo do umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia; Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia; ▪ prawo do uzyskania informacji o spółce;

	Podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; ▪ prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych; ▪ Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw.
C.5 Ograniczenia dotyczące swobody zbywalności papierów wartościowych	Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych. ▪ obowiązek zawiadomienia KNF oraz Spółki ciąży na każdym, kto: (i) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w spółce publicznej, (ii) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął, odpowiednio, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3 %, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, (iii) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW), (iv) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu; ▪ obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku: (i) przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, (ii) przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu; ▪ zakaz nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, z wykorzystaniem informacji poufnej; ▪ zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie okresu zamkniętego przez osoby określone w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi; ▪ 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.
C.6 Dopuszczenie do notowania na GPW	Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu. Akcje oferowane w ramach Oferty będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку równoległym) prowadzonym przez GPW.
C.7 Polityka dywidendy	Opis polityki dywidendy. W dniu 30 czerwca 2016 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Ten Square Games Sp. z o.o. podjęło uchwałę nr 3 w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2015, zgodnie z którą zysk netto z roku 2015 w wysokości 2.279.128,25 PLN (dwa miliony dwieście siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sto dwadzieścia osiem złotych 25/100) został przeznaczony do podziału wspólnikom spółki Ten Square Games Sp. z o.o. Zysk netto został podzielony proporcjonalnie do przypadających wspólnikom udziałów. Do podziału pomiędzy wspólników została przeznaczona kwota w wysokości 2.279.128,25 PLN (dwa miliony dwieście siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sto dwadzieścia osiem złotych 25/100). W dniu 28 kwietnia 2017 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Ten Square Games Sp. z o.o. podjęło uchwałę nr 3 w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2016, zgodnie z którą zysk netto z roku 2016 w wysokości 2.861.557,48 PLN (dwa miliony osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy pięćset pięćdziesiąt siedem złotych 48/100) został przeznaczony do podziału wspólnikom spółki Ten Square Games Sp. z o.o. Zysk netto został podzielony proporcjonalnie do przypadających wspólnikom udziałów. Do podziału pomiędzy wspólników została przeznaczona kwota w wysokości 2.279.128,25 PLN (dwa miliony dwieście siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sto dwadzieścia osiem złotych 25/100) za rok obrotowy 2016 oraz w wysokości 1.553,35 PLN (jeden tysiąc pięćset pięćdziesiąt trzy złote 35/100) jako zysk z lat ubiegłych. Wyplata dywidendy została przekazana na rzecz wspólników spółki Ten Square Games Sp. z o.o. w dwóch ratach. W dniu 28 marca 2018 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 6 w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2017, zgodnie z którą zysk netto z 2017 roku w wysokości 7.304.842,00 PLN (siedem milionów trzysta cztery tysiące osiemset czterdzieści dwa złote 00/100) został podzielony w ten sposób, że kwota 6.308.880,00 PLN (sześć milionów trzysta osiem tysięcy osiemset osiemdziesiąt złotych 00/100) została przeznaczona do podziału między akcjonariuszy w formie dywidendy w wysokości 86,72 PLN (osiemdziesiąt sześć złotych 72/100) na akcję, a w pozostałej części zysku netto za 2017 rok, tj. kwota 995.962,00 PLN (dziewięćset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset sześćdziesiąt dwa złote 00/100) została przeznaczona na kapitał zapasowy. Zysk netto w kwocie przeznaczonej do wypłaty akcjonariuszom został podzielony między akcjonariuszy proporcjonalnie do posiadanych przez nich akcji. Jednocześnie wyznaczono dzień dywidendy na dzień 28 marca 2018 roku, natomiast dzień wypłaty dywidendy – na dzień 25 czerwca 2018 roku Jak wskazano powyżej, poprzednik prawny Spółki, Ten Square Games Sp. z o.o. wypłacała dywidendę. Ten Square Games S.A. zamierza wypłacać dywidendę zgodnie z polityką opisaną w punkcie Polityka w zakresie dywidendy. 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 potrzeb kapitałowych.

	Uchwałę w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy podejmuje Walne Zgromadzenie. Decyzje w zakresie wypłaty dywidendy oraz jej wysokości będą podejmowane po zakończeniu każdego roku obrotowego Spółki i uwzględniać będą przede wszystkim wysokość wypracowanego zysku, sytuację finansową Spółki, potrzeby kapitałowe oraz wysokość kwot, które zgodnie z aktualnie obowiązującymi przepisami prawa mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy. Zarząd planuje rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczanie na dywidendę kwoty stanowiącej równowartość do 75% skonsolidowanego zysku netto, w zależności od potrzeb w zakresie płynności i planów inwestycyjnych Spółki, poczynwszy od zysku za 2018 rok (pod warunkiem, że jednostkowy zysk netto pozwoli na wypłacenie takiej kwoty).
--	---

D. RYZYKO

D.1 Ryzyka charakterystyczne dla spółki lub jej branży	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży. Identyfikuje się następujące główne czynniki ryzyka charakterystyczne dla Grupy oraz branży, w której prowadzi ona działalność: - ryzyko związane z koniunkturą w branży reklamowej; Znaczną część przychodów Grupy stanowią przychody z reklam (ok. 33% w 2017 roku). Branża reklamy, w tym reklamy internetowej, jest natomiast istotnie podatna na wahania koniunktury gospodarczej. Nie można więc wykluczyć ryzyka istotnego spadku popytu ze strony reklamodawców w okresach pogorszonej koniunktury gospodarczej, co mogłoby prowadzić do spadku przychodów i pogorszenia sytuacji finansowej Grupy Emitenta. - ryzyko uzależnienia od kluczowych dystrybutorów; Ponad 50% przychodów Grupy jest generowane przez gry, które są udostępniane przez podmioty prowadzące kluczowe platformy dystrybucyjne, tj. Google, Facebook i Apple, za pośrednictwem prowadzonych przez nich cyfrowych platform dystrybucyjnych lub portali internetowych. Podmioty te są jednocześnie jednymi z największych dystrybutorów gier i aplikacji na świecie. Ewentualna zmiana polityki Google, Facebook i Apple w zakresie akceptacji produktów do dystrybucji będzie wymagać dostosowania przez Grupę istniejących bądź przyszłych produktów, co może być trudne do osiągnięcia w krótkim okresie oraz wygenerować dodatkowe wysokie koszty. Należy również liczyć się z ryzykiem możliwości ograniczenia dystrybucji w następstwie wykonania przez kontrahenta praw zastrzeżonych dla niego w zawartych z Grupą umowach lub wynikających z jego wewnętrznych regulacji. Istnieje również ryzyko wypowiedzenia umowy przez kontrahenta. - ryzyko związane z pojawieniem się nowych technologii; Na działalność Grupy znaczny wpływ mają nowe technologie i rozwiązania informatyczne. Ze względu na dużą dynamikę rynku nowych technologii, ryzyko konieczności poniesienia dodatkowych nakładów związanych z wdrożeniem nowych technologii lub niedostosowania się Grupy do zmieniających się warunków technologicznych. - ryzyko związane z dostawcami technologii wykorzystywanych do produkcji gier; Grupa w procesie produkcji swoich gier korzysta z silnika (główna część kodu aplikacji) Unity 3D, wykupując okresowo subskrypcję z dostępem do tej technologii. Wiążą się z tym dwa czynniki ryzyka: (i) wzrost opłat związanych z wykorzystywaniem silnika w sposób uniemożliwiający Grupie jego wykorzystywanie z zachowaniem odpowiedniej rentowności oraz (ii) wystąpienie zdarzeń lub okoliczności związanych z dostawcą przedmiotowej technologii, których konsekwencją będzie zaprzestanie jej rozwoju lub całkowite wycofanie z rynku. - ryzyko związane z deficytem wykwalifikowanych pracowników na rynku; Na rynku pracy RP widoczny jest deficyt wysoko wykwalifikowanych pracowników z sektora IT, przy jednoczesnym wysokim popycie na takich specjalistów. Co więcej, większość szkół wyższych w Polsce nie oferuje edukacji w kierunku zawodów związanych z projektowaniem gier. Powyższe może powodować trudności w znalezieniu przez Grupę pracowników z wystarczającym wykształceniem i doświadczeniem. - ryzyko związane z utratą kluczowych członków zespołu i z rotacją personelu; Dla działalności Grupy znaczenie mają kompetencje oraz know-how kluczowych pracowników, w szczególności osób stanowiących kadrę zarządzającą oraz kadrę kierowniczą i <i>game designerów</i>. Odejście osób z wymienionych grup może wiązać się z utratą przez Grupę wiedzy oraz doświadczenia w zakresie profesjonalnego projektowania gier. - ryzyko wysokiej koncentracji przychodów wokół jednej klasy gier; Gry w ofercie Grupy odznaczają się różnym poziomem popularności, który pośrednio wpływa również na wysokość osiąganych przychodów z wydanych gier. Liderem w zakresie popularności na Datę Prospektu są gry klasy <i>Evergreen</i>, a więc gra <i>Let's Fish</i> oraz gra <i>Fishing Clash</i>. Istnieje ryzyko, iż w przypadku spadku popularności wiodących gier Grupy mogą wystąpić problemy z osiągnięciem oczekiwanych wyników finansowych. Co więcej, w <i>Evergreen i Legacy</i>, Grupa produkuje gry o przeważającej tematyce sportowo-symulacyjnej. Grupa jest więc również narażona na ryzyko, iż w przypadku zmiany preferencji odbiorców produktów Grupy może spaść popularność danych gier z portfolio Grupy. - ryzyko związane z produkcją gier zbliżonych do gier konkurencji; Funkcjonalność niektórych produktów Grupy może wykazywać pewne podobieństwo w stosunku do produktów podmiotów konkurencyjnych. Taka sytuacja może prowadzić do zarzutów ze strony konkurencji dotyczących naruszenia praw własności przemysłowej, naruszenia praw autorskich lub dopuszczenia się czynu nieuczciwej konkurencji i wszczęcia postępowań w tym zakresie. Z drugiej strony, istnieje ryzyko wytwarzania przez konkurencję gier podobnych do produktów Grupy. Na gruncie prawa polskiego spółkom z Grupy przysługują będą środki prawne przewidziane do ochrony praw autorskich oraz zapobiegania ich naruszeniom. Istnieje
--	--

	jednak ryzyko, iż analogiczna ochrona nie jest zapewniona twórcom gier w ustawodawstwach innych krajów, w których oferowane są produkty Grupy. - ryzyko wprowadzenia nowych platform oraz technologii; Rynek rozrywki elektronicznej jest rynkiem szybko rozwijającym się, w związku z czym nie można wykluczyć wprowadzenia nowych technologii i platform dla graczy. Istnieje ryzyko, że Grupa nie będzie miała możliwości produkowania gier na nowe platformy wystarczająco wcześnie, by zapewnić zastąpienie wpływów z gier udostępnianych na dotychczasowych platformach wpływami z produktów na nowych platformach. Grupa będzie też zmuszona do poniesienia dodatkowych kosztów w celu przystosowania produkcji do tych platform. - ryzyko nieosiągnięcia przez grę sukcesu rynkowego; Rentowność danej gry i związana z tym możliwość pokrycia wydatków poniesionych w ramach procesu jej produkcji jest bezpośrednio związana z sukcesem rynkowym danej gry, którego skalę można mierzyć przychodami ze sprzedaży i wielkością popytu. Na sukces rynkowy danej gry wpływ mają również czynniki niezależne od Grupy, jak panujące aktualnie trendy, czy gusta konsumentów. Istnieje w związku z tym ryzyko, że nowa gra Grupy, ze względu na czynniki, których Grupa nie mogła przewidzieć, nie odniesie sukcesu rynkowego, tym bardziej, że prace zespołów nad nowymi produktami Grupy klasy <i>Evergreen</i> lub <i>Legacy</i> trwają zazwyczaj około jednego roku i, w związku z powyższym, Grupa na początkowym etapie produkcji nie jest zatem w stanie precyzyjnie przewidzieć ani reakcji konsumentów, ani poziomu przychodów ze sprzedaży w momencie wprowadzenia gry na rynek. - ryzyko związane z nielegalnym pozyskiwaniem gier, ich dodatków i funkcjonalności; W wyniku działalności osób trzecich tworzone są nielegalne programy, które umożliwiają odbiorcom gier dystrybuowanych przez Grupę postęp w grze lub uzyskanie odpłatnych funkcjonalności w grze bez dokonywania mikropłatności, które, zgodnie z zamierzeniami Grupy, warunkują osiągnięcie takiego rezultatu. - ryzyko związane z rozwojem silników gier; Istnieje ryzyko, że nowe, obecnie opracowywane przez Grupę, silniki gier nie będą spełniać wymagań Grupy lub ich zastosowanie może wywołać nieznane Grupie ograniczenia techniczne, co w rezultacie może stworzyć komplikacje przy produkcji i dystrybucji gry, spowodować niedochowanie założonych terminów lub wykreować nieprzewidziane koszty związane z tymi procesami, jak również negatywnie wpłynąć na wyniki sprzedaży gry.
D.3 Ryzyka charakterystyczne dla papierów wartościowych	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych. Identyfikuje się następujące główne czynniki ryzyka związane z Ofertą oraz Akcjami: - ryzyko związane z możliwością niespełnienia przez Grupę wymogów dotyczących dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu giełdowego; Wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego wymaga spełnienia warunków określonych w Regulaminie GPW i wymaga decyzji Zarządu GPW. Zarząd GPW może odmówić dopuszczenia Akcji do obrotu na GPW, jeżeli warunki określone w Regulaminie GPW nie zostaną spełnione. 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. Emitent spełnia wskazane w Regulaminie GPW kryterium minimalnego rozproszenia akcjonariatu, umożliwiające dopuszczenie akcji do obrotu na rynku równoległym GPW. Na Datę Prospektu w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy jest uprawniony do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta znajduje się 17,18% wszystkich akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie. Na Datę Prospektu nie jest znana ostateczna kapitalizacja rynkowa Emitenta. W ocenie Emitenta kapitalizacja rynkowa Emitenta na dzień dopuszczenia do obrotu, obliczona na bazie Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych będzie przewyższała wymaganą minimalną jej wartość tj. 60 mln PLN. - ryzyko związane z uchyleniem uchwały o dopuszczeniu akcji do obrotu giełdowego; Zgodnie z § 11 Regulaminu GPW Zarząd GPW może uchylić uchwałę o dopuszczeniu akcji do obrotu giełdowego, jeżeli w terminie 6 miesięcy od dnia jej wydania nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie do obrotu giełdowego tych akcji. - ryzyko związane z wykluczeniem Akcji Dopuszczanych z obrotu na rynku regulowanym; Jeżeli Grupa nie wykona albo wykona nienależycie obowiązki, nakazy lub zakazy nałożone lub przewidziane w odpowiednich przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej lub Rozporządzenia 809/2004, KNF może, m.in. wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym na czas określony lub bezterminowo. Na żądanie KNF spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku albo powoduje naruszenie interesów inwestorów. Wykluczenie Akcji z obrotu giełdowego może nastąpić także na podstawie decyzji Zarządu GPW, w przypadkach wskazanych w Regulaminie GPW. - ryzyko związane z możliwością zawieszenia obrotu Akcjami Dopuszczanymi na GPW; Zarząd GPW może zawiesić obrót Akcjami Dopuszczanymi na okres do trzech miesięcy m.in. jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu albo jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW. - ryzyko naruszenia przepisów skutkujących zastosowaniem sankcji przez KNF; W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo

	uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może nałożyć na emitenta sankcje określone przepisami.
--	--

E. OFERTA

E.1 Wykorzystanie wpływów z Oferty	Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem. Wpływy z Oferty Nie dotyczy. Spółka nie otrzyma żadnej części wpływów ze sprzedaży Akcji Oferowanych w Ofercie. Wynagrodzenie Oferującego Z tytułu usług świadczonych przez Oferującego na potrzeby Oferty Akcjonariusze Sprzedający zapłacą Oferującemu wynagrodzenie podstawowe oraz wynagrodzenie dodatkowe. Wynagrodzenie Oferującego będzie obejmowało wynagrodzenie za zarządzanie Ofertą oraz prowizję za plasowanie. Wysokość wynagrodzenia podstawowego jest uzależniona od wielkości wpływów pozyskanych ze sprzedaży Akcji Oferowanych, wysokości Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych oraz wielkości popytu wśród określonych grup inwestorów. Wynagrodzenie podstawowe Oferującego ma charakter prowizyjny i jest bezpośrednio uzależnione od wysokości wpływów brutto z Oferty i wyniesie ono 2,75% całkowitych wpływów brutto z Oferty (rozumianych jako iloczyn liczby Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie i ich ceny sprzedaży). Wskazane powyżej wynagrodzenie Oferującego obejmuje całość usług świadczonych przez Oferującego. W ramach wskazanego wynagrodzenia nie została wyodrębniona część stanowiąca wynagrodzenie za plasowanie akcji. Ponadto, Akcjonariusze Sprzedający mogą przyznać Oferującemu wynagrodzenie dodatkowe (premię o charakterze uznaniowym) w wysokości do 0,50% całkowitych wpływów brutto z Oferty (rozumianych jako iloczyn liczby Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie i ich ceny sprzedaży). Pozostałe koszty Pozostałe koszty Oferty ponoszone przez Spółkę szacuje się na kwotę około 515.000,00 PLN (pięćset piętnaście 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 i Dokumentu Marketingowego, (ii) koszty i wydatki związane z organizacją spotkań z inwestorami (<i>investor education</i>), spotkań typu <i>pilot fishing</i> oraz prezentacji <i>roadshow</i>, usług doradczych PR i IR, (iii) koszty druku i dystrybucji dokumentacji sporządzonej w związku z Ofertą (w tym Prospektu i Dokumentu Marketingowego), prezentacji lub innych dokumentów ofertowych oraz związanych z akcją promocyjną, (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. Akcjonariusze Sprzedający 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.
E.2a Przyczyny Oferty	Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych. Przyczyny Oferty. Zamiarem Akcjonariuszy Sprzedających jest zbycie posiadanych przez nich Akcji Oferowanych Spółki w liczbie określonej w Prospekcie. Wykorzystanie wpływów pieniężnych. Nie dotyczy. Wartość planowanych nakładów inwestycyjnych, które mają być finansowane ze środków pozyskanych z emisji. Nie dotyczy. Cele emisji. Nie dotyczy.
E.3 Warunki Oferty	Opis warunków oferty. Oferta. Na podstawie Prospektu przedmiotem Oferty jest do 2.043.750 Akcji Oferowanych, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, stanowiących 28,1% kapitału zakładowego Spółki oraz 28,1% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, oferowanych przez Akcjonariuszy Sprzedających w następującej liczbie: ▪ nie więcej niż 1.222.500 Akcji Oferowanych serii A przez Pana Macieja Popowicza; ▪ nie więcej niż 585.000 Akcji Oferowanych serii A przez Pana Arkadiusza Pemała; ▪ nie więcej niż 90.000 Akcji Oferowanych serii A przez Pana Rafała Kamrąja; ▪ nie więcej niż 37.500 Akcji Oferowanych serii A przez Pana Janusza Dziemidowicza; ▪ nie więcej niż 33.750 Akcji Oferowanych serii A przez Pana Miłosza Kordeckiego; ▪ nie więcej niż 22.500 Akcji Oferowanych serii A przez Pana Wiktora Janasa; ▪ nie więcej niż 22.500 Akcji Oferowanych serii A przez Pana Macieja Marszałka; ▪ nie więcej niż 15.000 Akcji Oferowanych serii A Pana Rafała Vogta; ▪ nie więcej niż 15.000 Akcji Oferowanych serii A Pana Konrada Ślabiga. Prospekt został sporządzony ponadto w związku z ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez GPW wszystkich 7.275.000 Akcji Serii A.

Najpóźniej w dniu ustalenia Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych i Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych Akcjonariusze Sprzedający, w porozumieniu z Oferującym, podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie. Akcjonariusze Sprzedający mogą podjąć decyzję o zmniejszeniu maksymalnej liczby Akcji Oferowanych objętych Ofertą lub zrezygnować z przeprowadzenia Oferty. Intencją Akcjonariuszy Sprzedających jest zaoferowanie w Transzy Inwestorów Indywidualnych około 10-20% Akcji Oferowanych. Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, w tym oferowanych w poszczególnych transzach, zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych. Podmioty koordynujące lub oferujące Akcje Oferowane w Ofercie. Podmiotem koordynującym Ofertę jest Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Złota 59, 00-120 Warszawa, Polska. Oferujący świadczy na rzecz Spółki usługi w związku z Ofertą i Dopuszczeniem do Obrotu Akcji. Oferujący nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada akcji Spółki. Oferujący świadczył w przeszłości, obecnie oraz może w przyszłości świadczyć usługi bankowości inwestycyjnej, komercyjnej oraz inne usługi finansowe, a także dokonywać innego rodzaju transakcji ze Spółką oraz jej podmiotami powiązanymi. Oferujący otrzymywał, otrzymuje oraz może w przyszłości otrzymywać wynagrodzenia i prowizje zwyczajowo należne z tytułu świadczenia takich usług lub przeprowadzania transakcji. W związku z Ofertą, Oferujący działa wyłącznie na rzecz Spółki oraz, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, nie ponosi jakiegokolwiek odpowiedzialności wobec jakichkolwiek innych osób. Oferujący może nabywać instrumenty finansowe emitowane przez Spółkę, jej podmioty powiązane lub instrumenty finansowe powiązane z instrumentami finansowymi emitowanymi przez wskazane powyżej podmioty. Uprawnieni Inwestorzy. Akcje Oferowane będą oferowane w następujących transzach: ▪ Transza Inwestorów Indywidualnych oraz; ▪ Transza Inwestorów Instytucjonalnych. Harmonogram Oferty. Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty według czasu warszawskiego. Rozpoczęcie Oferty nastąpi w dniu publikacji Prospektu.	
rozpoczęcie Oferty Publicznej	w dniu publikacji Prospektu, co nastąpi niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego
10 – 19 kwietnia 2018	okres budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
12 – 18 kwietnia 2018	okres przyjmowania zapisów oraz wpłat w Transzy Inwestorów Indywidualnych
20 kwietnia 2018 do godz. 9:00	ustalenie i opublikowanie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach oraz Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych
20 – 24 kwietnia 2018	okres przyjmowania zapisów oraz wpłat na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych
około 25 kwietnia 2018	przydział Akcji Oferowanych
nie później niż w dniu roboczym poprzedzającym pierwszy dzień notowania Akcji Dopuszczanych na GPW	zapisanie Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych (pod warunkiem, że dane przekazane przez inwestorów na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe) oraz zapisanie na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych
około 8 maja 2018	zakładany pierwszy dzień notowania Akcji na GPW
Cena Maksymalna. Na potrzeby składania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych Akcjonariusze Sprzedający, na podstawie rekomendacji Oferującego, ustalili Cenę Maksymalną na 48,00 PLN (czterdzieści osiem złotych) za jedną Akcję Oferowaną. Dla potrzeb budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych zostanie ustalony orientacyjny przedział cenowy, który nie będzie podany do publicznej wiadomości oraz który może ulec zmianie. Ustalenie Ceny Sprzedaży. Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych i Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych zostaną ustalone na podstawie rekomendacji Oferującego po zakończeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, gdzie w okresie trwania budowy księgi popytu Inwestorzy Instytucjonalni będą składać	

	deklaracje popytu oparte na dwóch parametrach: liczbie akcji, na które zgłoszony jest popyt oraz cenie za jedną akcję. Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych może zostać ustalona na poziomie wyższym niż Cena Maksymalna. Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych nie będzie wyższa od Ceny Maksymalnej. W przypadku, gdy Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych będzie nie wyższa niż Cena Maksymalna, Inwestorzy Indywidualni nabędą Akcje Oferowane po cenie równej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych. Informacja na temat Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt, najpóźniej do godz. 9:00 pierwszego dnia przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty. Po uzyskaniu wyników budowy księgi popytu, najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, Akcjonariusze Sprzedający, po konsultacji z Oferującym, podejmą decyzję o ustaleniu ostatecznej liczby Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty oraz o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych przez poszczególnych Akcjonariuszy Sprzedających. W dniu ustalenia Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty zostanie również ustalona ostateczna liczba Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach. Intencją Akcjonariuszy Sprzedających jest zaoferowanie w Transzy Inwestorów Indywidualnych około 10-20% Akcji Oferowanych. Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie oraz informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach zostaną podane do publicznej wiadomości wraz z informacją o Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Akcjonariusze Sprzedający zastrzegają sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy transzami na etapie przydziału akcji, z zastrzeżeniem, iż przesunięte do innej transzy mogą być tylko Akcje Oferowane, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami w poszczególnych transzach lub Akcje Oferowane, które nie zostały objęte przez Inwestorów Indywidualnych lub Inwestorów Instytucjonalnych w wyniku uchylecia się od skutków prawnych złożonych zapisów – zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Prospektu. To działanie nie wpływa na zmianę ostatecznej liczby Akcji Oferowanych.
E.4 Podmioty zaangażowane w Ofertę	Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty. Wynagrodzenie Doradcy Prawnego Spółki nie jest powiązane z wielkością środków uzyskanych z Oferty. Z tytułu usług świadczonych przez Oferującego na potrzeby Oferty Akcjonariusze Sprzedający zapłacą Oferującemu wynagrodzenie podstawowe oraz wynagrodzenie dodatkowe. Wynagrodzenie Oferującego będzie obejmowało wynagrodzenie za zarządzanie Ofertą oraz prowizję za plasowanie. Wysokość wynagrodzenia podstawowego jest uzależniona od wielkości wpływów pozyskanych ze sprzedaży Akcji Oferowanych, wysokości Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych oraz wielkości popytu wśród określonych grup inwestorów. Wynagrodzenie podstawowe Oferującego ma charakter prowizyjny i jest bezpośrednio uzależnione od wysokości wpływów brutto z Oferty i wyniesie ono 2,75% całkowitych wpływów brutto z Oferty (rozumianych jako iloczyn liczby Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie i ich ceny sprzedaży). Wskazane powyżej wynagrodzenie Oferującego obejmuje całość usług świadczonych przez Oferującego. W ramach wskazanego wynagrodzenia nie została wyodrębniona część stanowiąca wynagrodzenie za plasowanie akcji. Ponadto, Akcjonariusze Sprzedający mogą przyznać Oferującemu wynagrodzenie dodatkowe (premię o charakterze uznaniowym) w wysokości do 0,50% całkowitych wpływów brutto z Oferty (rozumianych jako iloczyn liczby Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie i ich ceny sprzedaży).
E.5 Akcjonariusze Sprzedający; ograniczenie zbywalności	Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu "lock up": strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży. W ramach Oferty Akcjonariusze Sprzedający zamierzają sprzedać odpowiednio: ▪ Pan Maciej Popowicz zamierza sprzedać do 1.222.500 (jeden milion dwieście dwadzieścia dwa tysiące pięćset) Akcji Istniejących będących jego własnością; ▪ Pan Arkadiusz Pernal zamierza sprzedać do 585.000 (pięćset osiemdziesiąt pięć tysięcy) Akcji Istniejących będących jego własnością; ▪ Pan Rafał Kamraj zamierza sprzedać do 90.000 (dziewięćdziesiąt tysięcy) Akcji Istniejących będących jego własnością; ▪ Pan Janusz Dziemidowicz zamierza sprzedać do 37.500 (trzydzieści siedem tysięcy pięćset) Akcji Istniejących będących jego własnością; ▪ Pan Miłosz Kordecki zamierza sprzedać do 33.750 (trzydzieści trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt) Akcji Istniejących będących jego własnością; ▪ Pan Wiktor Janas zamierza sprzedać do 22.500 (dwadzieścia dwa tysiące pięćset) Akcji Istniejących będących jego własnością; ▪ Pan Maciej Marszałek zamierza sprzedać do 22.500 (dwadzieścia dwa tysiące pięćset) Akcji Istniejących będących jego własnością; ▪ Pan Rafał Vogt zamierza sprzedać do 15.000 (piętnaście tysięcy) Akcji Istniejących będących jego własnością; ▪ Pan Konrad Ślabig zamierza sprzedać do 15.000 (piętnaście tysięcy) Akcji Istniejących będących jego własnością. Maciej Popowicz jest Prezesem Zarządu Spółki. Arkadiusz Pernal jest Wiceprezesem Zarządu Spółki. Na Datę Prospektu nie istnieją żadne umowy ograniczające zbywalność Akcji, z wyjątkiem umów <i>lock up</i>.

E.6 Rozwodnienie	Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą. W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.				
	Rozwodnienie				
	Oferta nie będzie prowadziła do rozwodnienia akcjonariatu Spółki.				
	Przewidywana struktura akcjonariatu po zakończeniu Oferty				
	W tabeli poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty, przy założeniu, że Akcjonariusze Sprzedający ostatecznie zaoferują i dokonają sprzedaży wszystkich Akcji Oferowanych w Ofercie.				
		Na Datę Prospektu		Stan po przeprowadzeniu Oferty	
		Liczba Akcji	% głosów na WZ	Liczba Akcji	% głosów na WZ
	Maciej Popowicz	4.075.000	56,01%	2.852.500	39,21%
	Arkadiusz Pernal	1.950.000	26,8%	1.365.000	18,76%
	Rafał Kamraj	300.000	4,12%	210.000	2,89%
	Rafał Vogt	150.000	2,06%	135.000	1,86%
	Konrad Ślabig	150.000	2,06%	135.000	1,86%
	Janusz Dziemidowicz	125.000	1,72%	87.500	1,2%
Miłosz Kordecki	112.500	1,55%	78.750	1,08%	
Wiktor Janas	75.000	1,03%	52.500	0,72%	
Maciej Marszałek	75.000	1,03%	52.500	0,72%	
Pozostali	262.500	3,61%	262 500	3,61%	
Akcje Sprzedawane	0	0,00%	2 043 750	28,09%	
	7.275.000	100%	7.275.000	100%	
	<i>Źródło: Grupa</i>				
E.7 Szacunkowe koszty pobierane od inwestora	Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez Emitenta lub Oferującego.				
	Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający nie będą pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej.				

CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji w Akcje Oferowane inwestorzy powinni z uwagą przeanalizować przedstawione poniżej czynniki ryzyka, a także pozostałe informacje zawarte w Prospekcie. Należy mieć na uwadze, iż każdy z wymienionych poniżej czynników ryzyka, jeżeli wystąpi, może mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta poprzez niekorzystne kształtowanie się przychodów, wyników działalności, sytuacji finansowej oraz dalszych perspektyw rozwoju Emitenta. Wynikiem zaistnienia któregośkolwiek z niżej wymienionych czynników ryzyka może być spadek rynkowej wartości akcji Emitenta, 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. Emitent przedstawił jedynie te czynniki ryzyka, które są mu znane.

Kolejność zaprezentowania poniższych czynników ryzyka nie stanowi o ich istotności, prawdopodobieństwie zaistnienia lub też potencjalnego wpływu na działalność Emitenta.

1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w ramach którego Grupa prowadzi działalność

Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

Grupa prowadzi działalność gospodarczą na rynkach międzynarodowych – przede wszystkim w Europie i Ameryce Północnej oraz w Azji. Działalność produkcyjna Grupy jest prowadzona natomiast przede wszystkim w Polsce oraz od 2018 roku również w Indiach. W roku 2017 przychody ze sprzedaży od klientów z Europy stanowiły 54% przychodów Grupy ze sprzedaży ogółem, przychody ze sprzedaży od klientów z Ameryki Północnej stanowiły 25% przychodów Grupy ze sprzedaży ogółem, a przychody ze sprzedaży od klientów z Azji stanowiły 16% przychodów ze sprzedaży ogółem, dlatego na poziom przychodów Grupy, oprócz rynku krajowego, wpływ mają także tendencje na rynkach światowych, w szczególności w Europie, Ameryce Północnej oraz w Azji.

Zmiany czynników makroekonomicznych na rynku światowym, takie jak tempo wzrostu PKB, poziom dochodów oraz wydatków gospodarstw domowych, poziom wynagrodzeń, kształtowanie się polityki fiskalnej oraz monetarnej, są niezależne od Emitenta, a mają wpływ na wysokość osiąganych przez Grupę przychodów. Pogorszenie koniunktury gospodarczej na globalnym rynku może przełożyć się na redukcję wydatków konsumpcyjnych gospodarstw domowych, zmniejszenie popytu na usługi i produkty rozrywkowe, które nie stanowią artykułów pierwszej potrzeby, oraz utrudniony dostęp do środków finansowych.

Wskazany czynnik ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

Ryzyko walutowe

Ze względu na fakt, iż Grupa ponosi istotne koszty osobowe oraz nakłady i koszty związane z produkcją gier w PLN, natomiast znaczna część przychodów realizowana jest w walutach obcych, czynnikiem ryzyka, na jaki Grupa jest ekspozycja, jest ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian kursów walutowych. Ryzyko walutowe dotyczy także wyceny bilansowej należności. Na Datę Prospektu ryzyko to dotyczy szczególnie kursu wymiany PLN w stosunku do USD i EUR, gdyż przychody ze sprzedaży produktów rozliczane w tych walutach stanowiły w 2017 roku 66% całkowitych przychodów Grupy ze sprzedaży produktów i usług. Należy zauważyć, że część przychodów generowanych na rynkach zagranicznych (w tym od Google) jest rozliczana w PLN, nawet jeśli dotyczy obszarów geograficznych, gdzie obowiązującą walutą jest EUR lub USD, natomiast część przychodów jest zawsze rozliczana w EUR (w tym od Apple), niezależnie od miejsca generowanego przychodu. W związku z tym miejsce generowania przychodu nie musi być jednoznaczne z obowiązującą w danym kraju walutą.

Aprecjacja złotego względem USD i EUR może, poprzez obniżenie przychodów ze sprzedaży przy stałych, ponoszonych w PLN kosztach wytworzenia, negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.

Grupa nie stosuje instrumentów finansowych mających na celu zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym.

Wskazany czynnik ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywę rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

Ryzyko związane z koniunkturą w branży reklamowej

Istotną pozycję przychodów Grupy, około 33% w 2017 roku, stanowią przychody z reklam. W konsekwencji, koniunktura w branży reklamowej jest jednym z czynników warunkujących wynik finansowy Grupy.

Branża reklamy, w tym reklamy internetowej, jest istotnie podatna na wahania koniunktury gospodarczej. Szybki wzrost gospodarczy mierzony wzrostem PKB sprzyja rozwojowi wskazanego rynku, natomiast samo spowolnienie wzrostu PKB może spowodować znaczący spadek wartości wydatków reklamowych. Nie można wykluczyć ryzyka istotnego spadku popytu ze strony reklamodawców w okresach pogorszonej koniunktury gospodarczej, co mogłoby prowadzić do spadku przychodów i pogorszenia sytuacji finansowej Grupy Emitenta.

Wskazany czynnik ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywę rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

Ryzyko konkurencji

Ze względu na niskie bariery wejścia dla nowych podmiotów oraz łatwy dostęp do globalnej dystrybucji nowych produktów, rynek gier mobilnych jest rynkiem konkurencyjnym. Konsumentom oferowane są liczne produkty, nierzadko o podobnej tematyce. Konkurencyjny rynek wymaga od Grupy pracy nad ciągłym podwyższaniem jakości produktów oraz poszukiwania nowych obszarów tematycznych, które mogłyby zaciekać szeroką grupę odbiorców. Na rynku ciągle pojawiają się nowe produkty, przez co istnieje ryzyko spadku zainteresowania określonymi produktami Grupy na rzecz produktów konkurencji. Grupa działa na rynku międzynarodowym, stąd negatywny wpływ na jej działalność może mieć aktywność podmiotów konkurencyjnych na całym świecie.

Rynek produkcji gier jest rynkiem rozwijającym się, w związku z czym istnieje ryzyko pojawienia się nowych podmiotów konkurencyjnych wobec Grupy, które będą oferować produkty podobne do jej produktów. Taka sytuacja może spowodować spadek zainteresowania produktami Grupy wśród konsumentów na wybranych lub wszystkich rynkach geograficznych, na których Grupa prowadzi działalność.

Wskazany czynnik ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywę rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

Ryzyko uzależnienia od kluczowych dystrybutorów

Grupa identyfikuje uzależnienie od podmiotów prowadzących kluczowe platformy dystrybucyjne, tj. Google, Facebook i Apple. Ponad 50% przychodów Grupy jest generowane przez gry, które są udostępniane przez wskazane podmioty, za pośrednictwem prowadzonych przez nich cyfrowych platform dystrybucyjnych lub portali internetowych. Podmioty te są jednocześnie jednymi z największych dystrybutorów gier i aplikacji na świecie. Ewentualna zmiana polityki Google, Facebook i Apple w zakresie akceptacji produktów do dystrybucji będzie wymagać dostosowania przez Grupę istniejących bądź przyszłych produktów, co może być trudne do osiągnięcia w krótkim okresie oraz wygenerować dodatkowe wysokie koszty. Należy również liczyć się z ryzykiem ograniczenia dystrybucji w następstwie wykonania przez kontrahenta praw zastrzeżonych dla niego w zawartych z Grupą umowach lub wynikających z jego wewnętrznych regulacji. Istnieje również ryzyko wypowiedzenia umowy przez kontrahenta.

Istotne znaczenie z punktu widzenia interesów Grupy ma również niezawodność systemów informatycznych dystrybutorów, która pozwala na efektywną sprzedaż produktów Grupy. Ewentualna awaria tych systemów może doprowadzić do niekorzystnych sytuacji, które mogą nastąpić łącznie lub oddzielnie:

- brak dostępu do gry dla dotychczasowych graczy;
- brak możliwości realizacji mikropłatności przez graczy użytkujących daną grę;
- brak możliwości pobrania gry przez potencjalnych nowych graczy.

W przypadku awarii skutkującej w szczególności jedną ze wskazanych powyżej sytuacji, a także przestojów, strajków, lub utraty urządzeń czy oprogramowania usługodawców, spółki z Grupy mogłyby być narażone na przestój w swojej działalności operacyjnej, powodujący zastój w sprzedaży produktów Grupy, co z kolei mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki Grupy.

Nieobojętna dla interesów Grupy jest również okoliczność, iż wspomniani dystrybutorzy, w ramach relacji ze spółkami z Grupy, mają prawo do weryfikacji przyjmowanego produktu pod kątem zgodności ze swoimi regulacjami wewnętrznymi, co powoduje, że Grupa ponosi ryzyko nieprzyjęcia danej gry Grupy przez dystrybutora ze względu na jego politykę wewnętrzną (np. wewnętrznie ustanowione ograniczenia wiekowe odbiorców, możliwość poruszania w grach określonych tematów). Decyzja o dopuszczeniu produktu na platformę opiera się także na ocenie, czy dany produkt spełnia szereg szczegółowych reguł i zasad warunkujących możliwość sprzedaży na danej platformie. Ponadto długi czas produkcji nowej gry klasy *Evergreen* i *Legacy* implikuje ryzyko, że w czasie takich prac zmieniają się warunki dopuszczenia produktów do platform dystrybucyjnych. Istnieje zatem ryzyko zmiany warunków dopuszczenia, które mogą potencjalnie wpłynąć zarówno na produkty istniejące, jak i te, nad którymi Grupa prowadzi prace. W takim przypadku Grupa będzie musiała ponieść dodatkowe nakłady finansowe na dostosowanie gry do nowych warunków, a w skrajnym przypadku zmuszona będzie zrezygnować z realizacji projektu.

Ewentualny brak akceptacji gier produkowanych przez Grupę ze strony *App Store* i *Google Play*, ich niekorzystna ocena lub niekorzystna zmiana zasad jej dokonywania, wiązałaby się z ograniczeniem możliwości prowadzenia promocji gier oraz ograniczeniem ich dostępności, a w konsekwencji ze znacznym ograniczeniem przychodów, co miałoby istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

Wskazany czynnik ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

Ryzyko wystąpienia nieprzewidzianych trendów

Istnieje ryzyko pojawienia się na rynku gier mobilnych nowych, niespodziewanych trendów, w które dotychczasowe produkty Grupy nie będą się wpisywać. Podobnie, nowy produkt Grupy, stworzony z myślą o dotychczasowych preferencjach konsumentów, może nie zostać dobrze przyjęty ze względu na nagłą zmianę trendów, a w efekcie poniesione nakłady na wytworzenie i koszty marketingu mogą nie zwrócić się w takiej wysokości, jaką szacował Zarząd. Opisywane ryzyko dotyczy głównie produkcji klasy *Evergreen* i *Legacy*, w których proces produkcji gry jest dłuższy, a nakłady na produkcję wyższe. Wskazane sytuacje mogą negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną i wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko związane z pojawieniem się nowych technologii

Na działalność Grupy duży wpływ mają nowe technologie i rozwiązania informatyczne. Rynek nowych technologii jest rynkiem szybko rozwijającym się, co powoduje konieczność ciągłego monitorowania pojawiających się tendencji przez Grupy i szybkiego dostosowywania się do wprowadzanych rozwiązań. Istnieje zatem ryzyko niedostosowania się Grupy do zmieniających się warunków technologicznych ze względu na wysokie potencjalne koszty adaptacji do nowych rozwiązań lub brak możliwości technicznych szybkiego dostosowania się Grupy. Ryzyko te występuje z największym natężeniem w typach *Evergreen* i *Legacy*, charakteryzujących się dłuższym i wymagającym wyższych nakładów procesem produkcji gier.

Wskazany czynnik ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

Ryzyko związane z dostawcami technologii wykorzystywanych do produkcji gier

Grupa w procesie produkcji swoich gier korzysta z silnika (główna część kodu aplikacji) *Unity 3D*, wykupując okresowo subskrypcję z dostępem do tej technologii od twórcy silnika. *Unity 3D* to środowisko dla programistów, stworzone przez zewnętrznego podmiot *Unity Technologies*, które zapewnia podstawowe rozwiązania dla osób tworzących gry na różne platformy. Emitent jako klient może (po zakupie licencji) pisać swój własny kod do gry, wykorzystując wybrane rozwiązania udostępnione przez *Unity Technologies*, natomiast kluczowe rozwiązania dla danej gry są tworzone przez programistów Emitenta, nie przez *Unity Technologies*.

Wiążą się z tym dwa czynniki ryzyka: (i) wzrost opłat związanych z wykorzystywaniem silnika w sposób uniemożliwiający Grupie jego wykorzystywanie z zachowaniem odpowiedniej rentowności oraz (ii) wystąpienie zdarzeń lub okoliczności związanych z dostawcą przedmiotowej technologii, których konsekwencją będzie zaprzestanie jej rozwoju lub całkowite wycofanie z rynku.

Wystąpienie któregoś z ww. czynników ryzyka istotnie utrudniłoby Spółce produkcję nowych gier oraz modernizację lub aktualizację wcześniej wyprodukowanych aplikacji.

Grupa w zakresie swojej działalności wykorzystuje także elementy dostarczane przez podmioty zewnętrzne. Działalność Grupy przy tworzeniu i, w niektórych przypadkach, przy promocji gier uzależniona jest od posiadania licencji lub zgody udzielonej przez podmioty trzecie. Rozwiązanie umów licencyjnych z jakiegokolwiek przyczyny oznaczać może faktyczne uniemożliwienie rozpowszechniania gier Grupy, co w sposób negatywny wpłynie na wyniki finansowe Grupy. Powyższe ryzyko zachodzi m.in. w odniesieniu do silników graficznych *Unity 3D*.

Wskazany czynnik ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

Należy wskazać, że *Unity 3D* nie jest jedynym silnikiem, z którego Spółka może korzystać w ramach swojej działalności, dzięki czemu nie można mówić o uzależnieniu Spółki od tej technologii. Co więcej, silnik tworzony jest przez podmiot o wysokiej i stabilnej pozycji na rynku, a ryzyko zaprzestania działalności przez ten podmiot lub rezygnacji z oferowania silnika *Unity 3D* można ocenić jako znikome. Gdyby jednak wystąpiła taka sytuacja, Spółka ma własne zasoby, którymi mogłaby, przynajmniej przejściowo, zastąpić omawiany silnik.

Ryzyko związane z deficytem wykwalifikowanych pracowników na rynku

Na rynku pracy RP, na którym Grupa pozyskuje pracowników i współpracowników, widoczny jest deficyt wysoko wykwalifikowanych pracowników z sektora IT, przy jednoczesnym wysokim popycie na takich specjalistów. Powyższe może powodować trudności w znalezieniu przez Grupę pracowników z wystarczającym wykształceniem i doświadczeniem. Co więcej, większość szkół wyższych w Polsce nie oferuje edukacji w kierunku zawodów związanych z projektowaniem gier. W efekcie, rynek pracowników w tym zakresie jest wąski. Istnieje ryzyko, że Grupa będzie miała czasowe problemy ze znalezieniem osób o spełniających jej oczekiwania kwalifikacjach i doświadczeniu w zakresie programowania. Z uwagi na powyższe, nie można wykluczyć, iż w przyszłości nieunikniony będzie wzrost kosztów zatrudnienia, w tym również kosztów ponoszonych w celu utrzymania kluczowych dla Grupy pracowników.

2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

Ryzyko związane z utratą kluczowych członków zespołu i z rotacją personelu

Dla działalności Grupy znaczenie mają kompetencje oraz *know-how* kluczowych pracowników, w szczególności osób stanowiących kadrę zarządzającą oraz kadrę kierowniczą i *game designerów*. Odejście osób z wymienionych grup może wiązać się z utratą przez Grupę wiedzy oraz doświadczenia w zakresie profesjonalnego projektowania gier. Utrata kluczowych członków zespołu pracującego nad danym produktem może negatywnie wpłynąć na jakość danej gry oraz na termin jej oddania, a co za tym idzie, na wynik sprzedaży produktu i wyniki finansowe Grupy. Utrata osób stanowiących kadrę zarządzającą wyższego szczebla Grupy może natomiast skutkować okresowym pogorszeniem wyników finansowych Grupy.

Większość personelu spółek z Grupy to osoby zatrudnione na stanowiskach operacyjnych. Są to osoby wykonujące zadania, które wymagają specjalistycznej wiedzy, zdolności i wykształcenia. W kontekście niewystarczającej podaży pracowników o odpowiednim profilu wykształcenia, Grupa jest narażona na odejście części pracowników operacyjnych, co może skutkować osłabieniem struktury organizacyjnej, na której oparta jest działalność Grupy. Wskazane sytuacje mogą skutkować zachwianiem stabilności działania Grupy i wymóc konieczność podniesienia poziomu wynagrodzeń w celu utrzymania pracowników. W efekcie może to wpłynąć na wzrost kosztów działalności Grupy.

Wskazany czynnik ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

Ryzyko związane z opóźnieniami w produkcji gier

Produkcja gier jest procesem złożonym i wieloetapowym, zależnym nie tylko od czynnika ludzkiego i realizacji kolejnych etapów pracy nad grą, ale także od czynników technicznych. W przypadku Emitenta, dotyczy to przede wszystkim produkcji gier klasy *Evergreen* i *Legacy*. Istnieje w związku z tym ryzyko, iż opóźnienia na danym etapie produkcji mogą dodatkowo przełożyć się na opóźnienie w ukończeniu całej gry. Niedotrzymanie założonego harmonogramu produkcji może spowodować opóźnienie premiery gry, co z kolei może mieć negatywny wpływ na poziom sprzedaży danego produktu i uniemożliwić osiągnięcie przez Grupę oczekiwanych wyników finansowych.

Wskazany czynnik ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

Ryzyko wysokiej koncentracji przychodów wokół jednej klasy gier

Gry w ofercie Grupy odznaczają się różnym poziomem popularności, który pośrednio wpływa również na wysokość osiąganych przychodów z wydanych gier. Liderem w zakresie popularności na Datę Prospektu są gry klasy *Evergreen*, a więc gra *Let's Fish* oraz gra *Fishing Clash*. Typ *Evergreen* odpowiadał za 61%, 76% oraz 81% przychodów ze sprzedaży osiąganych przez Grupę odpowiednio w latach 2017, 2016 oraz 2015. Na chwilę obecną wciąż istnieje ryzyko, iż w przypadku spadku popularności wiodących gier Grupy, czyli gier klasy *Evergreen*, mogą wystąpić problemy z osiągnięciem oczekiwanych wyników finansowych, jednak ryzyko to stopniowo spada. Od 2016 roku Grupa wdraża dywersyfikację produktów i klas gier, dążąc do dalszej stabilizacji przychodów.

Co więcej, w *Evergreen* i *Legacy*, Grupa produkuje gry o przeważającej tematyce sportowo-symulacyjnej. Produkcje te zagospodarowują obszar tematyczny dotyczący konkretnego hobby. W związku z faktem, iż produkowane przez Grupę w tych kategoriach gry mają podobną tematykę, istnieje ryzyko, iż w przypadku zmiany preferencji odbiorców produktów Grupy może spaść popularność danych gier z portfolio Grupy. Sytuacja taka mogłaby negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

Wskazany czynnik ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

Ryzyko niedokładności szacunków i trendów, na których Grupa opiera strategię rozwoju

Strategia biznesowa Grupy została opracowana na podstawie założeń i wewnętrznych analiz Grupy dotyczących rozwoju rynku gier mobilnych na Świecie.

Istnieje ryzyko, że przewidywania Grupy co do kierunku rozwoju rynku gier mobilnych i preferencji użytkowników okażą się nieprawidłowe, co może negatywnie wpłynąć na rzeczywisty popyt na produkty Grupy.

Przyjęte szacunki i założenia Zarząd opiera na wieloletnim doświadczeniu w branży i na obserwacjach zmieniających się trendów. W przypadku jednak prowadzenia działalności opartej na nieprawidłowych założeniach, Zarząd może podjąć niewłaściwe decyzje biznesowe, błędnie szacując wpływ rozwoju trendów rynku gier mobilnych, na którym działa Grupa. Taka sytuacja mogłaby wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki i perspektywy Grupy.

Wskazany czynnik ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

Ryzyko pogorszenia się wizerunku Grupy

Na wizerunek poszczególnych marek Grupy silny wpływ mają opinie konsumentów, w tym przede wszystkim opinie publikowane w Internecie, szczególnie za pośrednictwem wyspecjalizowanych portali recenzujących gry, oraz na platformach dystrybucyjnych. Głównym sposobem dystrybucji produktów są kanały cyfrowe, w związku z czym negatywne opinie mogą spowodować utratę zaufania klientów i kontrahentów Grupy oraz pogorszenie jej reputacji. Na pogorszenie wizerunku Grupy mogą oddziaływać także nieprzewidziane błędy w kodzie danej gry, utrudniające lub uniemożliwiające korzystanie z niej. Taka sytuacja mogłaby negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi i administracyjnymi

Według dostępnych informacji, wobec Grupy nie toczy się żadne postępowanie sądowe ani administracyjne, mające istotny wpływ na działalność Grupy. Jednak działalność Grupy w branży sprzedaży na rzecz konsumentów rodzi potencjalne ryzyko związane z ewentualnymi roszczeniami klientów w odniesieniu do sprzedawanych produktów. Grupa zawiera także umowy handlowe z zewnętrznymi podmiotami, na podstawie których obie strony zobowiązane są do określonych świadczeń. Istnieje w związku z tym ryzyko powstania sporów i roszczeń na tle umów handlowych. Powstałe spory lub roszczenia mogą w negatywny sposób wpłynąć na renomę Grupy, a w konsekwencji na jej wyniki finansowe.

Ryzyko związane z utratą płynności finansowej

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupa posiadała 6 573 tys. PLN środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz nie posiadała żadnego zadłużenia finansowego. Powyższe oznacza, że na Datę Prospektu ryzyko utraty płynności finansowej nie jest wysokie. Istnieje jednak możliwość, że w przyszłości Grupa będzie narażona na sytuację, w której nie będzie w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Ponadto, Grupa jest narażona na ryzyko związane z niewywiązywaniem się przez kluczowych kontrahentów ze zobowiązań umownych wobec Grupy, w tym nieterminowe regulowanie zobowiązań przez platformy internetowe, przy użyciu których dystrybuowane są produkty Grupy. Takie zjawisko może mieć negatywny wpływ na płynność Grupy i powodować m.in. konieczność dokonywania odpisów aktualizujących należności.

Ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych

Grupa jest ekspozycja na ryzyko wystąpienia zdarzeń nadzwyczajnych, takich jak awarie (np. sieci elektrycznych, zarówno w obrębie wewnętrznym, jak i zewnętrznym), katastrofy, w tym naturalne, działania wojenne i inne. Mogą one skutkować zmniejszeniem efektywności działalności Grupy albo jej całkowitym zaprzestaniem. W takiej sytuacji Grupa jest narażona na zmniejszenie przychodów lub poniesienie dodatkowych kosztów. Wskazane okoliczności mogą mieć znaczący, negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy.

Wskazany czynnik ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywę rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

Ryzyko czynnika ludzkiego

W działalność produkcyjną Grupy zaangażowane są osoby zatrudnione na podstawie umów o pracę oraz innych umów cywilnoprawnych. Czynności dokonywane przez te osoby w ramach pracy mogą prowadzić do powstania błędów spowodowanych nienależytym wykonywaniem przez nich ich obowiązków. Takie działania mogą mieć charakter działań zamierzonych bądź nieumyślnych i mogą one doprowadzić do opóźnienia w procesie produkcji gier. Błędy mogą wystąpić na każdym z etapów procesu powstawania nowej gry:

- na etapie powstawania koncepcji gry – w rezultacie fabuła, mechanika rozgrywki lub mechanika monetyzacji może zostać opracowana w sposób niewłaściwy;
- na etapie produkcji – co może skutkować opóźnieniami lub przekroczeniem budżetu;
- na etapie *soft launch* – w konsekwencji może dojść do przedłużenia tej fazy lub zwiększenia ponoszonych na tym etapie kosztów;
- na etapie sprzedaży – błędy na tym etapie będą polegały przede wszystkim na nietrafionych kosztach marketingu.

Ziszczenie się tego typu ryzyka spowodować może w dalszej kolejności pogorszenie wyników finansowych Grupy.

Ryzyko przestoju w działalności i awarii systemu informatycznego

Grupa w swojej działalności wykorzystuje zaawansowane systemy informatyczne oparte na nowoczesnych technologiach, pozwalające na wytworzenie gier najwyższej jakości. Dodatkowo, w swojej działalności Grupa korzysta z infrastruktury należącej do podmiotów trzecich. Powyższy model działalności wiąże się z ryzykiem wystąpienia awarii nie tylko po stronie Grupy, ale także

poszczególnych podmiotów pełniących choćby techniczne role w świadczeniu usług przez Emitenta. W przypadku awarii lub utraty elementów infrastruktury informatycznej, a w szczególności urządzeń, oprogramowania oraz fragmentów lub całości kodu wytwarzanych oraz istniejących gier, Grupa mogłaby być narażona na przestój w działalności operacyjnej powodujący brak dostępu do niezbędnych danych, co mogłoby mieć negatywny wpływ na proces wytworzenia produktów Grupy i jej wyniki finansowe. Częste awarie mogłyby prowadzić do spadku zainteresowania produktami oferowanymi przez Emitenta.

Dodatkowo, działalność polegająca na wymianie danych w ramach systemu teleinformatycznego może stać się przedmiotem ataku hackerskiego, co zaś może prowadzić do utrudnienia lub uniemożliwienia prawidłowego funkcjonowania produktów Grupy. Materializacja powyższego ryzyka mogłaby mieć wpływ na wyniki finansowe Grupy, w szczególności na koszty związane z koniecznością poczynienia nakładów na usunięcie skutków ataku. Ponadto, istnieje ryzyko wykradnięcia poufnych danych dotyczących np. aktualnie opracowywanej gry.

Wskazany czynnik ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

Ryzyko związane z awarią sprzętu wykorzystywanego w działalności Grupy

Działalność Grupy opiera się w szczególności na prawidłowo działającym sprzęcie elektronicznym. Istnieje ryzyko, iż w przypadku poważnej awarii sprzętu, która będzie niemożliwa do natychmiastowego usunięcia, Grupa może zostać zmuszona do czasowego wstrzymania części lub całości swojej działalności operacyjnej, aż do czasu usunięcia awarii. Awaria sprzętu może doprowadzić także do utraty danych stanowiących element pracy nad grą lub danych graczy (np. postępu w grze, zakupów dokonanych w grze). Przerwa w działalności lub utrata danych kluczowych dla danego projektu może spowodować niemożność wykonania zobowiązań wynikających z aktualnych umów, a nawet utratę posiadanych kontraktów, co może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.

Wskazany czynnik ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

Ryzyko związane z produkcją gier zbliżonych do gier konkurencji

Funkcjonalność niektórych produktów Grupy może wykazywać pewne podobieństwo w stosunku do produktów podmiotów konkurencyjnych. Taka sytuacja może prowadzić do zarzutów ze strony konkurencji dotyczących naruszenia praw własności przemysłowej, naruszenia praw autorskich lub dopuszczenia się czynu nieuczciwej konkurencji i wszczęcia postępowań w tym zakresie.

Z drugiej strony, istnieje ryzyko wytwarzania przez konkurencję gier podobnych do produktów Grupy. Ryzyko wykorzystywania idei Emitenta przez podmioty konkurencyjne związane będzie głównie z jego działalnością na rynkach globalnych. Na rynku krajowym obowiązują przepisy Ustawy z dnia 4 lutego 1994 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych. Przedmiotem prawa autorskiego na gruncie tej ustawy jest utwór, rozumiany jako każdy przejaw działalności twórczej o indywidualnym charakterze, utrwalony w jakiegokolwiek postaci, niezależnie od wartości, przeznaczenia i sposobu wytworzenia. Definicja utworu jest więc spełniona w odniesieniu do gier wytworzonych przez Grupę, w konsekwencji czego Emitent jest podmiotem prawa autorskiego do tych gier. Na gruncie prawa polskiego przysługiwać mu więc będą środki prawne przewidziane do ochrony praw autorskich oraz zapobiegania ich naruszeniom. Istnieje jednak ryzyko, iż analogiczna ochrona nie jest zapewniona twórcom gier w ustawodawstwach innych krajów, w których oferowane są produkty Emitenta. W szczególności, twórcy gier komputerowych mogą nie być uważani w niektórych obcych systemach prawa za podmioty praw autorskich.

W związku z powyższym, możliwe jest długotrwałe utrzymywanie się stanu naruszeń praw autorskich Emitenta, wpływające na działalność operacyjną i wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z niewystarczającą ochroną ubezpieczeniową

Grupa zawiera w toku działalności umowy ubezpieczeń, opisane szczegółowo w rozdziale *Opis działalności Grupy*, w punkcie 20 *Ubezpieczenia*. Nie można jednak wykluczyć, że w działalności Grupy ziszcza się ryzyka ubezpieczeniowe w wymiarze przekraczającym zakres ochrony ubezpieczeniowej,

lub wystąpią zdarzenia nieprzewidziane nieobjęte w żadnym zakresie ochroną ubezpieczeniową. Takie zdarzenia mogą mieć negatywny wpływ na wynik z działalności Grupy.

Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii Grupy

Strategia Grupy została opisana w rozdziale *Opis działalności Grupy*, w punkcie *Strategia*. Nadrzędnym celem strategicznym Emitenta jest tworzenie wartości dla akcjonariuszy poprzez pełne wykorzystanie potencjału wynikającego z zasobów ludzkich, którymi Grupa dysponuje. Do wizji Grupy należy tworzenie gier mobilnych najwyższej jakości, przy jednoczesnym zachowaniu dynamicznego tempa rozwoju i racjonalnych kosztów wytworzenia. Celem strategicznym Grupy jest także systematyczne wprowadzanie na rynek nowych tytułów gier oraz osiągnięcie znaczącej pozycji w obszarze tematycznym, w którym Grupa się specjalizuje.

Z uwagi jednak na zdarzenia niezależne od Grupy, szczególnie natury prawnej, ekonomicznej czy społecznej, Grupa może mieć trudności ze zrealizowaniem celów i wypełnianiem swojej strategii, bądź w ogóle jej nie zrealizować. Nie można wykluczyć, że na skutek zmian w otoczeniu zewnętrznym, Grupa będzie musiała dostosować lub zmienić swoje cele i swoją strategię.

Podobna sytuacja może mieć miejsce, jeżeli koszty realizacji strategii przekroczą planowane nakłady, np. w związku z koniecznością zatrudnienia dodatkowych pracowników, zmianą kształtu bądź zakresu planowanej produkcji, zmianami ekonomicznymi powodującymi znaczący wzrost kosztów działalności, czy też wystąpieniem awarii i nagłych zdarzeń skutkujących koniecznością nabycia nowych urządzeń. Wskazane sytuacje mogą negatywnie wpłynąć na realizację strategii przez Grupę i skutkować osiągnięciem mniejszych korzyści, niż pierwotnie zakładane.

Wskazany czynnik ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

Ryzyko wprowadzenia nowych platform oraz technologii

Rynek rozrywki elektronicznej jest rynkiem szybko rozwijającym się, w związku z czym nie można wykluczyć wprowadzenia nowych technologii i platform dla graczy (np. nowych systemów mobilnych), które szybko staną się popularne wśród graczy. Istnieje ryzyko, że Grupa nie będzie miała możliwości produkowania gier na nowe platformy wystarczająco wcześnie, by zapewnić zastąpienie wpływów z gier udostępnianych na dotychczasowych platformach wpływami z produktów na nowych platformach. Ponadto, w sytuacji wprowadzenia nowych platform, Grupa będzie zmuszona do poniesienia dodatkowych kosztów w celu przystosowania produkcji do tych platform. Wskazane okoliczności mogą mieć znaczący, negatywny wpływ na sytuację finansową i wyniki Grupy.

Ryzyko podlegania umów prawu obcemu

W ramach swojej działalności Grupa zawiera umowy z podmiotami zagranicznymi, co wiąże się często z podleganiem określonej umowy obcej jurysdykcji. Istnieje zatem ryzyko powstania pomiędzy Grupą, a jej kontrahentem sporu, dla którego prawem właściwym będzie prawo państwa obcego. Grupa zawarła także umowy, z których spory poddane zostały sądowi państwa obcego. W sytuacji powstania takiego sporu, Grupa może być zmuszona do prowadzenia procesu za granicą, co może wiązać się z dodatkowymi kosztami.

Ryzyko nieosiągnięcia przez grę sukcesu rynkowego

Rynek gier mobilnych cechuje się ograniczoną przewidywalnością w zakresie popytu konsumentów na produkty rozrywki elektronicznej. Na zainteresowanie graczy produktami Grupy wpływ mają m.in. czynniki niezależne od Grupy, jak panujące aktualnie trendy, czy gusta konsumentów. Istotny dla osiągnięcia potencjalnego sukcesu jest również poziom jakości produktów znajdujących się już na rynku i stanowiących bezpośrednią konkurencję dla produktów Grupy (w szczególności gier o zbliżonej tematyce), co determinuje ryzyko stworzenia przez Grupę produktu, który nie spotka się z wystarczającym zainteresowaniem ze strony potencjalnych klientów.

Do kosztów związanych z produkcją i wprowadzeniem na rynek nowej gry należą przede wszystkim wydatki poniesione na produkcję i aktualizację gry oraz wydatki na marketing. Rentowność danej gry i związana z tym możliwość pokrycia wydatków poniesionych w ramach procesu jej produkcji jest

bezpośrednio związana z sukcesem rynkowym danej gry, którego skalę można mierzyć przychodami ze sprzedaży i wielkością popytu.

Przy ocenie opisywanego ryzyka należy wziąć pod uwagę, że prace zespołów nad nowymi produktami Grupy klasy *Evergreen* lub *Legacy* trwają zazwyczaj, w zależności od wielkości i poziomu skomplikowania projektu, około jednego roku. Z uwagi na rozległy horyzont czasowy, Grupa na początkowym etapie produkcji nie jest zatem w stanie precyzyjnie przewidzieć ani reakcji konsumentów, ani poziomu przychodów ze sprzedaży w momencie wprowadzenia gry na rynek.

Istnieje w związku z tym ryzyko, że nowa gra Grupy, ze względu na czynniki, których Grupa nie mogła przewidzieć, nie odniesie sukcesu rynkowego. Taka sytuacja może negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Grupy. Ryzyko to jest wpisane w bieżącą działalność Grupy.

Wskazany czynnik ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Spółki z Grupy zawierają transakcje z podmiotami powiązanymi. W przypadku ewentualnego zakwestionowania przez organy podatkowe metod określania przez Grupę warunków rynkowych dla transakcji z podmiotami powiązanymi istnieje ryzyko wystąpienia negatywnych dla Grupy konsekwencji podatkowych, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane z planowanym rozpoczęciem dystrybucji nowych gier i wynikającą z tego ewentualną utratą zainteresowania istniejącymi grami

Elementem planu rozwoju Grupy jest stałe poszerzanie portfolio oferowanych produktów. Wprowadzenie na rynek nowych gier w obszarze tematycznym zbliżonym do tytułów w aktualnym portfolio Grupy może prowadzić do sytuacji, w której konsumenci stracą zainteresowanie istniejącymi już produktami Grupy na rzecz produktów nowych lub nowych wersji gier obecnie dostępnych, co z kolei wiązałoby się ze spadkiem przychodów Grupy ze sprzedaży historycznych produktów.

Grupa specjalizuje się w tematyce sportowej i symulacyjnej. Jej flagowymi produktami są gry *Let's Fish* oraz *Fishing Clash*, których rozgrywka jest osadzona w obszarze łowieckim. Istnieje ryzyko, iż kolejne produkcje z obszaru łowieckiego mogą częściowo doprowadzić do zjawiska kanibalizacji przychodów, co będzie wyrażało się w spadku popularności starszych tytułów.

Wskazany czynnik ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

Ryzyko związane z analizą zachowań użytkowników produktów Grupy

Celem opracowywania gier najwyższej jakości i efektywnego podwyższania jakości oferowanych produktów Emitent wykorzystuje zaawansowane oprogramowanie służące do analizy zachowań użytkowników danej gry, pozwalające na dostosowanie produktu i oferty do potrzeb gracza. Wykorzystanie dogłębnej analizy informacji uzyskanych na podstawie aktywności graczy, ich zachowań oraz preferencji, pozwala na bardziej efektywne dostosowanie produktów do oczekiwań użytkowników i w efekcie może wpłynąć na rentowność produktu lub przychody generowane przez produkt. Istnieje jednak ryzyko, że prognozy i analizy sporządzane z wykorzystaniem oprogramowania okażą się nietrafne, co może negatywnie wpłynąć na przyszłe wyniki sprzedaży poszczególnych gier.

Wskazany czynnik ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

Ryzyko związane z nielegalnym pozyskiwaniem gier, ich dodatków i funkcjonalności

Niektórzy gracze decydują się na korzystanie z oferowanych produktów w sposób niezgodny z przepisami prawa własności intelektualnej. W wyniku działalności osób trzecich, obecnie tworzone są i mogą również powstawać w przyszłości nielegalne programy, które umożliwiają odbiorcom gier dystrybuowanych przez Grupę postęp w grze lub uzyskanie odpłatnych funkcjonalności w grze bez dokonywania mikropłatności, które, zgodnie z zamierzeniami Grupy, warunkują osiągnięcie takiego rezultatu. Rozpowszechnienie tego rodzaju programów może skutkować zmniejszeniem popytu

konsumentów na udostępnianie przez Grupę odpłatnie w modelu *F2P* wirtualne elementy gry. Ponadto, takie podmioty mogą oferować graczom nabycie w sposób nieautoryzowany takich samych bądź podobnych wirtualnych elementów.

Wskazany czynnik ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

Ryzyka związane z prawami własności intelektualnej osób trzecich

Prowadząc działalność gospodarczą opartą w dużej mierze na działalności twórczej osób pracujących lub współpracujących z Emitentem, Emitent musi liczyć się z możliwością naruszenia praw na dobrach niematerialnych przysługujących osobom trzecim, w szczególności w przypadku zawierania umów z twórcami gier, które nie zawierają lub zawierają niepełne postanowienia dotyczące przeniesienia autorskich praw majątkowych, praw zależnych oraz dotyczących wykonywania autorskich praw osobistych.

Emitent wskazuje, iż potencjalne negatywne następstwa wykazania przez dany podmiot naruszeń jego praw przez Emitenta mogłyby się wiązać w szczególności z ewentualnymi konsekwencjami w zakresie roszczeń odszkodowawczych, roszczeń o zaniechanie wykorzystywania treści lub żądaniami zawarcia stosownej umowy licencyjnej przez Emitenta. Emitent nie ma możliwości oszacowania skali potencjalnych roszczeń wynikających z omawianych sytuacji ze względu na brak określonych podstaw dla tego typu roszczeń na Datę Prospektu oraz rozległość rynku rozrywki elektronicznej. Wartość ewentualnych roszczeń każdorazowo zależałaby od przedmiotu konkretnego roszczenia.

Ryzyka w zakresie naruszenia praw własności intelektualnej osób trzecich dotyczą nie tylko sfery majątkowej, ale również naruszenia autorskich praw osobistych, które są niezbywalne i nie jest możliwe ich przeniesienie z twórcy na ewentualnego nabywcę autorskich praw majątkowych. Ewentualne roszczenia przeciwko Grupie w tym zakresie mogą negatywnie wpłynąć na jej wizerunek i reputację.

Grupa dąży do zachowania staranności w zakresie unikania naruszeń praw przysługujących osobom trzecim, jednakże nie ma pewności czy w istocie takich naruszeń będzie w stanie unikać. Występowanie powyższych zjawisk może w przyszłości negatywnie wpływać na efektywność działalności Emitenta, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji.

Ryzyko związane z rozwojem silników gier

Część produktów, nad którymi obecnie pracuje Grupa, będzie opierała się na nowych, autorskich silnikach gier, przygotowanych przez Grupę w ramach nowo utworzonego zespołu specjalistów z bogatym doświadczeniem w tym zakresie. Proces realizacyjny gier Grupy w segmencie *F2P* będzie oparty zarówno o nowe silniki, jak również inne rozwiązania technologiczne, nad którymi pracuje Grupa. Istnieje ryzyko, że nowe silniki gier nie będą spełniać wymagań Grupy lub ich zastosowanie może wywołać nieznane Grupie ograniczenia techniczne, co w rezultacie może stworzyć komplikacje przy produkcji i dystrybucji gry, spowodować niedochowanie założonych terminów lub wykreować nieprzewidziane koszty związane z tymi procesami, jak również negatywnie wpłynąć na wyniki sprzedaży gry. Grupa nie może wykluczyć, że również wykorzystanie w przyszłości innych technologii do produkcji gier, stworzonych przez inne podmioty, będzie się wiązać z podobnym ryzykiem wpływającym na produkcję i dystrybucję gier Grupy.

Wskazany czynnik ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

3. Czynniki ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu oraz Akcjami

Ryzyko związane z wypłatą dywidendy w przyszłości

Zgodnie z art. 348 § 3 KSH zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Maksymalna kwota, która może zostać przeznaczona do podziału między akcjonariuszy jest równa zyskowi za ostatni rok obrotowy wraz z niepodzielonymi zyskami z lat ubiegłych oraz kwotami przeniesionymi z utworzonych z zysku kapitałów zapasowych i rezerwowych, pomniejszonemu o niepokryte straty, akcje własne oraz inne kwoty, które powinny zostać przeznaczone na kapitał zapasowy lub rezerwowy. Historyczne informacje na temat polityki Grupy dotyczącej wypłaty dywidendy znajdują się w rozdziale Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy.

Zgodnie z powyższym, wśród składników kwoty, która może zostać przeznaczona do podziału, kluczową rolę odgrywają zyski Grupy. Pomimo dołożenia należytej staranności i podjęcia wszelkich możliwych działań, Grupa może nie osiągnąć wyniku finansowego pozwalającego na wypłacenie dywidendy bądź wypłacenie jej w wysokości oczekiwanej przez Inwestorów.

Ponadto, uchwała o wypłacie dywidendy jest podejmowana bezwzględną większością głosów. Przy strukturze akcjonariatu po wprowadzeniu Grupy na GPW, nie można wykluczyć, że interesy akcjonariuszy mniejszościowych będą odmienne od interesów głównych akcjonariuszy. W takiej sytuacji – z uwagi na rozkład głosów – może dojść do przegłosowania odpowiadającej oczekiwaniom kluczowych akcjonariuszy uchwały w zakresie wypłaty dywidendy.

Ryzyko zawieszenia Oferty

Akcjonariusze Sprzedający, po konsultacji z Oferującym, mogą w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych do dnia przydziału Akcji Oferowanych Akcjonariusze Sprzedający, po konsultacji z Oferującym, mogą podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty tylko z powodów, które w ocenie Akcjonariuszy Sprzedających są powodami ważnymi. Do ważnych powodów należy zaliczyć w szczególności zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Oferowanych. Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone w terminie późniejszym.

Informacja o zawieszeniu Oferty dokonany przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. Natomiast informacja o zawieszeniu Oferty dokonany po rozpoczęciu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie aneksu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po rozpoczęciu procesu budowania księgi popytu, ale przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych, zapisy złożone do momentu zawieszenia zachowują ważność, a Akcjonariusze Sprzedający wspólnie z Oferującym mogą ponownie przeprowadzić proces budowania księgi popytu. Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych do dnia przydziału Akcji Oferowanych, inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane przed udostępnieniem do publicznej wiadomości informacji o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty, będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów na podstawie art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej poprzez złożenie stosownego oświadczenia na piśmie w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na Akcje Oferowane, natomiast w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych – u Oferującego, pod adresem, w którym nastąpiło złożenie zapisu na Akcje Oferowane, w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty, o ile Akcjonariusze Sprzedający nie wyznaczą dłuższego terminu.

Ryzyko odstąpienia od przeprowadzania Oferty i niedojścia Oferty do skutku

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, Akcjonariusze Sprzedający, po konsultacji z Oferującym, mogą odwołać sprzedaż Akcji Oferowanych w ramach Oferty bez podawania przyczyn swojej decyzji, co będzie równoznaczne z odwołaniem Oferty.

Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych do dnia przydziału Akcji Oferowanych Akcjonariusze Sprzedający, po konsultacji z Oferującym, mogą odstąpić od przeprowadzenia Oferty, przy czym takie odstąpienie może nastąpić z powodów, które w ocenie Akcjonariuszy Sprzedających są powodami ważnymi. Do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności: (i) nagłe lub nieprzewidziane zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę lub na działalność Grupy (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy, powodzie); (ii) nagłe i nieprzewidziane zmiany lub wydarzenia o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej,

mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy lub mogące skutkować poniesieniem przez Grupę istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności; (iii) istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Grupy; (iv) 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; (v) niewystarczającą zdaniem Akcjonariuszy Sprzedających i Oferującego spodziewaną liczbę Akcji w obrocie na GPW, niezapewniającą odpowiedniej płynności Akcji; (vi) niewystarczające zainteresowanie Ofertą ze strony inwestorów wysokiej jakości, tj. w szczególności ze strony instytucji finansowych o uznanej marce, funkcjonujących na rynku kapitałowym; (vii) sytuację, gdy przewidywany poziom Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych okaże się nie być satysfakcjonujący dla Akcjonariuszy Sprzedających; (viii) wystąpienie innych niż wskazane powyżej nieprzewidzianych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie Oferty Publicznej i przydzielenie Akcji Oferowanych byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Spółki lub Akcjonariuszy Sprzedających.

Do dnia ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych i ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, Akcjonariusze Sprzedający lub dany Akcjonariusz Sprzedający z osobna mogą na zasadach opisanych powyżej, w uzgodnieniu z Oferującym podjąć niezależnie od pozostałych Akcjonariuszy Sprzedających decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty. W takim przypadku pozostali Akcjonariusze Sprzedający mogą przeprowadzić Ofertę bez udziału danych Akcjonariuszy Sprzedających, pod warunkiem, że od przeprowadzenia Oferty nie odstąpili obydwaj Akcjonariusze Większościowi. Odstąpienie od Oferty przez obydwu Akcjonariuszy Większościowych będzie równoznaczne z odwołaniem Oferty. Informacja o odstąpieniu od Oferty przez jednego lub więcej Akcjonariuszy Sprzedających, przy jednoczesnym kontynuowaniu oferty przez Akcjonariuszy Większościowych i pozostałych Akcjonariuszy Sprzedających, zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Aneksu do Prospektu.

W okresie następującym po dniu ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych i ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, do dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych decyzja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty może zostać podjęta w uzgodnieniu z Oferującym jedynie łącznie przez wszystkich Akcjonariuszy Sprzedających w odniesieniu do wszystkich Akcji Oferowanych. Decyzja w zakresie zawieszenia Oferty może zostać podjęta jedynie łącznie przez wszystkich Akcjonariuszy Sprzedających w odniesieniu do wszystkich Akcji Oferowanych.

Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nie będzie możliwe po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

W przypadku podjęcia decyzji o odwołaniu Oferty przez wszystkich Akcjonariuszy Sprzedających, Oferta nie dojdzie do skutku.

W przypadku podjęcia decyzji o odwołaniu Oferty stosowna informacja zostanie podana przez Emitenta do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej podjęciu w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, tj. w trybie art. 47 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

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

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

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

Emitent spełnia wskazane powyżej kryterium minimalnego rozproszenia akcjonariatu. Na Datę Prospektu w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy jest uprawniony do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta znajduje się 17,18% wszystkich akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie.

Na Datę Prospektu nie jest znana ostateczna kapitalizacja rynkowa Emitenta. W ocenie Emitenta kapitalizacja rynkowa Emitenta na dzień dopuszczenia do obrotu, obliczona na bazie Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych będzie przewyższała wymaganą minimalną jej wartość tj. 60 mln PLN.

Zgodnie z § 3a Regulaminu GPW, dopuszczając dane instrumenty finansowe do obrotu giełdowego Zarząd Giełdy 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 § 3 ust. 6 Regulaminu GPW, dopuszczone 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 § 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.

Grupa zamierza złożyć wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie na rynek regulowany GPW (rynek równoległy) Akcji Dopuszczanych. W ocenie Zarządu, w odniesieniu do Akcji Dopuszczanych wszystkie wskazane wyżej warunki zostaną dochowane. W przypadku, gdyby Grupa w ocenie Zarządu GPW nie spełniła powyższych warunków, Zarząd GPW może odmówić dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu giełdowego. W takiej sytuacji, Spółka zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji do alternatywnego systemu obrotu GPW (NewConnect).

Ryzyko związane z uchyleniem uchwały o dopuszczeniu akcji do obrotu giełdowego

Zgodnie z § 11 Regulaminu GPW Zarząd GPW może uchylić uchwałę o dopuszczeniu akcji do obrotu giełdowego, jeżeli w terminie 6 miesięcy od dnia jej wydania nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie do obrotu giełdowego tych akcji.

Ryzyko związane z obecną strukturą akcjonariatu i kontrolą nad Emitentem

Na Datę Prospektu Znaczeni Akcjonariusze Emitenta posiadają łącznie 82,82% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Bezpośrednio po zakończeniu Oferty, przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną nabyte w trakcie Oferty, Znaczeni Akcjonariusze będą posiadać łącznie 57,97% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. W konsekwencji Znaczeni Akcjonariusze obecnie posiadają i po zakończeniu Oferty będą nadal posiadali łącznie wystarczającą liczbę głosów do podjęcia większości uchwał na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, a co za tym idzie będą mogli wywierać po zakończeniu Oferty istotny wpływ na kluczowe cele biznesowe i prowadzoną przez Emitenta politykę rozwoju. Znaczeni Akcjonariusze Sprzedający będą mieć również decydujący wpływ na podejmowanie istotnych uchwał, które wymagają zwykłej większości głosów, np. uchwał w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy. Nie można również wykluczyć, że Znaczeni Akcjonariusze będą posiadać na danym Walnym Zgromadzeniu większość głosów pozwalającą im podejmować lub blokować podjęcie uchwał w istotnych sprawach korporacyjnych, które wymagają kwalifikowanej większości głosów, w tym w sprawie zmiany Statutu, emisji nowych akcji, obniżenia kapitału zakładowego Emitenta, emisji obligacji zamiennych, wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do akcji nowej emisji.

Zgodnie z przepisami polskiego prawa, akcjonariusz nie jest zobowiązany do kierowania się w swoich zamiarach interesami Emitenta, przez co nie można wykluczyć, że decyzje Walnego Zgromadzenia będą inne niż kierunki działania wyznaczane bądź oczekiwane przez Zarząd Emitenta. Spółka nie może zapewnić, że interesy Znacznych Akcjonariuszy, jako głównych akcjonariuszy Emitenta, będą zawsze zgodne z interesami Emitenta lub jej pozostałych akcjonariuszy. Sytuacja taka, w szczególności potencjalne spory pomiędzy akcjonariuszami oraz ich skutki w zakresie decyzji korporacyjnych podejmowanych przez Walne Zgromadzenie, mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy Grupy.

Ryzyko związane z wykluczeniem Akcji Dopuszczanych z obrotu na rynku regulowanym

Nie można mieć całkowitej pewności, że taka sytuacja nie będzie dotyczyła w przyszłości Akcji Dopuszczanych. Obecnie nie ma żadnych podstaw, by spodziewać się takiego rozwoju wypadków. Jeżeli Grupa nie wykona albo wykona nienależycie obowiązki, nakazy lub zakazy nałożone lub przewidziane w odpowiednich przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej lub Rozporządzenia 809/2004, KNF może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym na czas określony lub bezterminowo; albo
- nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1.000.000,00 PLN; albo
- zastosować obie powyższe sankcje łącznie.

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

Zgodnie z § 31 Regulaminu GPW, Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego, jeżeli: (i) ich zbywalność stała się ograniczona, (ii) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, (iii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji lub (iv) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru. Ponadto zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu GPW, Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego: (i) jeżeli przestały spełniać inne niż określony w § 31 ust. 1 pkt 1 Regulaminu GPW warunek dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku, (ii) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie, (iii) na wniosek emitenta, (iv) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta

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

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje także KNF, w przypadku stwierdzenia niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez emitenta szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. W takim przypadku KNF może także nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1.000.000,00 PLN albo zastosować obie powyższe sankcje łącznie.

Ryzyko związane z możliwością zawieszenia obrotu Akcjami Dopuszczanymi na GPW

Zarząd GPW może, na podstawie § 30 ust. 1 Regulaminu GPW, zawiesić obrót Akcjami Dopuszczanymi na okres do trzech miesięcy:

- na wniosek emitenta;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Zarząd Giełdy może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Zarządu Giełdy zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki wskazane wyżej w 2 i 3 podpunkcie wyżej. Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu GPW, Zarząd GPW zawiesza obrót akcjami na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. W przypadku zawieszenia obrotu instrumentami finansowymi Zarząd Giełdy jednocześnie zawiesza obrót powiązanymi z nimi instrumentami pochodnymi, o ile jest to konieczne do osiągnięcia celów zawieszenia bazowego instrumentu finansowego. Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Ryzyko związane z wahaniami kursu notowań i ograniczonej płynności obrotu Akcjami Dopuszczanymi

Kurs notowań Akcji Dopuszczanych może podlegać znacznym wahaniom, w związku z wystąpieniem zdarzeń i czynników, na które Grupa może nie mieć wpływu. Do takich zdarzeń i czynników należy zaliczyć m.in. zmiany wyników finansowych Grupy, zmiany w szacunkach zyskowności opracowanych przez analityków, zmiany perspektyw różnych sektorów gospodarki, zmiany przepisów prawnych wpływające na działalność Grupy oraz ogólną sytuację gospodarki.

Rynki giełdowe doświadczają co pewien czas znacznych wahań cen i wolumenu obrotów, co także może negatywnie wpływać na cenę rynkową Akcji. Aby zoptymalizować stopę zwrotu, inwestorzy mogą być zmuszeni inwestować długoterminowo, ponieważ instrumenty te mogą być nieodpowiednią inwestycją krótkoterminową.

Dopuszczenie Akcji do obrotu na GPW nie powinno być interpretowane jako zapewnienie płynności ich obrotu. W przypadku, gdy odpowiedni poziom obrotów nie zostanie osiągnięty lub utrzymany, może to negatywnie wpłynąć na płynność i cenę Akcji. Nawet jeśli osiągnięty zostanie odpowiedni poziom obrotów Akcjami, przyszła cena rynkowa Akcji może być niższa od bieżącej. Nie można więc zapewnić, iż osoba nabywająca Akcje będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

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, znajduję 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.

W ocenie Zarządu, wszystkie wskazane wyżej warunki zostaną dochowane. W przypadku, gdyby Grupa w ocenie Zarządu GPW nie spełniła powyższych warunków, Zarząd GPW odmówi dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego.

Ryzyko związane z naruszeniem lub uzasadnionym podejrzeniem naruszenia przepisów prawa skutkujące możliwością zakazu rozpoczęcia lub nakazu wstrzymania oferty publicznej, subskrypcji, sprzedaży lub dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym przez KNF

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, lub z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium RP przez emitenta, sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu lub nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym; lub
- opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą lub ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym KNF może wielokrotnie zastosować środki w postaci zakazu oraz publikacji, o których mowa powyżej.

Należy również zauważyć, że zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może stosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, także w przypadku, gdy z treści dokumentów lub informacji, składanych do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej wynika, że:

- oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta; lub

- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

W przypadku powiadomienia KNF przez właściwy organ państwa przyjmującego, że emitent, dla którego RP jest państwem macierzystym, lub instytucja finansowa uczestnicząca w ofercie publicznej w imieniu lub na zlecenie takiego emitenta narusza w związku z ofertą publiczną lub dopuszczeniem lub wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym na podstawie prospektu emisyjnego zatwierdzonego przez KNF przepisy prawa obowiązujące w tym państwie, KNF może:

- wezwać emitenta do zaprzestania naruszania przepisów prawa na terytorium tego państwa; lub
- zastosować środki określone w art. 16 lub art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ryzyko związane z niewykonaniem lub łamaniem przez Grupę obowiązków określonych przepisami prawa i regulaminem GPW

W przypadku, gdy Grupa nie wykonuje obowiązków albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w Ustawie o Ofercie Publicznej w art. 15a ust. 4 i 5, art. 20, art. 24 ust. 1 i 3, art. 37 ust. 3 i 4, art. 38 ust. 4-6, art. 38a ust. 2-4, art. 38b ust. 7-9, art. 39 ust. 1 i 2, art. 40, art. 41 ust. 1, ust. 3, ust. 8 zdanie drugie i ust. 9, art. 44 ust. 1, art. 45 ust. 1 zdanie pierwsze i ust. 2 i 3, art. 46, art. 47 ust. 1, 3 i 5, art. 48, art. 50, art. 51a ust. 3 zdanie drugie i ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56-56c, art. 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 6 i 8, art. 63, art. 66 i art. 70, nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z art. 38 ust. 7 w związku z art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie, art. 50, art. 51a ust. 3 zdanie drugie i ust. 4 i art. 52, z art. 38a ust. 5 w związku z art. 50, art. 51a ust. 3 zdanie drugie i ust. 4 i art. 52, z art. 38b ust. 10 w związku z art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie, art. 50 i art. 52, z art. 39 ust. 3 w związku z art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie i art. 50, z art. 41 ust. 2 w związku z art. 45 ust. 2, art. 47 ust. 1, 2 i 5, art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie i art. 50, lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29-31 i art. 33 Rozporządzenia 809/2004, udostępnia prospekt emisyjny w postaci drukowanej niezgodnie z art. 47 ust. 2, wbrew obowiązкови, wynikającemu z art. 38 ust. 7 w związku z art. 51 ust. 1, art. 38a ust. 5 w związku z art. 51 ust. 1, art. 38b ust. 10 w związku z art. 51 ust. 1, oraz obowiązкови, o którym mowa w art. 51 ust. 1, nie przekazuje w terminie aneksu do prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego, wbrew obowiązкови wynikającemu z art. 38 ust. 7 w związku z art. 51 ust. 5, art. 38a ust. 5 w związku z art. 51 ust. 5, i z art. 38b ust. 10 w związku z art. 51 ust. 5, oraz obowiązкови, o którym mowa w art. 41 ust. 4 i art. 51 ust. 5, nie udostępnia do publicznej wiadomości w terminie aneksu do prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego, KNF może: (i) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, (ii) nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 PLN, albo (iii) zastosować obie sankcje łącznie.

Jeżeli Emitent nie wykonuje albo nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w Ustawie o Ofercie Publicznej art. 56-56c w zakresie informacji okresowych, art. 59 w zakresie informacji okresowych, art. 63 i art. 70 pkt 1, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony albo bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną 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, albo zastosować obie sankcje łącznie.

W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Grupę w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 96 ust. 1e Ustawy o Ofercie Publicznej, zamiast kary, o której mowa w art. 96 ust. 1e Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

W przypadku gdy Emitent jest jednostką dominującą, która sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, całkowity roczny przychód, o którym mowa w art. 96 ust. 1e Ustawy o Ofercie Publicznej, stanowi kwota całkowitego skonsolidowanego rocznego przychodu Grupy ujawniona w ostatnim zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy.

Przy wymierzaniu kary za naruszenia, o których mowa w art. 96 ust. 1-1e Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja 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 Komisją podczas wyjaśniania okoliczności tego naruszenia;
- uprzednie naruszenia przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej, a także bezpośrednio stosowanych aktów prawa Unii Europejskiej, regulujących funkcjonowanie rynku kapitałowego, popełnione przez podmiot, na który nakładana jest kara.

W przypadku wydania decyzji stwierdzającej naruszenie obowiązków, o których mowa w art. 96 ust. 1 lub 1e Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może dodatkowo zobowiązać Grupę do niezwłocznego opublikowania wymaganych informacji w dwóch dziennikach ogólnopolskich lub przekazania ich do publicznej wiadomości w inny sposób lub dokonania zmiany informacji w zakresie i terminie określonych w decyzji.

Zgodnie z art. 96 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku rażącego naruszenia obowiązków, o których mowa w:

- art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej – KNF może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu spółki publicznej, zewnętrze zarządzającego ASI lub zarządzającego z UE w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem funduszu inwestycyjnego zamkniętego, karę pieniężną do wysokości 100.000 PLN;
- art. 96 ust. 1e Ustawy o Ofercie Publicznej – KNF może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu spółki publicznej, zewnętrze zarządzającego ASI lub zarządzającego z UE w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem funduszu inwestycyjnego zamkniętego, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN;
- art. 96 1i, 1j lub 1m Ustawy o Ofercie Publicznej – KNF może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu spółki publicznej, uczestnika rynku uprawnień do emisji, zewnętrze zarządzającego ASI lub zarządzającego z UE w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem funduszu inwestycyjnego zamkniętego, karę pieniężną do wysokości 4.145.600,00 PLN, przy czym przy wymierzaniu tej kary stosuje się ust. 1h Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku rażącego naruszenia obowiązków, o których mowa w:

- art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej – KNF może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka rady nadzorczej lub członka innego organu nadzorującego spółki publicznej, zewnętrze zarządzającego ASI lub zarządzającego z UE w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem funduszu inwestycyjnego zamkniętego, karę pieniężną do wysokości 50.000 PLN;
- art. 96 ust. 1e, 1i, 1j lub 1m – KNF może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka rady nadzorczej lub członka innego organu nadzorującego spółki publicznej, zewnętrze zarządzającego ASI lub zarządzającego z UE w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem funduszu inwestycyjnego zamkniętego, karę pieniężną do wysokości 100.000 PLN.

Zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne

instrumenty finansowe w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego, jeżeli: (i) ich zbywalność stała się ograniczona, (ii) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, (iii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji lub (iv) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu GPW Zarząd GPW może wykluczyć papiery wartościowe emitenta z obrotu giełdowego m.in.:

- jeśli papiery te przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku;
- jeśli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW;
- na wniosek emitenta;
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo w przypadku umorzenia przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania;
- jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu;
- jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na papierze wartościowym emitenta;
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa;
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

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 596/2014, 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 PLN albo
- 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 596/2014, Komisja może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta, zewnętrznie zarządzającego ASI lub zarządzającego z UE w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem funduszu inwestycyjnego zamkniętego, karę pieniężną do wysokości 2.072.800 PLN. Warto zaznaczyć, iż 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.

W zaistniałych przypadkach Inwestor może mieć ograniczoną możliwość obrotu Akcjami Dopuszczanymi. Nie można mieć całkowitej pewności, że taka sytuacja nie będzie dotyczyła w przyszłości Akcji Dopuszczanych. Obecnie nie ma żadnych podstaw, by spodziewać się takiego rozwoju wypadków.

Ryzyko naruszenia przepisów skutkujących zastosowaniem sankcji przez KNF

Zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja, z zastrzeżeniem art. 19, może:

- nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych; lub
- zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym; lub
- opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Środki przewidziane w art. 17 ust. 1 pkt 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej mogą być zastosowane wielokrotnie.

Wskazane powyżej środki – odnoszące się zarówno do przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, jak i naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium RP – mogą zostać zastosowane przez KNF także w następujących okolicznościach, kiedy:

- oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta; lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

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 77 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. 73-74 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 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. 6 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 obowiązкови określoneму 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 czynu określonego powyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej;

KNF może, w drodze decyzji, następującej po przeprowadzeniu rozprawy 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;
- zewnętrze zarządzającego ASI w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;
- zarządzającego z UE w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, zarządzającego tą alternatywną spółką inwestycyjną;

karę pieniężną, o której mowa w art. 97 ust. 1a lub 1b Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku, gdy fundusz inwestycyjny, co do którego towarzystwo funduszy inwestycyjnych zawarło umowy, o których mowa w art. 4 ust. 1a albo 1b Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w 69-69b, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, KNF może nałożyć karę pieniężną, o której mowa w art. 97 ust. 1a lub 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, odpowiednio na spółkę zarządzającą albo na zarządzającego z UE.

W przypadku wydania decyzji nakładającej karę, o której mowa w art. 97 ust. 1a, 1b, 6, 7 lub 8 Ustawy o Ofercie Publicznej, przepisy art. 96 ust. 10a-10c Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio.

Przy wymierzaniu kary za naruszenia, o których mowa w art. 97 ust. 1 lub 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF bierze w szczególności pod uwagę:

- wagę naruszenia oraz czas jego trwania;

- przyczyny naruszenia;
- sytuację finansową podmiotu, na który nakładana jest kara;
- skalę korzyści uzyskanych lub strat unikniętych przez podmiot, który dopuścił się naruszenia, lub podmiot, w którego imieniu lub interesie działał podmiot, który dopuścił się naruszenia, o ile można tę skalę ustalić;
- straty poniesione przez osoby trzecie w związku z naruszeniem, o ile można te straty ustalić;
- gotowość podmiotu dopuszczającego się naruszenia do współpracy z KNF podczas wyjaśniania okoliczności naruszenia;
- uprzednie naruszenia przepisów niniejszej ustawy popełnione przez podmiot, na który nakładana jest kara.

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku, gdy emitent, sprzedający lub podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 100000 PLN.

Zgodnie z art. 99 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, kto dokonuje oferty publicznej papierów wartościowych bez wymaganego ustawą: (i) zatwierdzenia prospektu emisyjnego lub jego udostępnienia do publicznej wiadomości albo (ii) zatwierdzenia memorandum informacyjnego, albo stwierdzenia równoważności informacji w memorandum informacyjnym z informacjami wymaganymi w prospekcie emisyjnym lub udostępnienia memorandum informacyjnego do publicznej wiadomości lub osobom, do których skierowana jest oferta publiczna, albo (iii) dokumentu informacyjnego, o którym mowa w art. 38a Ustawy o Ofercie Publicznej, lub bez jego złożenia do KNF lub udostępnienia do publicznej wiadomości lub osobom, do których skierowana jest oferta publiczna, podlega grzywnie do 10.000.000,00 PLN albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie. Tej samej karze podlega, kto udostępni 150 osobom lub większej liczbie osób lub nieoznaczonemu adresatowi, w dowolnej formie i w dowolny sposób, informacje w celu promowania bezpośrednio lub pośrednio nabycia lub objęcia papierów wartościowych albo zachęca, bezpośrednio lub pośrednio, do nabycia lub objęcia tych papierów wartościowych, które nie są i nie będą przedmiotem oferty publicznej, w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Kto dopuszcza się czynu określonego powyżej, działając w imieniu lub interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, podlega grzywnie do 10.000.000,00 PLN albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie. W przypadku mniejszej wagi czynu określonego w art. 99 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, sprawca czynu podlega grzywnie do 2.500.000,00 PLN.

Należy podkreślić, że wskazane sankcje potencjalnie nałożone przez KNF mogą mieć istotny negatywny wpływ na powodzenie Oferty.

Ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej

Na mocy Ustawy o Ofercie akcjonariusze sprzedający oraz emitenci, a także inne podmioty działające w ich imieniu mogą prowadzić akcje promocyjne związane z ofertą publiczną akcji. Ustawa o Ofercie szczegółowo reguluje sposób i tryb przeprowadzania takiej akcji promocyjnej, jednakże nie można wykluczyć, że Akcjonariusz Sprzedający lub Spółka oraz inne podmioty działające w ich imieniu nie będą przestrzegały przepisów prawa w związku z akcją promocyjną Oferty Akcji Oferowanych.

W art. 53 Ustawy o Ofercie Publicznej podkreśla się, że w przypadku prowadzenia akcji promocyjnej, w treści wszystkich materiałów promocyjnych należy jednoznacznie wskazać:

- że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy;
- że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny;
- miejsca, w których prospekt emisyjny jest lub będzie dostępny.

Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej powinny być zgodne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym udostępnionym do publicznej wiadomości albo z informacjami, których zamieszczenie w prospekcie emisyjnym jest wymagane przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej lub Rozporządzenia 809/2004, gdy prospekt emisyjny jeszcze nie został

udostępniony do publicznej wiadomości, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji emitenta i oceny papierów wartościowych.

W przypadku stwierdzenia naruszenia wyżej przywołanych zasad KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości; lub
- zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli emitent uchyla się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w terminie wskazanym przez KNF zgodnie z punktem powyżej, lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy ustawy; lub
- opublikować, na koszt emitenta lub sprzedającego informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

W przypadku stwierdzenia naruszenia powyższych obowiązków KNF może również nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 5.000.000,00 PLN.

Należy podkreślić, że wskazane sankcje potencjalnie nałożone przez KNF mogą mieć istotny negatywny wpływ na powodzenie Oferty.

Ryzyko związane z niewypełnianiem obowiązków informacyjnych spółki publicznej

Spółki publiczne notowane na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zobligowane są do wypełniania obowiązków informacyjnych, w tym do przekazywania KNF, spółce prowadzącej rynek regulowany oraz do publicznej wiadomości informacji dotyczących Prospektu, informacji bieżących i informacji okresowych, zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej i wydanych na jej podstawie rozporządzeń wykonawczych. W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania powyższych obowiązków przez spółkę publiczną KNF może wydać decyzję o wykluczeniu na czas określony lub bezterminowo papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć – biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana – karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 PLN albo zastosować obie sankcje łącznie (art. 96 ust.1 Ustawy o Ofercie Publicznej). Ponadto, zgodnie z art. 98 ust. 7 Ustawy o Ofercie Publicznej, emitent oraz podmiot, który brał udział w sporządzeniu informacji, o których mowa w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest jednocześnie obowiązany do naprawienia szkody wyrządzonej przez udostępnienie do publicznej wiadomości nieprawdziwej informacji lub przemilczenie informacji, chyba że ani on, ani osoby, za które odpowiada, nie ponoszą winy.

Dodatkowe obowiązki informacyjne nałożone zostały na emitentów instrumentów finansowych na mocy Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku. Uczestnicy rynku kapitałowego zobowiązani są do stosowania przepisów Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku od dnia 3 lipca 2016 roku.

Stosownie do art. 17 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, emitent zobowiązany jest do niezwłocznego podania do wiadomości publicznej informacji poufnych, czyli informacji spełniających kryteria określone w art. 7 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, które go bezpośrednio dotyczą, w sposób umożliwiający szybki dostęp oraz pełną, prawidłową i terminową ocenę informacji przez opinię publiczną oraz, w stosownych przypadkach, w urzędowo ustanowionym systemie, o którym mowa w art. 21 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2004/109/UE. Emitent może, na własną odpowiedzialność, opóźnić się z podaniem do publicznej wiadomości informacji poufnych jedynie, jeśli spełnione są warunki z art. 17 ust. 4 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku. Jeżeli jednak poufność informacji, których podanie do publicznej wiadomości opóźniono, nie jest już dłużej gwarantowana, emitent niezwłocznie podaje te informacje do wiadomości publicznej.

Na podstawie art. 17 ust. 8 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku w przypadku, gdy emitent lub osoba działająca w jego imieniu lub na jego rzecz ujawnia informacje poufne osobie trzeciej w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków, musi równocześnie –w przypadku umyślnego ujawniania informacji - lub niezwłocznie - w przypadku nieumyślnego ujawniania informacji – dokonać pełnego skutecznego ujawnienia informacji, chyba że osoba otrzymująca informacje jest zobowiązana do zachowania ich poufności, bez względu na to, czy taki obowiązek powstał na mocy przepisów ustawowych, wykonawczych, umowy spółki lub innej umowy.

Zgodnie z art. 30 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, Państwa Członkowskie powinny zapewnić, by w przypadku niewywiązania się przez Emitenta z obowiązku podania do publicznej

wiadomości informacji poufnych, właściwe organy miały uprawnienia do nakładania co najmniej następujących sankcji administracyjnych i stosowania co najmniej następujących środków administracyjnych:

- nakazu zobowiązującego osobę odpowiedzialną za naruszenie do zaprzestania określonego postępowania oraz powstrzymania się od jego ponownego podejmowania;
- wyrównania korzyści uzyskanych lub strat unikniętych w wyniku naruszenia, o ile możliwe jest ich ustalenie;
- publicznego ostrzeżenia wskazującego osobę odpowiedzialną za popełnienie naruszenia oraz charakter naruszenia;
- tymczasowego zakazu sprawowania funkcji zarządczych w firmach inwestycyjnych wobec każdej osoby pełniącej obowiązki zarządcze w firmie inwestycyjnej lub każdej innej osoby fizycznej uznanej za odpowiedzialną za popełnienie naruszenia;
- tymczasowego zakazu zawierania transakcji na własny rachunek wobec każdej osoby pełniącej obowiązki zarządcze w firmie inwestycyjnej lub każdej innej osoby fizycznej uznanej za odpowiedzialną za popełnienie naruszenia;
- maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej trzykrotnej wartości korzyści uzyskanych lub strat unikniętych w wyniku naruszenia, o ile można je określić;
- w przypadku osoby fizycznej – maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej równoważności w PLN kwoty 1.000.000,00 EUR według kursu na dzień 2 lipca 2014 roku;

w przypadku osoby prawnej – maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej równoważności w PLN według kursu na dzień 2 lipca 2014 roku kwoty 2.500.000,00 EUR lub 2% całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego rocznego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający.

Ryzyko związane z brakiem raportów analitycznych oraz negatywnymi rekomendacjami analityków

Kurs oraz płynność akcji spółek giełdowych zależy w pewnym stopniu od publikowanych raportów analitycznych oraz rekomendacji analityków. W przypadku kiedy rekomendacje są negatywne istnieje możliwość spadku ceny Akcji. Jeżeli pojawiłoby się kilka negatywnych rekomendacji, Emitent może zostać uznany przez inwestorów za podmiot, w który nie warto inwestować. Taki trend może być trudny do odwrócenia nawet po zmianach rekomendacji.

Ponadto raporty analityczne przyciągają uwagę inwestorów do spółek giełdowych. Pomińnięcie Emitenta w takich raportach może powodować zmniejszone zainteresowanie Akcjami oraz wpływać negatywnie na cenę Akcji.

4. Czynniki ryzyka regulacyjne

Niekorzystny czynnik dla stabilności prowadzenia działalności przez Grupę stanowią zmieniające się przepisy prawa, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, prawa pracy, systemu ubezpieczeń społecznych, prawa gospodarczego i cywilnego. Niestabilność przepisów prawa i ich wykładni może utrudniać prowadzenie działalności gospodarczej.

Dodatkowo zmienność polskich przepisów prawa uzależniona jest od zmian regulacji prawnych dokonywanych na szczeblu unijnym. Zmiany przepisów unijnych powodują konieczność ich implementacji do prawa krajowego.

Należy zaznaczyć, że Grupa nie ma wpływu na kształtowanie się przepisów prawa oraz ich interpretacji, może jedynie z zachowaniem wszelkiej staranności dostosowywać się do zmieniającego otoczenia prawnego. Taka postawa nie eliminuje jednak całkowicie ryzyka prezentowania odmiennych stanowisk w interpretacji przepisów po stronie Grupy oraz organów administracyjnych czy sądów. Każda rozbieżność stanowisk może skutkować powstaniem zobowiązań finansowych Grupy, a tym samym wpłynąć negatywnie na osiągnięte wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko zmian otoczenia prawnego

Zmiany przepisów prawa, zarówno polskich, jak i tych regulujących funkcjonowanie Grupy na innych docelowych rynkach, w tym w szczególności zmiany przepisów mających bezpośredni wpływ na działalność rynku nowoczesnych technologii informatycznych lub produkcję gier, dotyczących zagadnień praw własności intelektualnej, a także kwestii związanych ze sprzedażą produktów Grupy (np. wprowadzenie ograniczenia wiekowego etc.), mogą niekorzystnie oddziaływać na działalność prowadzoną przez Grupę. W szczególności mogą one powodować zwiększenie kosztów jej funkcjonowania, obniżenie rentowności, zmniejszenie wysokości marż zawartych w cenach poszczególnych gier, wprowadzenie określonych ograniczeń administracyjnych, konieczność uzyskania zezwoleń itp. Ponadto, w przypadku nowych przepisów prawa budzących wątpliwości interpretacyjne, może zaistnieć stan niepewności co do obowiązującego stanu prawnego i wynikających z niego skutków, co z kolei może pociągnąć za sobą czasowe zatrzymanie działań nakierowanych na rozwój działalności Grupy lub realizację jej inwestycji w obawie przed niekorzystnymi skutkami stosowania nieprecyzyjnych przepisów prawa.

Z uwagi na specyfikę produktów oferowanych przez Grupę, ryzyko stanowi ewentualne wprowadzenie przepisów prawa zaostrzających zasady sprzedaży gier przeglądarkowych i mobilnych, w tym np. przepisów ograniczających grupy wiekowe konsumentów, do których produkty Grupy mogą być kierowane. Ewentualne zaostrzenie przepisów regulujących sprzedaż produktów oferowanych przez Grupę może negatywnie wpłynąć na wyniki sprzedaży spółek z Grupy, a w konsekwencji na wyniki finansowe Grupy.

Specyfika produktów Grupy sprawia, że ich treści mogą nie spełniać nietypowych wymagań stawianych przez przepisy prawa. Gry muszą być dostosowane do tematyki i celu, w związku z czym nierzadko zawierają przemoc, wulgarny język i treści niedozwolone dla osób niepełnoletnich. Jednocześnie, w rzeczywistości trudno jest ograniczyć dzieciom i osobom młodym kontakt z produktami przeznaczonymi dla osób dorosłych, jeśli produkty te są powszechnie dostępne. Istnieje zatem ryzyko wprowadzenia bardziej rygorystycznych przepisów na określonym rynku, na którym działa Grupa, które mogłyby wykluczyć część produktów Grupy z obrotu. Takie specyficzne uregulowania mogłyby negatywnie wpłynąć na działalność Grupy i doprowadzić do spadku wyników sprzedaży, a co za tym idzie, do pogorszenia wyników finansowych Grupy.

Wskazany czynnik ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

Ryzyko związane z regulacjami międzynarodowymi dotyczącymi modelu *F2P*

W lutym 2014 roku Komisja Europejska przeprowadziła konsultacje z organami krajowymi odpowiedzialnymi za egzekwowanie prawa i z największymi firmami technologicznymi z branży gier. Celem konsultacji było znalezienie rozwiązania, które miało zapobiegać problemom konsumentów z grami w modelu *F2P*. W opinii członków Komisji Europejskiej klienci, a zwłaszcza dzieci, potrzebują większej ochrony przed niespodziewanymi i niechcianymi kosztami związanymi z dodatkowymi płatnościami wewnątrz gry, które występują w znaczącej większości gier w modelu *F2P*.

W związku z tym, Komisja Europejska podejmowała działania mające na celu doprowadzenie do tego, aby gry *F2P* nie były nazywane darmowymi grami. W wyniku współpracy z Komisją Europejską, we wrześniu 2014 roku Google zabroniło twórcom aplikacji opartych na mikropłatnościach nazywania ich darmowymi, nakazując umieszczanie informacji „zakupy w aplikacji”. W listopadzie 2014 roku podobną politykę wprowadził *App Store*. Zmiana nazwy typu gier korzystających z systemu mikropłatności z *F2P* na nazwę, w której nie występuje słowo „free” może niekorzystnie wpłynąć na rozpowszechnienie gier i pozyskanie nowych graczy. Komisja Europejska może w przyszłości podejmować kolejne kroki w celu ochrony praw konsumentów i negatywnie wpływać na działalność Grupy i jej wyniki finansowe.

Wskazany czynnik ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

Ryzyko związane z prawem pracy oraz kwestionowaniem stosunku prawnego łączącego Grupę z niektórymi jej współpracownikami

Dla działalności Grupy znaczenie mogą mieć zmiany przepisów dotyczących zatrudniania pracowników, w tym obcokrajowców, przede wszystkim w zakresie wymogów związanych z zabezpieczeniem

socjalnym pracowników, zapewnianym przez pracodawcę. Zmiany w tym obszarze mogą mieć wpływ na poziom kosztów ponoszonych przez Grupę. Dodatkowo znaczący wpływ na działalność Grupy mogą mieć podwyżki płacy minimalnej oraz zmiany w prawie pracy i prawie ubezpieczeń społecznych, dotyczące obostrzeń w zakresie zatrudniania pracowników na podstawie umów cywilnoprawnych oraz obowiązku odprowadzania składek na ubezpieczenia społeczne od umów cywilnoprawnych.

W ramach prowadzonej działalności, Grupa zleca wykonywanie na jej rzecz niektórych usług czy czynności przez osoby fizyczne, w tym osoby prowadzące działalność gospodarczą, na podstawie umów cywilnoprawnych. Z uwagi na różne możliwe interpretacje przepisów prawa, Grupa nie może zapewnić, że charakter stosunku prawnego łączącego Grupę z niektórymi jej współpracownikami nie będzie nigdy kwestionowany, co może skutkować w szczególności koniecznością poniesienia przez Grupę większych obciążeń publicznoprawnych niż wynikające z przyjętej przez Grupę kwalifikacji. Nie można także całkowicie wykluczyć, że w indywidualnych przypadkach, biorąc pod uwagę całokształt okoliczności, z których znaczna część ma charakter uznaniowy, sąd może przyjąć inną niż Grupa interpretację przepisów prawa w kontekście konkretnego stanu faktycznego i ustalić istnienie stosunku pracy między Grupą jako pracodawcą i osobą współpracującą jako pracownikiem. W takim przypadku, Grupa będzie musiała zapewnić współpracownikowi takie warunki pracy, jakie powinien mieć pracownik, np. w odniesieniu do czasu pracy, urlopów (także zaległych), a ponadto może ponieść wyższe koszty świadczeń pracowniczych, przede wszystkim wyższe lub zaległe składki na ubezpieczenie społeczne, zdrowotne, rentowe i Fundusz Pracy do ZUS, wyższe lub zaległe zaliczki na podatek dochodowy od osób fizycznych z tytułu wypłaconych wynagrodzeń, a także inne skutki finansowe, np. wyrównanie wynagrodzenia do wynagrodzenia minimalnego, wynagrodzenie przestojowe czy za nadgodziny. Ponadto, w przypadku uznania przez organy inspekcji pracy, że pracodawca nie zawiera z osobami, które w ich ocenie powinny posiadać status pracownika, umów o pracę, lecz umowy cywilnoprawne, organy te mogą podjąć kroki zmierzające do ukarania pracodawcy. Osoby odpowiedzialne za wykonywanie czynności w sprawach z zakresu prawa pracy i ubezpieczeń społecznych mogą podlegać również odpowiedzialności karnej z tego tytułu, a także z tytułu niewpłacania zaliczek na podatek oraz składek na ubezpieczenia społeczne we właściwej wysokości.

Wystąpienie którejkolwiek z wyżej wymienionej okoliczności może wywrzeć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

Ryzyko związane ze zmianami prawa podatkowego

Istotne znaczenie dla Grupy mają zmiany w zakresie prawa podatkowego zarówno krajowego, jak i zagranicznego. Praktyka organów skarbowych, jak również orzecznictwo sądowe w zakresie prawa podatkowego nie są jednolite. Rodzi to potencjalne ryzyko przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od Grupy interpretacji przepisów, co w konsekwencji może prowadzić do powstania zaległości płatniczych wobec organów skarbowych.

Ze względu na podleganie niektórych umów zawieranych przez Grupę przepisom kontrahentów z zagranicy, Grupy dotyczy ryzyko podatkowe wynikające z obowiązku podlegania zagranicznym jurysdykcjom podatkowym w związku ze sprzedażą do klienta bezpośredniego.

Dodatkowe ryzyko stanowią dla Grupy zmiany stawek podatków pośrednich, które mogą negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy. Ewentualne zmiany w wysokości podatku VAT mogą niekorzystnie wpływać na rentowność sprzedawanych usług w związku z obniżeniem popytu ze strony finalnych odbiorców.

Ryzyko związane z reformą Otwartych Funduszy Emerytalnych i jej możliwym wpływem na rynek kapitałowy w Polsce, w tym na cenę Akcji

Od czasu powstania, Otwarte Fundusze Emerytalne są największym prywatnym inwestorem na GPW oraz istotnym uczestnikiem transakcji prywatyzacyjnych Skarbu Państwa realizowanych za pośrednictwem ofert publicznych akcji na GPW. W dniu 1 lutego 2014 roku weszła w życie ustawa z dnia 6 grudnia 2013 roku o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych reformująca system emerytalny w Polsce poprzez zmianę zasad funkcjonowania otwartych funduszy emerytalnych stanowiących kapitałowy filar systemu emerytalnego.

Ustawa OFE wprowadziła szereg zmian w zakresie funkcjonowania OFE, w tym przeniesienie do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych części zarządzanych aktywów w łącznej kwocie odpowiadającej 51,5% aktywów OFE. Umorzenie przekazanych aktywów, których łączna wartość wyniosła ponad 153 mld PLN, nastąpiło w dniu 3 lutego 2014 roku. Ponadto, składki emerytalne każdego z członków OFE zaczęły być w całości odprowadzane do ZUS, chyba że indywidualny członek OFE złożył oświadczenie o przekazywaniu części jego składki emerytalnej do OFE. Dodatkowo, OFE zostały zobowiązane do stopniowego przekazywania środków zgromadzonych na rachunku członka OFE do ZUS 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego przez członka OFE. OFE zostały również zobowiązane do dostosowania swoich statutów do nowych wymogów, w tym do następujących obostrzeń w zakresie lokowania środków: zakaz lokowania aktywów OFE w obligacje, bony i inne papiery wartościowe, emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub NBP, obowiązek utrzymywania łącznej wartości określonej kategorii aktywów na minimalnych poziomach do końca 2017 roku oraz limity inwestycyjne w odniesieniu do poszczególnych kategorii lokat.

Przenoszenie środków z OFE 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego do ZUS może spowodować, że podaż akcji ze strony OFE będzie większa niż popyt OFE na akcje. Ponadto, w związku z wprowadzonymi zmianami w zakresie funkcjonowania OFE, OFE coraz częściej inwestują dostępne środki za granicą, nabywając akcje spółek notowanych na zagranicznych giełdach, co wiąże się z niższym zaangażowaniem środków OFE w kapitalizację GPW. Zaangażowanie OFE w instrumenty zagraniczne może dalej rosnąć w związku z obowiązującym mechanizmem stopniowego zwiększania limitów na inwestycje OFE poza granicami Polski.

W przypadku odpływu środków z OFE podaż akcji spowodowana przez wyprzedaż akcji notowanych na GPW przez OFE może istotnie negatywnie wpłynąć na cenę akcji notowanych na GPW, jak również na ich płynność. W związku ze zmianą struktury portfeli OFE po umorzeniu części ich aktywów i wprowadzeniu limitów inwestycyjnych nie można wykluczyć, że OFE dokonają przebudowy swoich portfeli inwestycyjnych i sprzedaży posiadanych akcji spółek notowanych na GPW, co w efekcie może doprowadzić do obniżenia wyceny tych spółek.

Dodatkowo, przeprowadzona reforma i zmiany w zakresie funkcjonowania OFE mogą mieć też niekorzystny wpływ na postrzeganie polskiego rynku kapitałowego i stabilność jego ram instytucjonalnych. Nieprzewidywalność skali odpływu środków z OFE w związku z dobrowolnością uczestnictwa w OFE oraz obowiązkiem dostosowania portfeli OFE do wymogów Ustawy OFE może również zniechęcać inwestorów do inwestowania w akcje spółek notowanych na GPW. Nie można również zagwarantować, że w przyszłości nie zostanie przeprowadzona kolejna reforma, której celem byłaby całkowita likwidacja OFE, tym bardziej, że Trybunał Konstytucyjny uznał, wyrokiem z dnia 4 listopada 2015 roku, że przeprowadzona reforma jest zgodna z Konstytucją.

Ponadto, w lipcu 2016 roku Ministerstwo Rozwoju zaprezentowało „Plan na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju” dotyczący zmian w OFE. Zgodnie z tym planem aktywa zgromadzone w OFE zostaną przekazane do III filaru i Funduszu Rezerwy Demograficznej. 75 procent aktywów OFE, czyli akcje, mają być przekazane na Indywidualne Konta Emerytalne. Natomiast do Funduszu Rezerwy Demograficznej mają trafić te środki, które OFE inwestują obecnie w obligacje lub trzymają w gotówce. Zgodnie z planem, OFE miałyby zostać przekształcone w fundusze inwestycyjne polskich akcji działające w oparciu o Ustawę o Funduszach Inwestycyjnych, natomiast Powszechne Towarzystwa Emerytalne miałyby się przekształcić w Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych.

Na Datę Prospektu ze względu na zakres przeprowadzonej reformy oraz brak skonkretyzowanych planów dotyczących zmian odnoszących się do OFE nie można również przewidzieć rzeczywistego wpływu proponowanych zmian na rynek kapitałowy, a tym samym na cenę Akcji. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że przeprowadzona reforma OFE lub planowane zmiany mogą negatywnie wpłynąć na notowania Akcji, jak również na wolumen obrotu akcjami Spółki na GPW, ich płynność, strukturę akcjonariatu Spółki.

Ryzyko związane z europejską reformą przepisów regulujących przetwarzanie danych osobowych

W związku z rozpoczęciem stosowania od dnia 25 maja 2018 roku Rozporządzenia 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. Grupa będzie od tej daty – jako podmiot przetwarzający dane osobowe - podlegała obowiązkom określonym w RODO.

RODO wprowadza zwiększenie obowiązków administratorów danych osobowych oraz podmiotów przetwarzających dane w imieniu administratorów, jak również wprowadza możliwość nakładania na administratorów oraz podmioty przetwarzające administracyjnych kar pieniężnych za naruszenie przepisów RODO. Ponadto, RODO przyznaje organom nadzorczym w państwach członkowskich UE uprawnienia polegające w szczególności na wprowadzaniu czasowego lub całkowitego ograniczenia przetwarzania, w tym zakazu przetwarzania.

Kary oraz inne środki przewidziane RODO nakładane będą przez organy nadzorcze, przy czym zgodnie z projektem nowej ustawy o ochronie danych, opublikowanym na stronie internetowej Ministerstwa Cyfryzacji w dniu 28 marca 2017 roku, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej organem takim będzie Prezes Urzędu Ochrony Danych Osobowych.

Zgodnie z art. 83 ust. 4 RODO, naruszenie przepisów dotyczących obowiązków administratora i podmiotu przetwarzającego, o których mowa w art. 8, 11, 25 – 39, 42 oraz 43 RODO podlegać będzie administracyjnej karze pieniężnej w wysokości do 10.000.000,00 EUR albo w wysokości do 2% całkowitego rocznego światowego obrotu z poprzedniego roku obrotowego, przy czym zastosowanie ma kara wyższa.

Zgodnie z art. 83 ust. 5 RODO, naruszenie przepisów RODO dotyczących:

- podstawowych zasad przetwarzania, w tym warunków zgody, o których to zasadach mowa w art. 5, 6, 7 oraz 9 RODO;
- praw osób, których dane dotyczą, o których mowa w art. 12-22 RODO;
- przekazywania danych osobowych odbiorcy w państwie trzecim lub organizacji międzynarodowej, o którym to przekazywaniu mowa w art. 44 – 49 RODO;
- wszelkich obowiązków wynikających z prawa państwa członkowskiego przyjętego na podstawie rozdziału IX RODO;
- nieprzestrzegania nakazu, tymczasowego lub ostatecznego ograniczenia przetwarzania lub zawieszenia przepływu danych orzeczonego przez organ nadzorczy na podstawie art. 58 ust. 2 RODO lub niezapewnienia dostępu skutkującego naruszeniem art. 58 ust. 1 RODO;

podlega administracyjnej karze pieniężnej w wysokości do 20.000.000,00 EUR albo w wysokości do 4% całkowitego rocznego światowego obrotu z poprzedniego roku, przy czym zastosowanie ma kara wyższa.

Zgodnie z art. 83 ust. 6 RODO, nieprzestrzeganie nakazu orzeczonego przez organ nadzorczy na podstawie art. 58 ust. 2 podlega administracyjnej karze pieniężnej w wysokości do 20.000.000,00 EUR albo w wysokości do 4% całkowitego rocznego światowego obrotu z poprzedniego roku obrotowego, przy czym zastosowanie ma kwota wyższa.

W przypadku naruszenia przepisów RODO, Grupa może w szczególności być narażona na obowiązek zapłaty wysokich kar pieniężnych, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy.

ISTOTNE INFORMACJE

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z: (i) ofertą publiczną nie więcej niż 2.043.750 (dwa miliony czterdzieści trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt) akcji serii A Spółki oraz (ii) ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku równoległym GPW. Celem Prospektu jest przekazanie Inwestorom informacji o Emitencie oraz Akcjach Dopuszczanych, a tym samym umożliwienie im podjęcia decyzji co do ewentualnej inwestycji w Akcje Dopuszczane. Na Datę Prospektu Spółka nie planuje udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości poza granicami RP, w tym w Państwach Członkowskich.

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*, w którym zamieszczono także tabelę ze zwrotami branżowymi.

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

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

2. Istotne informacje dla Inwestorów

Ani Spółka, ani Oferujący nie składają żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Akcje Dopuszczane, dokonywanej przez danego Inwestora.

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

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

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 Dopuszczane. Należy przy tym mieć świadomość, że zarówno cena papierów wartościowych, jak i ich dochodowość mogą podlegać wahaniom.

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

3. Zmiany do Prospektu

Opublikowanie Prospektu po Dacie Prospektu nie oznacza, że w okresie od Daty Prospektu do dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości sytuacja Grupy lub Spółki nie uległa zmianie ani też, że

informacje zawarte w Prospekcie są aktualne w jakiejkolwiek dacie następującej po Dacie Prospektu lub w jakimkolwiek terminie innym, niż określony w Prospekcie jako dzień, na który dane informacje zostały sporządzone, zależnie od tego, który z tych terminów nastąpił wcześniej.

4. Aneksy do Prospektu

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, po zatwierdzeniu Prospektu przez KNF może on podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo w drodze aneksów do Prospektu lub w formie komunikatów aktualizujących. Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej Spółka, do dnia dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, jest zobowiązana przekazywać KNF, a następnie do publicznej wiadomości, w formie aneksu do Prospektu, informacje o istotnych błędach w treści Prospektu lub znaczących czynnikach ryzyka mogących mieć wpływ na ocenę Akcji, zaistniałych po Dacie Prospektu, lub o których powzięła wiadomość po Dacie Prospektu. Przekazanie do KNF aneksu do Prospektu powinno być dokonane nie później niż w terminie 2 dni roboczych od powzięcia wiadomości o błędach w treści Prospektu lub znaczących czynnikach, które uzasadniają jego przekazanie. Aneksy do Prospektu podlegają zatwierdzeniu przez KNF. KNF może odmówić zatwierdzenia aneksu do Prospektu, w przypadku, gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Konsekwencją niezatwierdzenia aneksu do Prospektu może być wstrzymanie Oferty.

W przypadku, gdy po Dacie Prospektu, a przed dniem publikacji Prospektu konieczne będzie sporządzenie aneksów do Prospektu, wraz z Prospektem zostaną opublikowane, jako odrębne dokumenty, wszystkie aneksy 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 wszystkich aneksów do Prospektu opublikowanych w dniu i po dniu publikacji Prospektu.

5. Komunikaty aktualizujące

Informacje powodujące zmianę treści Prospektu lub aneksów do Prospektu, po ich udostępnieniu do publicznej wiadomości, w zakresie dopuszczenia papierów wartościowych objętych Prospektem do obrotu na rynku regulowanym, które jednak nie skutkują obowiązkiem sporządzenia aneksu do Prospektu, Spółka będzie udostępniać do publicznej wiadomości bez zachowania trybu określonego dla aneksów do Prospektu, w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, przy czym komunikat taki zostanie jednocześnie przekazany do KNF.

W przypadku, gdy zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej konieczna będzie publikacja komunikatów aktualizujących, niektóre informacje w zakresie Oferty zawarte w Prospekcie mogą, po dniu jego publikacji, ulec zmianie zgodnie z treścią komunikatów aktualizujących.

6. 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 *Sprawozdanie Finansowe*, zostało sporządzone na potrzeby Oferty zgodnie z MSSF przyjętymi przez UE. Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone za lata 2015, 2016 oraz 2017. Historyczne Informacje Finansowe należy analizować w powiązaniu z informacjami finansowymi zawartymi w innych częściach Prospektu, w tym w rozdziale *Wybrane historyczne informacje finansowe oraz Przegląd sytuacji finansowej i operacyjnej*.

Audytór przeprowadził badanie Historycznych Informacji Finansowych oraz wydał opinię bez zastrzeżeń z jego badania zgodnie z normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF 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 *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Istotne Zasady Rachunkowości i Oszacowania*.

Historyczne Informacje Finansowe prezentowane są w walucie funkcjonalnej Grupy i walucie prezentacji Grupy, którą jest złoty (PLN). Grupa nie sporządza sprawozdań finansowych w innych

walutach. Ponadto, o ile nie zaznaczono inaczej, dane finansowe i statystyczne zawarte w Prospekcie są również wyrażone w tysiącach złotych.

O ile nie zaznaczono inaczej, wszystkie dane finansowe dotyczące Grupy przedstawione w Prospekcie, w szczególności w rozdziale *Wybrane historyczne informacje finansowe oraz Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej* 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 Grupę 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 lub w złotych, a nie 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 porównywanymi okresami zostały obliczone na bazie kwot zaokrąglonych.

Określenie „zbadane” używane w stosunku do danych finansowych Grupy za lata obrotowe 2015-2017, przedstawionych w Prospekcie oznacza, że dane te pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych, która została zbadana przez Audytora, natomiast określenie „niebadane” używane w stosunku do wyników finansowych Grupy 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.

7. Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne

W Prospekcie, w tym przede wszystkim w rozdziale *Otoczenie rynkowe*, Grupa przedstawiła wybrane dane dotyczące sektora gospodarki i rynku zaczerpnięte z publicznie dostępnych źródeł informacji, w tym komunikatów prasowych, informacji publikowanych na mocy obowiązujących przepisów prawa, oficjalnych źródeł branżowych, jak również z innych źródeł zewnętrznych, które Grupa 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 Grupa prowadzi działalność, zostały zaczerpnięte głównie z oficjalnych informacji publikowanych przez GUS, KE, MFW oraz NBP. 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 Spółka nie przeprowadzała niezależnej weryfikacji informacji pochodzących od osób trzecich. Spółka nie przeprowadzała również badania adekwatności metodologii wykorzystanej przez podmioty zewnętrzne na potrzeby opracowania takich danych, szacunków lub prognoz. W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują

się w Prospekcie, informacje te zostały dokładnie przytoczone, oraz w zakresie, w jakim Spółka jest w stanie stwierdzić oraz ustalić na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby sprawić, że informacje pochodzące od osób trzecich byłyby niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd.

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

8. Stwierdzenia dotyczące przyszłości

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

Stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w niniejszym Prospekcie oparte są na aktualnych opiniach Zarządu dotyczących przyszłych zdarzeń i wyników działalności Spółki. Zdaniem Spółki założenia ujęte w stwierdzeniach dotyczących przyszłości są uzasadnione i racjonalne. Przewidywania te oparte są jednak na zdarzeniach przyszłych, nieznanych i pozostających poza kontrolą Spółki, w związku z czym mogą okazać się błędne. Oznacza to, że na Datę Prospektu istnieją lub mogą zaistnieć w przyszłości istotne czynniki, które mogą spowodować, że zdarzenia, których dotyczą stwierdzenia dotyczące przyszłości, mogą się różnić od faktycznych zdarzeń, które nastąpią, a tym samym mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki Spółki, jej sytuacja finansowa lub perspektywy będą się istotnie różnić od tych zawartych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości lub z nich wynikających, a także od poprzednich wyników, rezultatów lub osiągnięć Spółki.

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 Grupy będą istotnie różnić się od planów, celów, oczekiwań i zamiarów wyrażonych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Czynniki te zostały opisane w rozdziale *Czynniki ryzyka* oraz w innych rozdziałach Prospektu.

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

9. Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie

W Prospekcie nie zamieszczono żadnych informacji przez odesłanie do jednego lub więcej uprzednio lub równocześnie udostępnionych do publicznej wiadomości dokumentów, które zostały przekazane KNF lub zatwierdzone przez KNF.

Poza Prospektem oraz aneksami do Prospektu i komunikatami aktualizującymi do Prospektu, opublikowanymi zgodnie z wymogami przewidzianymi w Ustawie o Ofercie Publicznej, treść strony

internetowej Spółki lub informacje znajdujące się na stronach internetowych, do których zamieszczono odniesienia na wskazanych stronach internetowych, nie stanowią części Prospektu.

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

Po dopuszczeniu Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Spółka będzie podlegać obowiązkom informacyjnym określonym w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz innych przepisach prawa polskiego lub unijnego i właściwych regulacjach, w ramach których Spółka zobowiązana będzie przekazywać 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 znacznych akcjonariuszy Spółki w przedmiocie posiadanych przez nich pakietów Akcji oraz (v) zawiadomienia otrzymywane w szczególności od członków Zarządu i 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.tensquaregames.com).

11. Kursy wymiany walut

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

Tabela 1: Kurs wymiany EUR do PLN

	<i>Kurs EUR/PLN</i>			
	<i>Kurs średni</i>	<i>Kurs najwyższy</i>	<i>Kurs najniższy</i>	<i>Na koniec</i>
2014 r.	4,1852	4,3138	4,0998	4,2623
2015 r.	4,1839	4,3580	3,9822	4,2615
2016 r.	4,3625	4,5035	4,2355	4,4240
2017 r.	4,2576	4,4157	4,1709	4,1709
styczeń 2018 r.	4,1642	4,1825	4,1423	4,1488
luty 2018 r.	4,1663	4,2024	4,1467	4,1779
marzec 2018 r.	4,2100	4,2416	4,1854	4,2085

Źródło: NBP

Tabela 2: 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>
2014 r.	3,1551	3,5458	3,0042	3,5072
2015 r.	3,7701	4,0400	3,5550	3,9011
2016 r.	3,9431	4,2493	3,7193	4,1793
2017 r.	3,7777	4,2271	3,4813	3,4813
styczeń 2018 r.	4,4147	4,4999	4,3299	3,3318
luty 2018 r.	3,3713	3,4263	3,3173	3,4188
marzec 2018 r.	3,4137	3,4544	3,3744	3,4139

Źródło: NBP

DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

1. Dane historyczne na temat dywidendy

W dniu 30 czerwca 2016 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Ten Square Games Sp. z o.o. podjęło uchwałę nr 3 w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2015, zgodnie z którą zysk netto z roku 2015 w wysokości 2.729.128,25 PLN (dwa miliony siedemset dwadzieścia dziewięć tysięcy sto dwadzieścia osiem złotych 25/100) został przeznaczony do podziału wspólnikom spółki Ten Square Games Sp. z o.o. Zysk netto został podzielony proporcjonalnie do przypadających wspólnikom udziałów. Do podziału pomiędzy wspólników została przeznaczona kwota w wysokości 2.729.128,25 PLN (dwa miliony siedemset dwadzieścia dziewięć tysięcy sto dwadzieścia osiem złotych 25/100).

W dniu 28 kwietnia 2017 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Ten Square Games Sp. z o.o. podjęło uchwałę nr 3 w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2016, zgodnie z którą zysk netto z roku 2016 w wysokości 2.861.557,48 PLN (dwa miliony osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy pięćset pięćdziesiąt siedem złotych 48/100) został przeznaczony do podziału wspólnikom spółki Ten Square Games Sp. z o.o. Zysk netto został podzielony proporcjonalnie do przypadających wspólnikom udziałów. Do podziału pomiędzy wspólników została przeznaczona kwota w łącznej wysokości 2.863.110,83 PLN (dwa miliony osiemset sześćdziesiąt trzy tysiące sto dziesięć złotych 83/100), tj. 2.861.557,48 PLN (dwa miliony osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy pięćset pięćdziesiąt siedem złotych 48/100) za rok obrotowy 2016 oraz w wysokości 1.553,35 PLN (jeden tysiąc pięćset pięćdziesiąt trzy złote 35/100) jako zysk z lat ubiegłych. Wypłata dywidendy została przekazana na rzecz wspólników spółki Ten Square Games Sp. z o.o. w dwóch ratach.

W dniu 28 marca 2018 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 6 w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2017, zgodnie z którą zysk netto z 2017 roku w wysokości 7.304.842,00 PLN (siedem milionów trzysta cztery tysiące osiemset czterdzieści dwa złote 00/100) został podzielony w ten sposób, że kwota 6.308.880,00 PLN (sześć milionów trzysta osiem tysięcy osiemset osiemdziesiąt złotych 00/100) została przeznaczona do podziału między akcjonariuszy w formie dywidendy w wysokości 86,72 PLN (osiemdziesiąt sześć złotych 72/100) na akcję, a w pozostałej części zysku netto za 2017 rok, tj. kwota 995.962,00 PLN (dziewięćset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset sześćdziesiąt dwa złote 00/100) została przeznaczona na kapitał zapasowy. Zysk netto w kwocie przeznaczonej do wypłaty akcjonariuszom został podzielony między akcjonariuszy proporcjonalnie do posiadanych przez nich akcji. Jednocześnie wyznaczono dzień dywidendy na dzień 28 marca 2018 roku, natomiast dzień wypłaty dywidendy – na dzień 25 czerwca 2018 roku.

Jak wskazano powyżej, poprzednik prawny Spółki, Ten Square Games Sp. z o.o., oraz Spółka wypłacały dotychczas dywidendę. W przyszłości Spółka zamierza wypłacać dywidendę zgodnie z polityką opisaną w punkcie *Polityka w zakresie dywidendy*.

2. Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

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 potrzeb kapitałowych.

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

Zarząd planuje rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczanie na dywidendę kwoty stanowiącej równowartość do 75% skonsolidowanego zysku netto, w zależności od potrzeb w zakresie płynności i planów inwestycyjnych Spółki, poczynwszy od zysku za 2018 rok (pod warunkiem, że jednostkowy zysk netto pozwoli na wypłacenie takiej kwoty).

3. Zasady wypłaty dywidendy i zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy

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

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

Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń w zakresie wypłaty dywidendy.

Szczegółowe informacje dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy znajdują się w rozdziale *Prawa i obowiązki związane z Akcjami oraz Walne Zgromadzenie – Prawa i obowiązki związane z Akcjami – Dywidenda*.

KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Jednostki Dominującej oświadcza, iż w jego ocenie poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Grupę jest wystarczający dla pokrycia przez niego bieżących potrzeb i prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu. Grupie nie są znane jakiegokolwiek zagrożenia związane z kapitałem obrotowym, które mogłyby wystąpić w przyszłości.

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

2. Kapitalizacja i zadłużenie

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat kapitalizacji i zadłużenia Grupy na dzień 31 stycznia 2018 roku.

Tabela 3: Kapitalizacja i zadłużenie Grupy na dzień 31 stycznia 2018 roku

	Na dzień 31 stycznia 2018 roku
	(w tys. PLN)
	(niebadane)
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	-
Gwarantowane.....	-
Zabezpieczone	-
Niegwarantowane/niezabezpieczone.....	-
Zadłużenie długoterminowe ogółem	-
Gwarantowane.....	-
Zabezpieczone	-
Niegwarantowane/niezabezpieczone.....	-
Kapitał własny	12 901
Kapitał zakładowy	728
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	496
Akcje własne (wielkość ujemna)	-
Pozostałe kapitały	544
Różnice kursowe z przeliczenia	-
Niepodzielony wynik finansowy	9 935
Wynik finansowy bieżącego okresu	1 198
Zadłużenie i kapitał własny razem	12 901

Płynność finansowa

	Na dzień 31 stycznia 2018 roku
	(w tys. PLN)
	(niebadane)
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 253
B. Krótkoterminowe aktywa finansowe	-
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-
D. Płynność (A+B+C)	7 253
E. Bieżące należności finansowe	5 509
F. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	-
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego.....	-

H. Inne zadłużenie krótkoterminowe.....	-
I. Zadłużenie krótkoterminowe (F+G+H)	-
J. Zadłużenie krótkoterminowe netto (I-E-D).....	-12 762
K. Kredyty i pożyczki długoterminowe	-
L. Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	-
M. Długoterminowe zadłużenie netto (K+L).....	-
N. Zadłużenie netto (J+M)	-12 762

Źródło: Grupa

3. Zadłużenie pośrednie i warunkowe

Na dzień 31 stycznia 2018 roku Grupa nie posiadała zobowiązań pośrednich i innych zobowiązań pozabilansowych.

Na Datę Prospektu nie zaszły również znaczące zmiany w zadłużeniu i płynności finansowej Grupy.

WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

1. Historyczne informacje finansowe

Wprowadzenie

Zbadane przez biegłego rewidenta Historyczne Informacje Finansowe obejmujące ostatnie trzy lata obrotowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską a dzień ich sporządzenia i które będą miały zastosowanie przy sporządzaniu kolejnego sprawozdania finansowego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonujących dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r. z późn. zm.). Historyczne Informacje Finansowe zostaną w okresie ważności prospektu udostępnione na stronie internetowej Spółki oraz w wersji papierowej w siedzibie Spółki.

W niniejszym rozdziale zamieszczone zostały Historyczne Informacje Finansowe Grupy, obejmujące okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz porównywalne dane finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku oraz za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zatwierdzonymi do stosowania przez Unię Europejską.

Historyczne Informacje Finansowe za poszczególne okresy sprawozdawcze pochodzą ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy sporządzanego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Historyczne Informacje Finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi. Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie sporządzania Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych według MSR została podjęta 10 listopada 2017 roku.

Podstawa sporządzenia

Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych Grupy. Prezentowane w Prospekcie Historyczne Informacje Finansowe obejmują m.in.:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2017 roku, skonsolidowane sprawozdanie finansowe z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy obejmujący 12 miesięcy i zakończony w dniu 31 grudnia 2017 roku obejmujący działalność Grupy;
- skonsolidowane informacje finansowe za lata 2015-2016 obejmujące: skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku, skonsolidowane sprawozdanie finansowe z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okresy sprawozdawcze obejmujące 12 miesięcy i zakończone kolejno w dniu 31 grudnia 2015 roku oraz w dniu 31 grudnia 2016 roku obejmujące działalność Grupy.

Historyczne Informacje Finansowe sporządzone zostały przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości oraz przekonaniu, że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Grupę.

Metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego stosowane są w sposób ciągły.

Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone w walucie polskiej i zaprezentowane w tysiącach złotych polskich.

2. Informacje finansowe pro forma

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

3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na wskazane daty.

Tabela 4: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 grudnia				
	2015	2016	2017	Zmiana 2016/2015	Zmiana 2017/2016
	(w tys. PLN) (zbadane)			(%)	
Aktywa					
Aktywa trwałe	1 688	1 909	2 161	13,1%	13,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	47	33	71	-29,8%	115,2%
Wartości niematerialne	1 502	1 747	1 647	16,3%	-5,7%
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	250	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	127	127	164	-	29,1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	2	30	-81,8%	1 400,0%
Aktywa obrotowe	5 703	4 994	12 412	-12,4%	148,5%
Zapasy	1	1	-	-	-
Należności handlowe	2 198	2 296	4 551	4,5%	98,2%
Pozostałe należności	434	500	958	15,2%	91,6%
Rozliczenia międzyokresowe	43	41	330	-4,7%	704,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 027	2 156	6 573	-28,8%	204,9%
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	n/d	n/d
Aktywa razem	7 390	6 903	14 572	-6,6%	111,1%
	Na dzień 31 grudnia				
	2015	2016	2017	Zmiana 2016/2015	Zmiana 2017/2016
	(w tys. PLN) (zbadane)			(%)	
Pasywa					
Kapitały własne	4 873	5 446	11 689	11,8%	114,6%
Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej	4 873	5 446	11 689	11,8%	114,6%
Kapitał zakładowy	29	29	728	-	2 410,3%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży udziałów powyżej ceny nominalnej	545	545	496	-	-9,0%
Pozostałe kapitały	500	500	544	-	8,8%
Niepodzielony wynik finansowy	1 677	1 070	1 509	-36,2%	41,0%
Wynik finansowy bieżącego okresu	2 123	3 302	8 412	55,5%	154,8%
Kapitał udziałowców niekontrolujących	-	-	-	n/d	n/d
Zobowiązania długoterminowe	248	318	286	28,2%	-10,1%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	248	318	286	28,2%	-10,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 269	1 138	2 597	-49,8%	128,2%
Zobowiązania handlowe	1 747	601	964	-65,6%	60,4%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	150	141	1 073	-6,0%	661,0%
Pozostałe zobowiązania	308	321	450	4,2%	40,2%
Pozostałe rezerwy	65	75	111	15,4%	48,0%
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	n/d	n/d
Pasywa razem	7 390	6 903	14 572	-6,6%	111,1%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe z całkowitych dochodów

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat skonsolidowanego sprawozdania finansowego z całkowitych dochodów we wskazanych okresach.

Tabela 5: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe z całkowitych dochodów

	Od 1 stycznia do 31 grudnia				
	2015	2016	2017	Zmiana 2016/2015	Zmiana 2017/2016
	(w tys. PLN) (zbadane)			(%)	
Przychody ze sprzedaży	17 816	17 355	27 032	-2,6%	55,8%
Przychody ze sprzedaży usług	17 816	17 355	27 032	-2,6%	55,8%
Koszty sprzedanych usług, w tym:	3 850	4 432	5 843	15,1%	31,8%
Koszty wytworzenia sprzedanych usług	3 850	4 432	5 843	15,1%	31,8%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	13 966	12 923	21 189	-7,5%	64,0%
Pozostałe przychody operacyjne	2	12	2	500,0%	-83,3%
Koszty sprzedaży	6 916	5 601	7 877	-19,0%	40,6%
Koszty ogólnego zarządu	3 064	3 316	2 444	8,2%	-26,3%
Pozostałe koszty operacyjne	1 340	38	8	-97,2%	-78,9%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 647	3 981	10 862	50,4%	172,8%
Przychody finansowe	39	136	8	248,7%	-94,1%
Koszty finansowe	30	0	637	-100,0%	n/d
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 657	4 117	10 233	54,9%	148,6%
Podatek dochodowy	534	815	1 821	52,6%	123,4%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 123	3 302	8 412	55,5%	154,8%
Zysk (strata) netto	2 123	3 302	8 412	55,5%	154,8%
Suma dochodów całkowitych	2 123	3 302	8 412	55,5%	154,8%
Suma dochodów całkowitych przypadających na podmiot dominujący	2 123	3 302	8 412	55,5%	154,8%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat zestawienia zmian w kapitale własnym w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

Tabela 6: Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Grupy w 2017 roku (tys. PLN)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży udziałów powyżej ceny normalnej	Pozostałe kapitały	Niepodzielny wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Razem kapitały własne
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017 roku	29	545	500	4 373	-	5 446
Kapitał własny po korektach	29	545	500	4 373	-	5 446
Emisja udziałów	0	150	-	-	-	150
Podwyższenie kapitału zakładowego - przekształcenie w spółkę akcyjną	698	-198	-500	-	-	0
Płatności w formie akcji	-	-	544	-	-	544
Wypłata dywidendy	-	-	-	-2 863	-	-2 863
Suma dochodów całkowitych ..	-	-	-	-	8 412	8 412
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2017 roku	728	496	544	1 509	8 412	11 689

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat zestawienia zmian w kapitale własnym w okresie od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku.

Tabela 7: Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Grupy w 2016 roku (tys. PLN)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży udziałów powyżej ceny normalnej	Pozostałe kapitały	Niepodzielny wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Razem kapitały własne
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2016 roku.....	29	545	500	3 799	-	4 873
Kapitał własny po korektach	29	545	500	3 799	-	4 873
Wypłata dywidendy.....	-	-	-	-2 729	-	-2 729
Suma dochodów całkowitych ..	-	-	-	-	3 302	3 302
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2016 roku.....	29	545	500	1 070	3 302	5 446

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat zestawienia zmian w kapitale własnym w okresie od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku.

Tabela 8: Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Grupy w 2015 roku (tys. PLN)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży udziałów powyżej ceny normalnej	Pozostałe kapitały	Niepodzielny wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Razem kapitały własne
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 roku.....	24	545	500	4 101	-	5 170
Kapitał własny po korektach	24	545	500	4 101	-	5 170
Emisja udziałów.....	5	-	-	-	-	5
Wypłata dywidendy.....	-	-	-	-2 425	-	-2 425
Suma dochodów całkowitych ..	-	-	-	-	2 123	2 123
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2015 roku.....	29	545	500	1 677	2 123	4 873

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych we wskazanych okresach

Tabela 9: Dane z rachunku przepływów pieniężnych za wskazane okresy

	Od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2015	2016	2017
	(w tys. PLN)		
	(zbadane)		
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 657	4 117	10 233
Korekty razem	2 855	-784	-1 609
Amortyzacja	578	534	578
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	27	-33	96
Zmiana stanu rezerw (bez zmiany stanu rezerwy z tyt. podatku odroczonego)	13	11	35
Zmiana stanu zapasów	-1	-	1
Zmiana stanu należności.....	-427	-164	-2 750

Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów, zobowiązania CIT	1 412	-1 133	492
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych	-34	2	-107
Odpis aktualizujący wartości niematerialne i prawne	1 287	-	-
Pozostałe korekty	-	-	45
Gotówka z działalności operacyjnej	5 512	3 333	8 624
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-1 099	-744	-950
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	4 412	2 589	7 674
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH			
Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
I. Wpływy	-	-	-
II. Wydatki	1 097	764	448
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 097	764	448
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-1 097	-764	-448
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH			
Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
I. Wpływy	5	-	150
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	5	-	150
II. Wydatki	2 425	2 729	2 863
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	2 425	2 729	2 863
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-2 420	-2 729	-2 713
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	895	-904	4 513
BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM			
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-27	33	-96
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	2 158	3 054	2 149
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	3 054	2 149	6 662

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Wybrane wskaźniki finansowe

Grupa w procesie bieżącej działalności posługuje się miernikami rentowności, m.in. EBITDA. W ocenie Grupy, wskaźnik ten może być istotny dla Inwestorów, ponieważ stanowi wyznacznik pozycji i wyników finansowych działalności Grupy, a także jej zdolności do finansowania wydatków i zaciągania oraz obsługi zobowiązań. EBITDA stanowi pomiar wyników w rozumieniu wytycznych ESMA „Alternatywne pomiary wyników” i został zaprezentowany, ponieważ stanowi miarę standardowo stosowaną w analizie finansowej.

Grupa definiuje EBITDA jako zysk lub stratę z działalności operacyjnej powiększoną o amortyzację środków trwałych i wartości niematerialnych.

Pozwala to na porównywanie wyników niezależnie od zmian w stanie posiadanych środków trwałych, mogących wpływać poprzez wartość amortyzacji na inne miary wyników. EBITDA zaprezentowano w prospekcie emisyjnym również dlatego, że stanowi przyjętą w analizie finansowej miarę wyniku z działalności operacyjnej.

EBITDA nie jest definiowane jednolicie, dlatego też prezentowane wskaźniki nie powinny być porównywane z wartościami EBITDA wykazywanymi przez inne podmioty, także te prowadzące działalność w sektorze, w którym działa Grupa. Podkreśla się, że EBITDA nie jest miernikiem wyników finansowych zgodnie z MSSF oraz stanowi jedynie miernik wyników operacyjnych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.

Wskaźnik EBITDA przedstawiony w Prospekcie nie pochodzi ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta. Został on obliczony przez Grupę na podstawie danych znajdujących się w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.

Poniższa tabela przedstawia wybrane wskaźniki finansowe Grupy za okresy objęte Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym.

Tabela 10: Wybrane wskaźniki finansowe Grupy

	<i>Od 1 stycznia do 31 grudnia</i>		
	2015	2016	2017
	<i>(w tys. PLN)</i>		
EBITDA	3 225	4 515	11 440
<i>Źródło: Grupa</i>			

PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Poniższy opis sytuacji operacyjnej i finansowej oparty jest głównie na skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2015 roku, 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2017 roku, skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym z całkowitych dochodów, skonsolidowanym sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych Grupy za okresy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku.

Analizę wyników z działalności operacyjnej, sytuacji finansowej oraz przepływów pieniężnych Grupy, przedstawioną w niniejszym rozdziale, należy analizować razem ze Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym 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 Grupy mogą różnić się od wyników przedstawionych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości na skutek wpływu czynników omówionych w niniejszym rozdziale oraz w innych częściach Prospektu, w szczególności w rozdziale *Czynniki ryzyka*.

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

1. Informacje ogólne

Działalność Grupy skupia się na projektowaniu, produkcji oraz dystrybucji gier przeglądarkowych oraz z przeznaczeniem na urządzenia mobilne. Produkty Grupy oferowane są na najistotniejszych platformach mobilnych – *iOS* oraz *Android* oraz poprzez portale internetowe. Od początku działalności do dnia 31 marca 2018 roku Grupa wyprodukowała około 200 gier, które zostały pobrane ponad 280 milionów razy generując w tym czasie ponad 100 mln PLN z tytułu mikropłatności.

Obecne na rynku gry Grupy bazują na modelu *F2P*, w ramach którego pobranie gry jest bezpłatne, a przychody pochodzą z następujących źródeł:

- **z tytułu dodatkowych funkcjonalności zakupionych przez graczy (mikropłatności)**

W ramach gier dostępne są dla użytkowników pakiety premium, które między innymi zawierają banknoty i perły (wirtualna waluta gry). Przychody Grupy z tytułu płatności użytkowników za pakiety premium w grach udostępnianych za pośrednictwem portalu Facebook oraz na platformach dystrybucji cyfrowej takich jak *Google Play* oraz *App Store* są pomniejszane przez dystrybutorów o należne im prowizje. W przypadku gier udostępnianych za pośrednictwem własnej strony internetowej, przychody Grupy z tytułu aktywności użytkowników pomniejszane są natomiast o prowizje agregatorów płatności. Zarówno prowizje dystrybutorów jak i prowizje agregatorów płatności Grupa wykazuje w kosztach sprzedaży.

- **z tytułu reklam wyświetlanych w grach (reklamy)**

Przychody z tytułu wyświetlanych graczom reklam Grupa rozpoznaje w wysokości należnej wynikającej z raportu sprzedażowego otrzymanego od pośrednika reklamowego.

- **przychody z tytułu aktywności użytkowników w grach, które są udostępniane partnerom handlowym Spółki na podstawie umów licencyjnych (licencje)**

Przychody z tytułu aktywności użytkowników w grach, które są udostępniane partnerom handlowym Spółki (np. wybranym portalom internetowym) na podstawie umów licencyjnych, są rozpoznawane w wysokości wynikającej z raportu sprzedażowego otrzymanego od partnera (część przychodów z tytułu płatności użytkowników po potrąceniu należnych podatków, uwzględnieniu prowizji, zwrotów i rabatów).

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, Grupa traktuje nakłady na grę za zakończone i przeklasyfikuje je z pozycji wartości niematerialne w budowie do pozycji kosztów prac rozwojowych w momencie tzw. *soft launch*, czyli wprowadzenia gry na kilku wybranych rynkach.

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

2. Kluczowe czynniki i ważne trendy mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe

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 Zarząd za racjonalne oraz są obciążone szeregiem niepewności i zdarzeń warunkowych dotyczących działalności operacyjnej oraz uwarunkowań ekonomicznych i konkurencyjnych, z których wiele jest poza kontrolą Grupy, a także na założeniach, co do przyszłych decyzji biznesowych, które mogą ulec zmianie. W związku z tym, Grupa 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 *Stwierdzenia dotyczące przyszłości i Czynniki ryzyka*.

Kluczowe czynniki i ważne trendy mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy w latach obrotowych 2015-2017 omówiono poniżej. Zarząd jest zdania, że poniższe czynniki i tendencje rynkowe miały istotny wpływ na jej wyniki operacyjne i finansowe w omawianych okresach i, o ile nie wskazano inaczej, będą one nadal miały istotny wpływ na jej wyniki operacyjne i finansowe w przyszłości.

W okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego Spółki, nie wystąpiły istotne ani znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub pozycji handlowej Spółki ani Grupy.

Czynniki zewnętrzne

- wzrost wartości rynku gier mobilnych (istotny wpływ);
- wzrost wartości rynku reklamowego w kanale mobilnym (istotny wpływ);
- rosnąca presja na wynagrodzenia w sektorze IT oraz rosnąca konkurencja o najbardziej utalentowanych programistów oraz *projektantów gier* (istotny wpływ);
- rosnąca konkurencja na rynku producentów gier mobilnych (umiarkowany wpływ);
- wydłużenie przeciętnego okresu komercyjnego życia gier udostępnianych w modelu *free-to-play* (umiarkowany wpływ).

Czynniki wewnętrzne:

- wzrost poziomu przychodów generowanych w kanale gier mobilnych (istotny wpływ);
- wzrost wartości przychodów reklamowych (istotny wpływ);
- sukces globalnej premiery gry *Fishing Clash* (istotny wpływ);
- wzrost przychodów generowanych przez *Let's Fish* oraz *Wild Hunt* (umiarkowany wpływ);
- wdrożenie nowego silnika do gier zawierającego mechanizmy zakładów oraz tryb umożliwiający rywalizację wielu graczy w czasie rzeczywistym (istotny wpływ).

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

Poza czynnikami opisanymi powyżej oraz pozostałymi informacjami opisanymi w niniejszym rozdziale oraz w rozdziale *Czynniki ryzyka*, na Datę Prospektu Grupa nie identyfikuje jakichkolwiek tendencji, niepewności, żądań, zobowiązań czy zdarzeń, które z dużym prawdopodobieństwem mogłyby istotnie wpłynąć na perspektywy rozwoju Grupy w bieżącym roku obrotowym. Dodatkowo, Grupa nie identyfikuje jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej czy też politycznej które miały lub które mogły mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Emitenta. Zdaniem Zarządu, nie wystąpiły zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne, ani czynniki

szczególne, które miałyby istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej Grupy w latach 2015-2017 (także wpływ, który nie może być ujęty liczbowo).

W opinii Zarządu w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do Daty Prospektu nie wystąpiły istotne zmiany tendencji w produkcji, sprzedaży oraz kosztach i cenach sprzedaży, w odniesieniu do okresu objętego Historycznymi Informacjami Finansowymi.

Wzrost wartości rynku gier mobilnych

W latach 2013-2017 rynek gier mobilnych charakteryzował się dynamicznym przyrostem wartości, który był skutkiem szeregu korzystnych czynników takich jak, m.in., (i) wzrost liczby urządzeń mobilnych, (ii) wydłużenie przeciętnej ilości czasu poświęcanego w ciągu dnia przez przeciętnego użytkownika na gry mobilne, (iii) wzrost wydajności urządzeń mobilnych pozwalających na tworzenie przez deweloperów coraz atrakcyjniejszych i bardziej złożonych treści oraz (iv) wzrost ARPU na kluczowych rynkach geograficznych (zob. podrozdział *Kluczowe czynniki, trendy i tendencje wpływające na rynek gier mobilnych*). Powyższe czynniki przełożyły się na wzrost wartości rynku gier mobilnych w latach 2014-2016 o 39% z 28 mld USD do 39 mld USD (źródło: *Newzoo – Global Games Market Report (2015, 2016, 2017)*). W ocenie Zarządu, wskazane tendencje w najbliższym czasie utrzymają się, co powinno przełożyć się na dalszy wzrost wartości rynku, na którym działa Grupa, i tym samym pozytywnie wpływać na wysokość przychodów Grupy, w tym z tytułu mikropłatności.

Wzrost wartości rynku reklamowego w kanale mobilnym

W związku z rosnącym udziałem przychodów z reklam w przychodach ogółem, na perspektywy Grupy w istotnym stopniu wpływa również ogólna kondycja rynku reklamowego w kanale mobilnym. W latach 2013-2016, wartość rynku reklamy mobilnej w samych Stanach Zjednoczonych wzrosła ponad pięciokrotnie, osiągając wartość 36,6 mld USD (źródło: *IAB / PWC Internet Advertising Report (2016)*). O korzystnych perspektywach tego rynku świadczy, między innymi, wyraźna luka pomiędzy czasem przeznaczanym na konsumpcję treści mobilnych a wysokością budżetów reklamowych w kanale mobilnym (zob. rozdział *Otoczenie rynkowe*). Zdaniem Zarządu, wraz z rozwojem rynku można się spodziewać dalszego wzrostu wartości budżetów reklamowych w kanale mobilnym, co powinno sprzyjać realizacji celów Grupy związanych z rozwojem gier klasy *Game Factory* oraz wysokością realizowanych przychodów reklamowych.

Rosnąca presja na wynagrodzenia w sektorze IT oraz rosnąca konkurencja o najbardziej utalentowanych programistów oraz *game designer'ów*

Wraz z rozwojem rynku usług i rozrywki elektronicznej wzrasta zapotrzebowanie na odpowiednio wykwalifikowanych pracowników. Większość szkół wyższych w Polsce nie przewiduje edukacji w kierunku zawodów związanych z projektowaniem gier, co sprawia, że rynek pracowników w tym zakresie jest wąski. Naturalnym skutkiem takiej sytuacji jest rosnąca konkurencja pracodawców o odpowiednio wykwalifikowanych pracowników, która prowadzi do wzrostu kosztów wynagrodzeń.

Przeciętne miesięczne wynagrodzenia nominalne brutto w sektorze informacji i komunikacji (źródło: *GUS – kwartalne wskaźniki makroekonomiczne*) w ciągu ostatnich pięciu lat (3 kw. 2012 – 3 kw. 2017 roku) rosło w średniorocznym tempie na poziomie 3,8%. W latach 2015-2016 tempo wzrostu wynagrodzeń było jeszcze wyższe i wyniosło odpowiednio 4,1% oraz 8,2%. Pierwsze trzy kwartały 2017 roku były natomiast okresem, w którym dynamika wynagrodzeń nominalnych brutto w sektorze informacji i komunikacji była niższa i wyniosła 0,8%.

Mając na uwadze, iż relacja gotówkowych kosztów personelu (z wyłączeniem bonusów wypłacanych w latach 2015-2016) do przychodów Grupy stanowiła 26%, 35% oraz 29% odpowiednio w latach 2017, 2016 oraz 2015, w ocenie Zarządu, dynamika wzrostu kosztów wynagrodzeń w sektorze IT może mieć istotny wpływ na poziom rentowności operacyjnej Grupy w przyszłości.

Rosnąca konkurencja na rynku producentów gier mobilnych *F2P*

Rynek gier mobilnych *F2P* cechuje dynamiczny rozwój, niskie bariery wejścia dla nowych podmiotów oraz możliwość globalnej dystrybucji za pośrednictwem platform typu *App Store* oraz *Google Play*. 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. Pomimo rosnącej liczby nowych podmiotów pojawiających się na rynku gier mobilnych, wiele z nich nie jest w stanie osiągnąć trwałego komercyjnego sukcesu ze względu na

problemy ze spełnieniem wyżej wymienionych kryteriów. Zdaniem Zarządu, strategia Grupy w zakresie selekcji projektów oraz dopasowanie budżetu produkcyjnego do spodziewanych parametrów monetyzacji poszczególnych tytułów pozwala Grupie maksymalizować prawdopodobieństwo odniesienia komercyjnego sukcesu.

Wydłużenie przeciętnego okresu komercyjnego życia gier udostępnianych w modelu F2P

Trwające w ostatnich latach upowszechnienie się modelu F2P spowodowało szereg przemian na rynku gier mobilnych. Istotną z nich jest dostępność gier w modelu usługowym, która przełożyła się na wydłużenie komercyjnego cyklu życia gier. Można to zaobserwować patrząc na rankingi popularności aplikacji na największych platformach mobilnych, które zdominowane są przez gry dostępne na rynku od wielu lat (np. *Candy Crash Saga*, *Clash of Clans*). W ocenie Zarządu, wskazany trend świadczy o możliwości czerpania ekonomicznych korzyści z wyróżniających się dotychczasowych oraz przyszłych produkcji Grupy w relatywnie długim horyzoncie czasowym.

Dodatkową korzyścią związaną z przejściem na model F2P jest brak ograniczenia nakładów przeznaczanych przez pojedynczego gracza na mobilną rozgrywkę. Przykładowo, najbardziej zaangażowani gracze Grupy dokonują mikropłatności, których łączna wartość bywa istotnie wyższa od średniej jednostkowej ceny gry udostępnianej w modelu P2P. Na dzień 31 grudnia 2017 roku, średnia wartość wszystkich mikropłatności dokonanych przez stu najbardziej zaangażowanych graczy korzystających z gier oferowanych przez Grupę wyniosła około 56 tys. PLN, a najwyższa wartość wszystkich mikropłatności dokonanych przez jednego gracza przekroczyła wartość 192 tys. PLN.

Wzrost poziomu przychodów generowanych w kanale gier mobilnych

W 2015 roku Zarząd podjął decyzję o stopniowej zmianie modelu biznesowego, koncentrując się na produkcji i wydawaniu gier mobilnych. Realizując tę strategię, do Daty Prospektu Grupa wydała łącznie 4 gry klasy *Evergreen* i *Legacy* przeznaczone na urządzenia mobilne. Przychody generowane przez wskazaną grupę gier wzrosły o 31% z 1 494 tys. PLN w 2015 do 1 962 tys. PLN w 2016 roku oraz o 216% z 1 962 tys. PLN w 2016 do 6 210 tys. PLN w 2017 roku.

Ponadto, pod koniec 2015 roku Grupa rozpoczęła tworzenie mniejszych gier o uproszczonym modelu rozgrywki w ramach *Game Factory*, co zaowocowało wydaniem 4, 70 oraz 92 gier odpowiednio w 2015, 2016 oraz 2017 roku. Przełożyło się to na wzrost przychodów generowanych przez gry klasy *Game Factory* z 3 tys. PLN w 2015 do kwoty odpowiednio 1 772 tys. PLN w 2016 roku oraz 8 598 tys. PLN w 2017 roku.

Wskazane trendy przełożyły się na wzrost łącznego udziału gier mobilnych w przychodach ogółem z 8% w 2015 roku do poziomu odpowiednio 22% w 2016, 55% w 2017 roku oraz około 76% w pierwszym kwartale 2018 roku. Zgodnie z przyjętą strategią, w kolejnych latach Grupa nadal będzie koncentrowała się na grach przeznaczonych na urządzenia mobilne, co powinno skutkować dalszym zwiększaniem ich udziału w przychodach Grupy.

Sukces globalnej premiery gry *Fishing Clash*

Po około roku pracy nad optymalizacją parametrów gry, pod koniec października 2017 roku odbyła się globalna premiera (*hard launch*) gry *Fishing Clash*, która została od podstaw stworzona z myślą o urządzeniach mobilnych. Poziom przychodów generowanych przez grę *Fishing Clash* już w pierwszym miesiącu od globalnej premiery przekroczył łączną wartość nakładów poniesionych na produkcję gry do momentu *soft launch*. O potencjale komercyjnym produkcji świadczy również fakt, iż w ciągu pierwszych trzech miesięcy 2018 roku przychody z mikropłatności generowane przez *Fishing Clash* szacowane są na 7 621 tys. PLN przy wysokim poziomie wskaźnika ARPU, który na koniec marca 2018 roku wyniósł 2,3 PLN. Wzrost przychodów widoczny był szczególnie w marcu 2018 roku, w ciągu którego Grupa wygenerowała przychody na poziomie 3 729 tys. PLN.

Wzrost przychodów generowanych przez gry *Let's Fish* oraz *Wild Hunt*

Poprzez zastosowanie działań typu *Live Operations*, Grupie udało się istotnie poprawić a następnie utrzymać poziom ARPU w grze *Let's Fish*, co zostało szerzej opisane w rozdziale *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej*, w sekcji *Przychody*. Wskazane działania przełożyły się na wzrost przychodów generowanych przez *Let's Fish*, które w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku szacowane są na 3 701 tys. PLN.

Po około rocznym okresie *soft launch*, w czasie którego Grupa pracowała nad mechaniką rozgrywki, w lipcu 2017 roku miała miejsce globalna premiera mobilnej wersji gry *Wild Hunt*. Pomimo niższej od pierwotnie oczekiwanej efektywności działań marketingowych, gra została pozytywnie przyjęta przez społeczność graczy i generuje relatywnie wysoki poziom ruchu organicznego przekładający się na rosnący poziom miesięcznych przychodów pomimo braku istotnego wsparcia marketingowego, co zostało szerzej opisane w rozdziale *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej*, w sekcji *Przychody*. W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku, gra *Wild Hunt* wygenerowała szacunkowe przychody na poziomie 673 tys. PLN.

Wzrost wartości przychodów reklamowych

Koncentracja na tworzeniu gier przeznaczonych na urządzenia mobilne pozwoliła Grupie również na istotne zwiększenie udziału przychodów reklamowych w przychodach ogółem z 3% w 2015 roku do poziomu odpowiednio 12% w 2016 roku oraz 33% w 2017 roku. Łączna wartość przychodów z reklam wzrosła z 460 tys. PLN w 2015 do 2 117 tys. PLN w 2016 roku oraz 8 875 tys. PLN w 2017 roku. Wskazany wzrost został osiągnięty głównie dzięki rozwojowi gier klasy *Game Factory*, które są monetyzowane prawie wyłącznie poprzez wyświetlanie reklam. W pierwszym kwartale 2018 roku szacunkowy udział przychodów reklamowych w porównaniu do całości przychodów uległ zmniejszeniu do poziomu około 16%, na co główny wpływ miał sukces gry *Fishing Clash* monetyzowanej przez mikropłatności.

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku, gry *Game Factory* wygenerowały szacunkowe przychody na poziomie 2 278 tys. PLN, co stanowi wzrost o 32% w stosunku do pierwszych trzech miesięcy 2017 roku. Wpływ na wysokość przychodów w okresie pierwszych trzech miesięcy roku miała sezonowość na rynku reklamy. Podobnie jak w zeszłym roku, w pierwszych trzech miesiącach 2018 roku średni przychód z jednej gry tymczasowo obniżył się ze względu na istotnie niższe ceny reklam w pierwszym kwartale w stosunku do czwartego kwartału. Warto podkreślić, że wskazana sezonowość miała jednocześnie pozytywny wpływ na średni koszt pozyskania użytkownika w grze *Fishing Clash*, w związku z niższymi jednostkowymi kosztami marketingu.

Strategia Grupy zakłada tworzenie około 100 mniejszych gier klasy *Game Factory* rocznie oraz okresowe działania zmierzające do wydłużenia okresu komercyjnego cyklu życia wybranych istniejących tytułów tej klasy (zob. podrozdział *Strategia*). Reklamy w grach klasy *Evergeen* oraz *Legacy* spełniały dotychczas jedynie funkcję uzupełniającą, jednakże Grupa planuje w przyszłości podejmować działania mające na celu zwiększenie ich znaczenia celem dalszej poprawy monetyzacji tych użytkowników, którzy nie dokonują mikropłatności.

Wdrożenie nowych silników zawierających mechanizmy zakładów oraz tryb *multiplayer*

Czynnikiem, który zdaniem Zarządu może mieć w najbliższym czasie istotny wpływ na wysokość realizowanych przychodów, jest zastosowanie nowych silników, zawierających mechanizmy zakładów oraz tryb *multiplayer*. W ocenie Zarządu, nowa konstrukcja rozgrywki umożliwiająca zakłady pomiędzy użytkownikami, w których stawką będą wirtualne punkty wymienne na wirtualne przedmioty i nowe funkcjonalności, przełoży się na zwiększenie zaangażowania graczy oraz poprawę parametrów monetyzacji (w szczególności wskaźnika ARPU) w nowych grach. Pierwsze dwie gry oparte o nowe silniki zostaną wprowadzone przez Grupę w 2018 roku (zob. podrozdział *Strategia*) oraz (zob. podrozdział *Istotne nowe produkty Grupy*).

3. Ostatnie zdarzenia

Zmiany kapitału zakładowego Spółki oraz spółki Ten Square Games Sp. z o.o. następowały na podstawie następujących uchwał organów Spółki oraz spółki Ten Square Games Sp. z o.o.:

- uchwała z dnia 25 stycznia 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki Ten Square Games Sp. z o.o. z kwoty 10.000,00 PLN (dziesięć tysięcy złotych 00/100) o kwotę 2.000,00 PLN (dwa tysiące złotych 00/100) do kwoty 12.000,00 PLN (dwanaście tysięcy złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez utworzenie 40 (czterdzieści) nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 2.000,00 PLN (dwa tysiące złotych 00/100);
- uchwała z dnia 29 maja 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki Ten Square Games Sp. z o.o. z kwoty 12.000,00 PLN (dwanaście tysięcy złotych 00/100) o kwotę 6.000,00 PLN (sześć tysięcy złotych 00/100) do kwoty 18.000,00 PLN (osiemnaście tysięcy

złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez utworzenie 120 (sto dwadzieścia) nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 6.000,00 PLN (sześć tysięcy złotych 00/100);

- uchwała z dnia 31 października 2013 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki stanowiącego zmianę umowy spółki Ten Square Games Sp. z o.o. z kwoty 18.000,00 PLN (osiemnaście tysięcy złotych 00/100) o kwotę 6.000,00 PLN (sześć tysięcy złotych 00/100) do kwoty 24.000,00 PLN (dwadzieścia cztery tysiące złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez utworzenie 120 (sto dwadzieścia) nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 6.000,00 PLN (sześć tysięcy złotych 00/100);
- uchwała z dnia 10 kwietnia 2015 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki stanowiącego zmianę umowy spółki Ten Square Games Sp. z o.o. z kwoty 24.000,00 PLN (dwadzieścia cztery tysiące złotych 00/100) o kwotę 4.800,00 PLN (cztery tysiące osiemset złotych 00/100) do kwoty 28.800,00 PLN (dwadzieścia osiem tysięcy osiemset złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez utworzenie 96 (dziewięćdziesiąt sześć) nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 4.800,00 PLN (cztery tysiące osiemset złotych 00/100);
- uchwała z dnia 3 października 2017 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki stanowiącego zmianę umowy spółki Ten Square Games Sp. z o.o. z kwoty 28.800,00 PLN (dwadzieścia osiem tysięcy osiemset złotych 00/100) o kwotę 300,00 PLN (trzysta złotych 00/100) do kwoty 29.100,00 PLN (dwadzieścia dziewięć tysięcy sto złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez utworzenie 6 (sześć) nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 300,00 PLN (trzysta złotych 00/100).

W dniu 3 października 2017 roku Pan Maciej Popowicz zawarł umowy darowizny, na podstawie których, odpowiednio:

- zbył na rzecz Pana Konrada Słabiga 12 (dwanaście) udziałów w kapitale zakładowym poprzednika prawnego Spółki o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 600,00 PLN (sześćset złotych 00/100);
- zbył na rzecz Pana Priyanka Badkula 6 (sześć) udziałów w kapitale zakładowym poprzednika prawnego Spółki o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 300,00 PLN (trzysta złotych 00/100);
- zbył na rzecz Pana Wojciecha Gattnera 3 (trzy) udziały w kapitale zakładowym poprzednika prawnego Spółki o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 150,00 PLN (sto pięćdziesiąt złotych 00/100);
- zbył na rzecz Pana Krzysztofa Śwista 2 (dwa) udziały w kapitale zakładowym poprzednika prawnego Spółki o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 100,00 PLN (sto złotych 00/100);
- zbył na rzecz Pani Anny Idzikowskiej 2 (dwa) udziały w kapitale zakładowym poprzednika prawnego Spółki o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 100,00 PLN (sto złotych 00/100);
- zbył na rzecz Pani Magdaleny Jurewicz 2 (dwa) udziały o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 100,00 PLN (sto złotych 00/100).

W dniu 3 października 2017 roku Pan Arkadiusz Pernal zawarł umowę darowizny z Panem Rafałem Vogtem, na podstawie której darował na rzecz Pana Rafała Vogta 12 (dwanaście) udziałów w kapitale zakładowym poprzednika prawnego Spółki o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 600,00 PLN (sześćset złotych 00/100).

Umowy darowizny dla: Rafała Vogta, Konrada Słabiga, Wojciecha Gattnera, Krzysztofa Śwista, Anny Idzikowskiej są realizacją ustnego bezwarunkowego przyrzeczenia złożonego przez Wspólników Spółki odpowiednio dla Rafała Vogta w październiku 2014 roku, Konrada Słabiga w kwietniu 2014 roku, Wojciecha Gattnera w grudniu 2014 roku, Krzysztofa Śwista w grudniu 2011 roku i Anny Idzikowskiej

w marcu 2014 roku. Przyrzeczenie miało na celu zachęcenie do podjęcia współpracy powyższych osób ze Spółką. Podjęcie współpracy z Krzysztofem Świsem zostało sfinalizowane w 2011 roku, Konradem Słabigiem i Anną Idzikowską zostało sfinalizowane w 2014 roku, natomiast z Wojciechem Gattnerem i Rafałem Vogtem zostało sfinalizowane umowami w 2015 roku. Przyrzeczenie zakładało przekazanie udziałów do końca 2017 roku. Liczba udziałów przekazanych darowiznami odpowiada przyrzeczonej liczbie udziałów do przekazania i jest niezależna od faktu współpracowania na dzień przyznania darowizn powyższych osób ze Spółką

Umowy darowizny dla Magdaleny Jurewicz oraz Priyanka Badkula mają na celu długoterminowe (na okres 3 lat) związanie wskazanych osób ze Spółką i nie są związane z usługami, dobrami lub świadczeniami o innym charakterze otrzymanymi lub nabytymi od tych osób przez Spółkę przed dniem darowizny. Umowy darowizn są natomiast związane ze świadczeniem usług po dniu darowizny.

Darowizny opisane powyżej, z wyłączeniem darowizn na rzecz Magdaleny Jurewicz oraz Priyanka Badkula, nie stanowiły wynagrodzenia za pracę lub świadczenie usług na rzecz Spółki.

Dnia 15 marca 2018 roku NWZ Spółki podjęło uchwałę nr 3 w sprawie ustanowienia w Spółce programu motywacyjnego, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w związku z emisją akcji zwykłych imiennych serii B, emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki (**„Uchwała w Sprawie Programu”**). Na podstawie Uchwały w Sprawie Programu, zostanie dokonane warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki (stosownie do postanowień art. 448-453 KSH), z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, o kwotę nie wyższą niż 6.547,50 PLN poprzez emisję nie więcej niż 65.475 akcji zwykłych imiennych serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (**„Akcje Serii B”**). Akcje Serii B będą mogły być obejmowane przez posiadaczy imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A (**„Warranty”**), emitowanych w liczbie nie wyższej niż 65.475 na podstawie Uchwały w Sprawie Programu.

Uchwała w Sprawie Programu została podjęta w związku z ustanowieniem w Spółce programu motywacyjnego (**„Program”**), którego celem jest (i) zapewnienie kluczowym dla rozwoju Grupy osobom partycypacji w oczekiwanym wzroście wartości Grupy (w tym Spółki), (ii) trwałe związanie z Grupą (w tym Spółką) osób objętych Programem, (iii) stworzenie mechanizmów, które zachęcą i zmotywują wykwalifikowane osoby, kluczowe dla realizacji strategii Grupy, do działania w interesie Spółki oraz jej akcjonariuszy poprzez umożliwienie im nabycia akcji Spółki.

Uczestnikami Programu (**„Uczestnicy Programu”**) będą członkowie Zarządu podmiotów z Grupy, kluczowi menedżerowie podmiotów z Grupy, a także inne osoby uznane za kluczowe dla działalności podmiotów z Grupy, które są stroną zawartej z podmiotami z Grupy umowy o pracę lub innej umowy cywilnoprawnej, na podstawie, której Uczestnik Programu świadczy usługi na rzecz podmiotu z Grupy, za wyjątkiem Macieja Popowicza (Prezesa Zarządu Spółki) oraz Arkadiusza Pernala (Wiceprezesa Zarządu Spółki).

Warranty zostaną zaoferowane odpowiednio (i) za rok obrotowy 2018 (**„Pierwszy Rok Programu”**), (ii) rok obrotowy 2019 (**„Drugi Rok Programu”**) oraz (iii) za rok obrotowy 2020 (**„Trzeci Rok Programu”**). Warranty będą zaoferowane w trzech Transzach, za Pierwszy Rok Programu zostanie przyznane nie więcej niż 16.245 (szesnaście tysięcy dwieście czterdzieści pięć) Warrantów (**„Transza I”**), za Drugi Rok Programu zostanie przyznane nie więcej niż 24.615 (dwadzieścia cztery tysiące sześćset piętnaście) Warrantów (**„Transza II”**), zaś za Trzeci Rok Programu zostanie przyznane nie więcej niż 24.615 (dwadzieścia cztery tysiące sześćset piętnaście) Warrantów (**„Transza III”**).

Szczegółowe zasady Programu Motywacyjnego zostały opisane w rozdziale *Opis działalności Grupy* w punkcie *Pracownicy*.

4. Segmenty działalności

Działalność Grupy oparta jest o produkcję i dystrybucję gier w modelu *F2P*. Ze względu na jednorodność działalności operacyjnej, Grupa nie identyfikuje osobnych segmentów sprawozdawczych w rozumieniu MSSF 8. Omówienie poszczególnych kategorii przychodów według wewnętrznych podziałów zarządczych grupy znajduje się w sekcji *Przychody* poniżej oraz w sekcji *Opis działalności Grupy*.

5. Omówienie wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

Przychody Grupy w latach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi obejmowały przede wszystkim: (i) przychody netto ze sprzedaży usług, (ii) pozostałe przychody operacyjne oraz (iii) przychody finansowe.

Przychody ze sprzedaży Grupy obejmują przede wszystkim: (i) przychody z tytułu zakupu dodatkowej funkcji w grze (mikropłatności), (ii) reklamy wyświetlane w grach oraz (iii) przychody z tytułu aktywności użytkowników w grze możliwej na podstawie udzielonej partnerowi licencji.

Koszty działalności operacyjnej Grupy obejmują przede wszystkim: (i) koszty wytworzenia sprzedanych usług, (ii) koszty sprzedaży, (iii) koszty ogólnego zarządu, (iv) pozostałe koszty operacyjne oraz (v) koszty finansowe.

Koszty ujmują się w tym samym okresie, w jakim są ujmowane przychody ze sprzedaży, zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów. Grupa prezentuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym z całkowitych dochodów całość kosztów poniesionych w danym roku obrotowym.

Podatek dochodowy od zysku lub straty za rok obrotowy obejmuje podatek bieżący oraz odroczony podatek dochodowy. Podatek bieżący to 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.

6. Wyniki działalności

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego z całkowitych dochodów Grupy za wskazane okresy:

Tabela 11: Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania finansowego z całkowitych dochodów Grupy

	Od 1 stycznia do 31 grudnia				
	2015	2016	2017	Zmiana 2016/2015	Zmiana 2017/2016
	(w tys. PLN) (zbadane)			(%)	
Przychody ze sprzedaży	17 816	17 355	27 032	-2,6%	55,8%
Koszty wytworzenia sprzedanych usług.....	3 850	4 432	5 843	15,1%	31,8%
Zysk (strata) ze sprzedaży	13 966	12 923	21 189	-7,5%	64,0%
Pozostałe przychody operacyjne.....	2	12	2	500,0%	-83,3%
Koszty sprzedaży	6 916	5 601	7 877	-19,0%	40,6%
Koszty ogólnego zarządu	3 064	3 316	2 444	8,2%	-26,3%
Pozostałe koszty operacyjne.....	1 340	38	8	-97,2%	-78,9%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 647	3 981	10 862	50,4%	172,8%
Przychody finansowe	39	136	8	248,7%	-94,1%
Koszty finansowe	30	-	637	-100,0%	n/d
Zysk (strata) brutto.....	2 657	4 117	10 233	54,9%	148,6%
Podatek dochodowy	534	815	1 821	52,6%	123,4%
Zysk (strata) netto	2 123	3 302	8 412	55,5%	154,8%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Poniżej omówiono wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania finansowego z całkowitych dochodów za okresy objęte Historycznymi Informacjami Finansowymi.

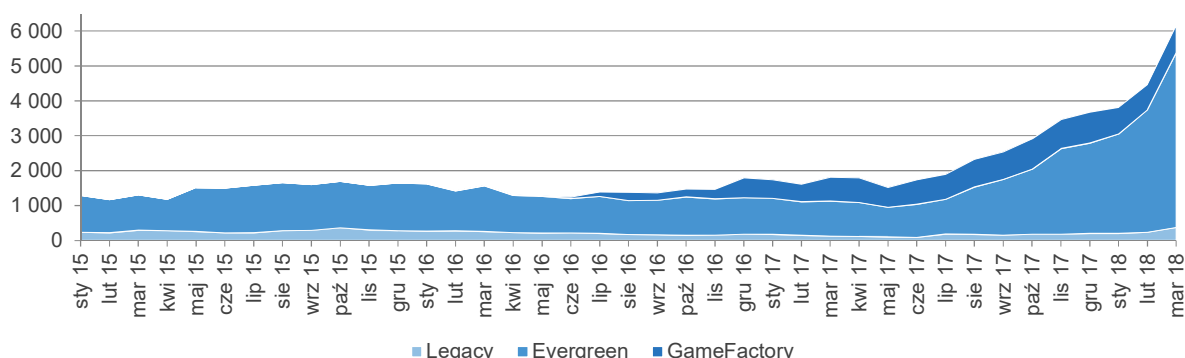
7. Przychody

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, przychody netto ze sprzedaży usług wzrosły o 52% z poziomu 17 816 tys. PLN w 2015 roku do 27 032 tys. PLN w 2017 roku. Przejściowo w latach 2015 oraz 2016, tj. okresie wprowadzania stopniowych zmian do modelu biznesowego Grupy, utrzymywały się na stabilnym poziomie odpowiednio 17 816 tys. PLN oraz 17 355 tys. PLN. Zmianie uległa także struktura przychodów, na co największy wpływ miały następujące czynniki:

- w odpowiedzi na obserwowane trendy rynkowe, Grupa stopniowo wprowadzała zmiany do swojego modelu biznesowego polegające na (i) ograniczeniu inwestycji w rozwój i marketing gier w wersji przeglądarkowej klasy Evergreen i Legacy, produkowanych i wydawanych przez Grupę od 2012 roku oraz (ii) skupieniu się na produkcji gier mobilnych, co skutkowało szybkim rozwojem gier klasy Game Factory i gier mobilnych klasy Evergreen w 2017 roku (globalna premiera gry Fishing Clash). Wskazane zmiany przełożyły się na wzrost udziału przychodów z gier mobilnych z 8% w 2015 roku do 22% w 2016 roku oraz do 55% w 2017 roku;
- wejście starszych gier przeglądarkowych w szczególności gier klasy Legacy w wiek dojrzały, co przy ograniczonych nakładach na dalszy rozwój tych gier przełożyło się na niższy poziom rejestracji nowych użytkowników w 2016 oraz 2017 roku i tym samym niższe wpływy z mikropłatności oraz opłat licencyjnych (spadek udziału w przychodach z 92% w 2015 roku do 78% w 2016 roku oraz do 45% w 2017 roku);
- dynamiczny wzrost liczby gier klasy Game Factory, który przełożył się na istotny wzrost łącznych przychodów reklamowych z 460 tys. PLN w 2015 roku do 2 117 tys. PLN w 2016 roku oraz do 8 875 tys. PLN w 2017 roku. W przeciwieństwie do wpływów z tytułu mikropłatności, w pozycji przychody netto ze sprzedaży Grupa ujmuje przychody z tytułu reklam w kwotach netto, które nie są już obciążone prowizjami platform dystrybucyjnych, co pozytywnie przekłada się na poziom marżowości.

Aby lepiej zobrazować uzyskiwane przychody w podziale na poszczególne klasy gier poniżej przedstawiono wykres obrazujący miesięczne przychody Grupy w podziale na klasy gier.

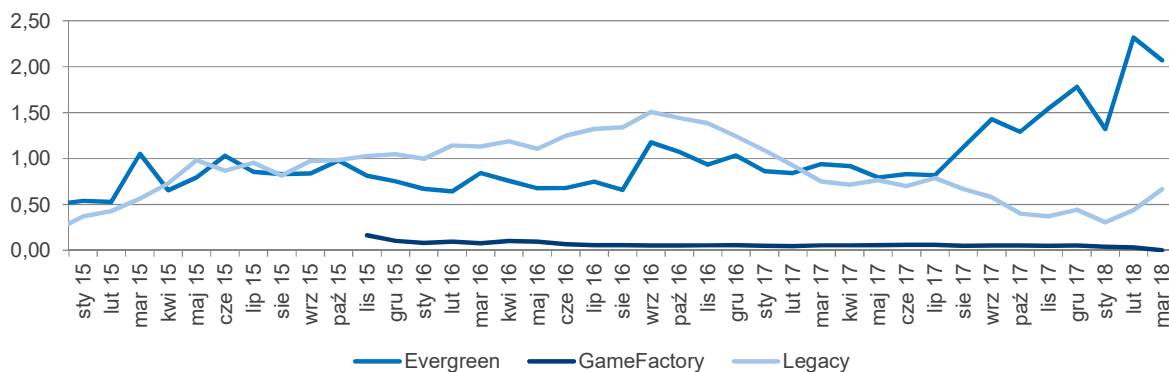
Wykres 1: Miesięczne przychody Grupy w podziale na klasy gry w okresie 01.2015 – 03.2018



Źródło: Grupa

Dodatkowo, poniżej przedstawiono wykres obrazujący historyczne zmiany wartości średniego miesięcznego przychodu na użytkownika (ARPU) w zależności od klasy gry.

Wykres 2: ARPU (w PLN) w podziale na klasy gier w okresie 01.2015 – 03.2018



Źródło: Grupa

Podsumowanie kluczowych wskaźników, które wykorzystywane są przez Grupę na potrzeby bieżącej analizy efektywności operacyjnej, zostało przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 12: Kluczowe wskaźniki efektywności

	Od 1 stycznia do 31 grudnia			Zmiana	
	2015	2016	2017	2016/2015	2017/2016
	(niebadane)			(%)	
Evergreen					
Przychody (tys. PLN)	14 513	13 115	16 612	-9,6%	26,7%
średnie MAU* (tys.)	1 543	1 379	1 226	-10,7%	-11,1%
ARPU (PLN)	0,78	0,79	1,13	1,2%	42,5%
Game Factory					
Przychody (tys. PLN)	3	1 772	8 598	59729,4%	385,2%
Liczba gier na datę bilansu	4	74	166	1750,0%	124,3%
Legacy					
Przychody (tys. PLN)	3 300	2 468	1 822	-25,2%	-26,2%
średnie MAU (tys.)	364	169	254	-53,5%	50,1%
ARPU (PLN)	0,76	1,22	0,60	61,0%	-50,8%

Źródło: Grupa

* MAU - średnia liczba miesięcznych aktywnych użytkowników

Evergreen

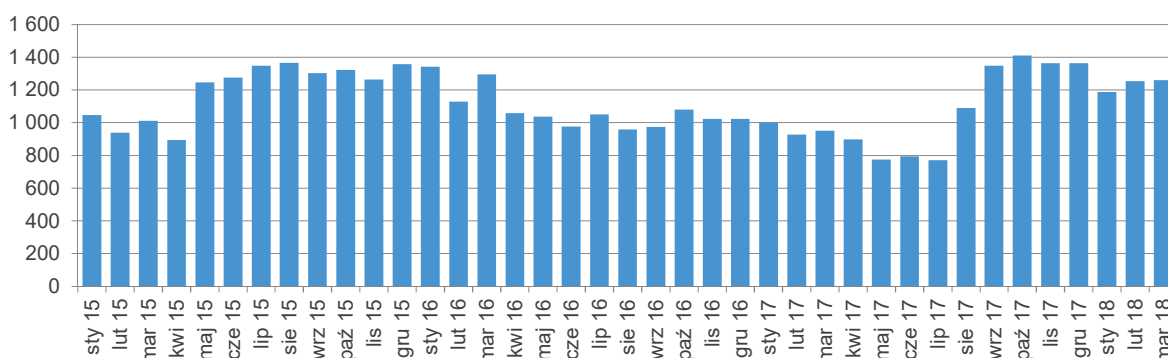
W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nastąpił wzrost przychodów w ramach gier klasy *Evergreen* o 14,5% z 14 513 tys. PLN w 2015 roku do 16 612 tys. PLN w 2017 roku. Przejściowo w 2016 roku odnotowano spadek przychodów w ramach gier klasy *Evergreen*, który wynikał między innymi z niższej liczby aktywnych użytkowników w 2016 roku (spadek średniej liczby miesięcznych aktywnych użytkowników (MAU) z 1 543 tys. PLN w 2015 do 1 379 tys. PLN w 2016 roku), co w ocenie Zarządu było związane z wejściem dotychczasowych produkcji w wiek dojrzały. W 2017 roku nastąpił wzrost przychodów o 26,7% względem 2016 roku, co było skumulowanym efektem globalnej premiery nowej gry klasy *Evergreen* – *Fishing Clash* oraz poprawą monetyzacji gry *Let's Fish*.

Szczegółowe wyniki dla poszczególnych gier zostały przedstawione poniżej.

Let's Fish

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi gra *Let's Fish* dystrybuowana była w wersji przeglądarkowej oraz mobilnej. Dzięki dodawaniu kolejnych kanałów dystrybucji, regularnemu udostępnianiu nowych funkcjonalności oraz umiejętnemu stosowaniu celowanych kampanii promocyjnych, w relatywnie krótkim czasie od premiery, która miała miejsce w 2012 roku, gra *Let's Fish* osiągnęła liczbę rejestracji użytkowników przekraczającą 1 mln graczy miesięcznie. Przy korzystnym wskaźniku retencji, wysoka liczba rejestracji przełożyła się tym samym na dynamiczny wzrost MAU. W 2014 roku Grupa rozszerzyła dodatkowo dystrybucję *Let's Fish* o kanał mobilny poprzez udostępnienie gry na platformach App Store oraz Google Play, co pozwoliło na zwiększenie liczby aktywnych użytkowników. W miarę osiągania kolejnych etapów cyklu życia gry, widoczny jest trend polegający na stopniowym odpływie najmniej zaangażowanych graczy skutkujący wzrostem średniego ARPU. Pozytywny wpływ na wysokość ARPU ma również umiejętne wprowadzenie nowych mechanizmów do dojrzałej gry oraz aktywne zarządzanie cyklem życia gry z wykorzystaniem działań typu Live Operations (zob. Opis działalności Grupy – pkt. Model biznesowy), których jednym z podstawowych celów jest zwiększenie przeciętnego poziomu mikropłatności w gronie płacących graczy.

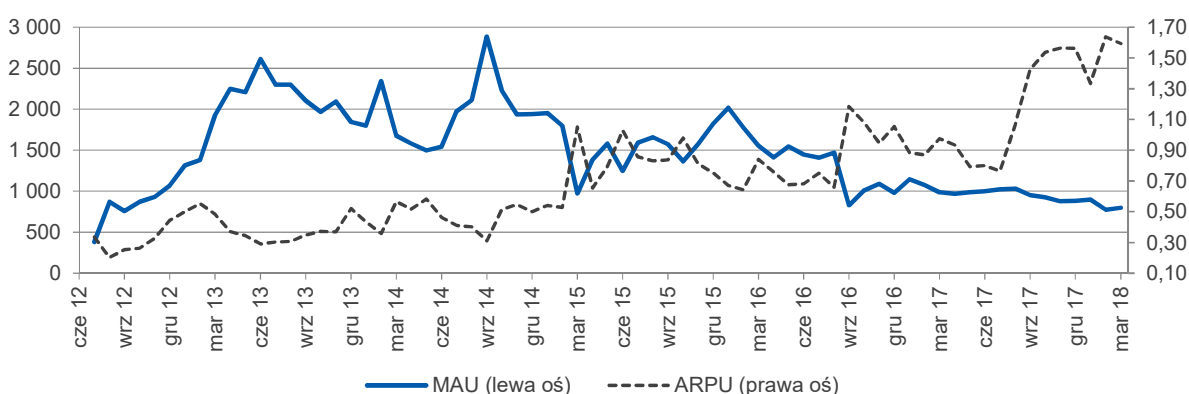
Wykres 3: Miesięczne przychody netto Let's Fish w okresie 01.2015 – 03.2018 (w tys. PLN)



Źródło: Grupa

Skuteczne utrzymywanie zainteresowania grą pozwalające na stabilizację średniego ARPU połączone z ograniczonym odpływem aktywnych użytkowników pozwoliło na utrzymanie wysokich, stabilnych przychodów, które w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi wynosiły średnio 1 111 tys. PLN miesięcznie (odpowiednio 1 198 tys. PLN w 2015, 1 079 tys. PLN w 2016 roku i 1 058 tys. PLN 2017 roku). Dodatkowo w drugiej połowie 2017 roku dzięki działaniom *Live Operations*, takim jak wprowadzenie do gry nowego wydarzenia „Albumowego” i magazynów wędkarskich, doprowadzono do istotnego zwiększenia ARPU do poziomu 1,50 – 1,60 zł (o około 65-75% względem średniego ARPU z pierwszej połowy 2017 roku), co przełożyło się na wzrost przychodów do średniego poziomu 1,3 mln PLN miesięcznie w okresie sierpień – grudzień 2017 roku. Ten poziom miesięcznych przychodów został utrzymany w trzech pierwszych miesiącach 2018 roku.

Wykres 4: Miesięczna liczba aktywnych użytkowników (MAU; w tys.) oraz średni przychód z użytkownika (ARPU; w PLN) Let's Fish w okresie 07.2012 – 03.2018

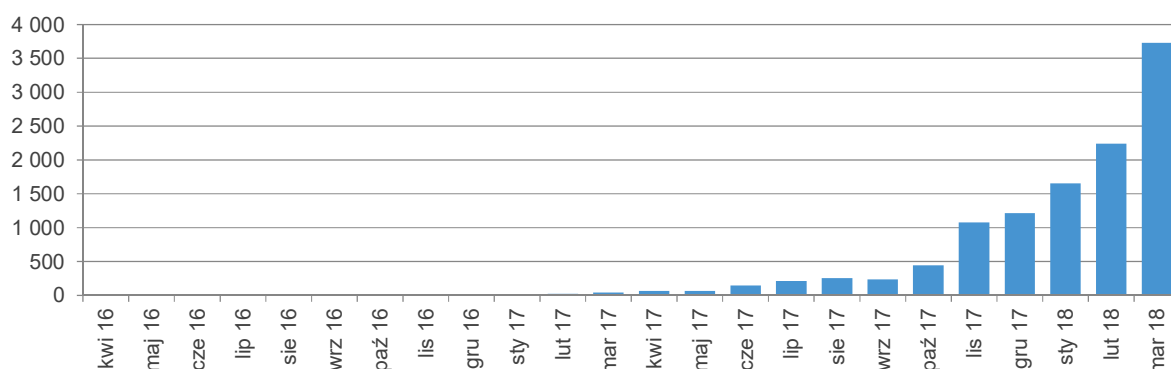


Źródło: Grupa

Fishing Clash

W październiku 2017 roku miał miejsce hard launch tytułu *Fishing Clash* – gry klasy Evergreen. Nowa gra była dystrybuowana tylko w wersji mobilnej poprzez udostępnienie gry na platformach App Store oraz Google Play. Gra uzyskała rekomendację (tzw. featuring) od Apple (listopad 2017 oraz marzec 2018) oraz Google (styczeń oraz marzec 2018). Tytuł w przeciągu 5 pierwszych miesięcy od globalnej premiery uzyskał ponadprzeciętne wyniki sprzedażowe (średnio 1 982 tys. PLN przychodów miesięcznie, w przypadku Let's Fish było to 206 tys. PLN), z czego około 50% pochodziło z ruchu organicznego (niezwiązanego ze wsparciem marketingowym). Ruch organiczny odpowiadał za około 80% miesięcznej liczby użytkowników (MAU). Tytuł wspierany jest wydatkami marketingowymi, które w pierwszych 5 miesiącach od globalnej premiery wyniosły odpowiednio 44%, 18%, 14%, 21% i 25% przychodów.

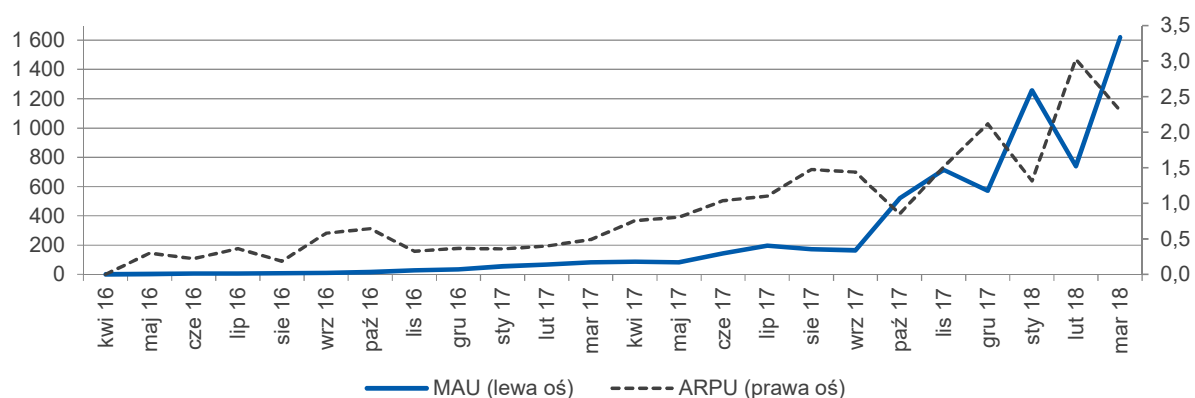
Wykres 5: Miesięczne przychody Fishing Clash w okresie 04.2016 – 03.2018 (w tys. PLN)



Źródło: Grupa

Gra Fishing Clash okazała się dużym sukcesem. Średnie MAU w ciągu pięciu pełnych miesięcy od premiery kształtowało się na poziomie 980 tys. użytkowników (Let's Fish – 760 tys.), a ARPU 2,10 PLN (0,28 PLN w Let's Fish). Ponadto pierwsze miesięczne przychody osiągnięte po dniu globalnej premiery (tzw. *hard launch*) pozwoliły na zwrot całych nakładów poniesionych na produkcję gry.

Wykres 6: Miesięczna liczba aktywnych użytkowników (MAU; w tys.) oraz średni przychód z użytkownika (ARPU; w PLN) Fishing Clash w okresie 04.2016 – 03.2018



Źródło: Grupa

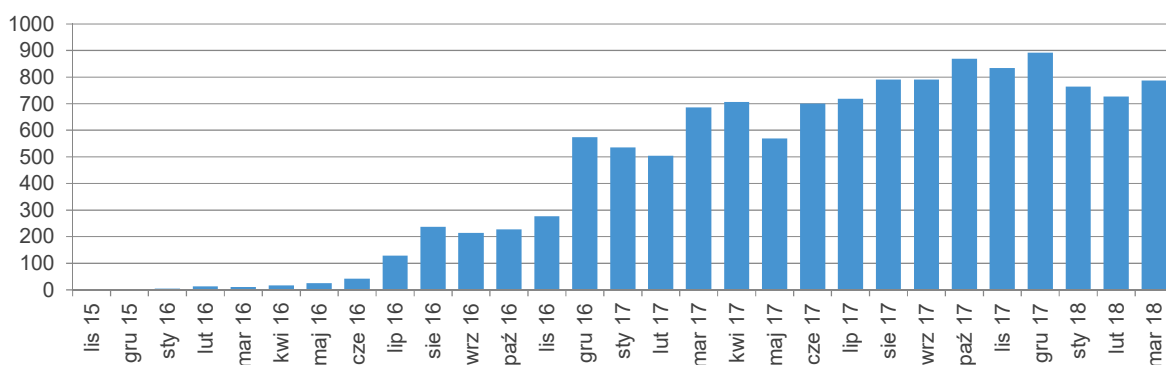
Game Factory

Grupa podjęła w 2015 roku decyzję o uruchomieniu produkcji nowej klasy gier pod nazwą *Game Factory*, czyli gier monetizowanych przez wyświetlanie reklam i charakteryzujących się relatywnie prostą grafiką oraz ograniczoną fabułą. Wskazana charakterystyka przekłada się na relatywnie niski jednostkowy koszt produkcji oraz łatwość w produkcji kolejnych tytułów.

Grupa rozpoczęła dystrybucję gier klasy *Game Factory* pod koniec 2015 roku, wydając w tym okresie 4 tytuły. W pierwszym pełnym roku, w którym tworzone były gry tej klasy, łączna liczba gier powiększyła się o kolejne 70 tytułów, a na koniec 2017 roku liczba gier zamknęła się liczbą 166 tytułów (92 nowych gier). Wraz ze wzrostem liczby gier *Game Factory*, przychody generowane przez *Game Factory* osiągnęły w 2017 roku poziom 8 598 tys. PLN (1 772 tys. PLN w 2016 roku).

W związku ze wzrostem zarówno liczby gier oraz przeciętnego poziomu przychodów uzyskiwanych z pojedynczej gry, w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi wysokość miesięcznych przychodów generowanych przez gry klasy *Game Factory* systematycznie rosła i na koniec grudnia 2017 roku wynosiła blisko 900 tys. PLN. Z uwagi na sezonowość rynku reklamowego poziom miesięcznych przychodów obniżył się do średniego poziomu około 760 tys. zł w trzech pierwszych miesiącach 2018 roku. Zgodnie ze strategią Grupy, dynamiczny rozwój gier klasy *Game Factory* będzie kontynuowany, czego efektem jest wydawanie kilku tytułów miesięcznie (około 100 rocznie). Wraz z biurem we Wrocławiu, za tworzenie gier *Game Factory* odpowiedzialne jest również studio w Indiach.

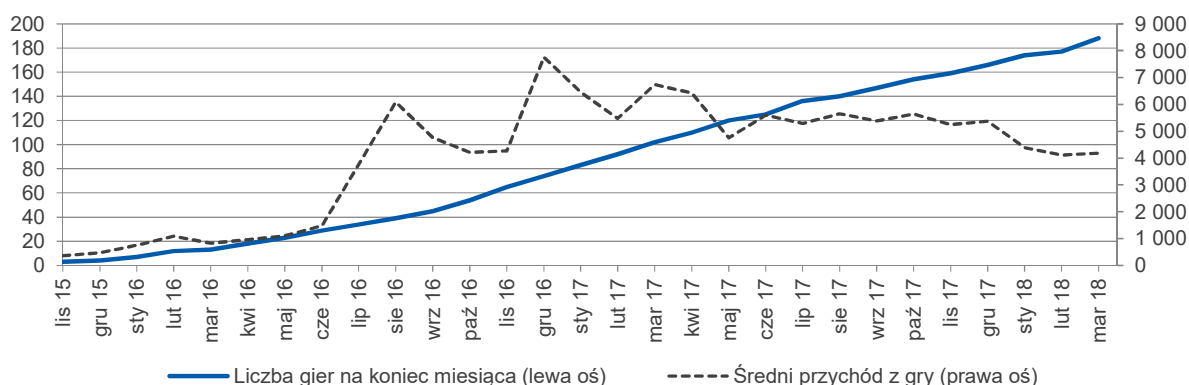
Wykres 7: Miesięczne przychody netto Game Factory (w tys. PLN) w okresie 11.2015 – 03.2018



Źródło: Grupa

Średni miesięczny przychód z gry klasy *Game Factory* ustabilizował się w drugiej połowie 2017 roku na poziomie 5,5 tys. PLN. Budowanie doświadczenia zespołu deweloperskiego i ciągłe doskonalenie modelu produkcji skutkowało tworzeniem coraz lepszej jakości gier, co pozwoliło na blisko pięciokrotny wzrost średniego miesięcznego przychodu z gry w stosunku do pierwszych produkcji (wydanych do czerwca 2016 roku). Podobnie jak w 2017 roku, w pierwszych trzech miesiącach 2018 roku średni przychód z jednej gry tymczasowo obniżył się ze względu na istotnie niższe ceny reklam w pierwszym kwartale w stosunku do czwartego kwartału. Warto podkreślić, że wskazana sezonowość miała jednocześnie pozytywny wpływ na średni koszt pozyskania użytkownika w grze *Fishing Clash*, w związku z niższymi jednostkowymi kosztami marketingu.

Wykres 8: Liczba gier na koniec miesiąca (w szt.) i średni miesięczny przychód z gry (w PLN) Game Factory w okresie 11.2015 – 03.2018



Źródło: Grupa

Legacy

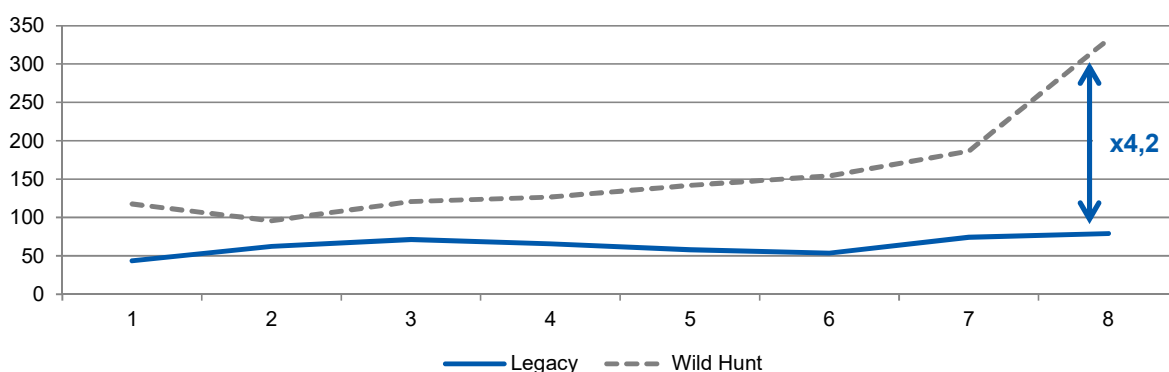
W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi udział gier klasy *Legacy* w przychodach ogółem był malejący. Widoczny w tym okresie spadek przychodów o 45% z 3 300 tys. PLN w 2015 roku do 1 822 tys. PLN w 2017 roku (2 468 tys. PLN w 2016 roku) wynikał z niższego MAU (spadek z 364 tys. w 2015 do 254 tys. w 2017 roku), które nie zostało wystarczająco zrównoważone przez poprawę ARPU (wzrost z 0,76 PLN do 0,90 PLN w okresie 2015 – 2017).

Gry klasy *Legacy* cechują się niższym potencjałem komercyjnym od gier *Evergreen*, w związku z czym Grupa nie stosuje długoterminowego wsparcia marketingowego celem pozyskiwania nowych użytkowników. Decyzja podejmowana jest na początkowym etapie komercjalizacji, w ramach którego Zarząd, analizując poziom monetyzacji, dokonuje oceny potencjału danej produkcji. Mniejsza atrakcyjność gier dla użytkowników niż w przypadku produkcji *Evergreen* w połączeniu z ograniczonym wsparciem marketingowym przekłada się na istotny spadek liczby aktywnych użytkowników.

Gry klasy *Legacy* stanowią niejednorodny zbiór tytułów, charakteryzujących się różnymi poziomami monetyzacji, co uniemożliwia wskazanie jednej przyczyny wahań ARPU w okresie 2015 – 2017. Z uwagi na szeroki zbiór gier klasy *Legacy*, liczba rejestracji użytkowników oraz średnia liczba użytkowników w miesiącu (MAU) wykazują znaczące wahania, a skokowe wzrosty wynikają najczęściej z udostępnienia

nowych tytułów. Wydaniu nowej gry zazwyczaj towarzyszy kampania promocyjna, która prowadzi do wzrostu liczby rejestracji. Przykładowo, w październiku 2014 roku została wprowadzona do dystrybucji gra *Let's Hunt* w wersji przeglądarkowej. W związku z dużą akcją promocyjną wskazanej gry na platformie Facebook, która miała miejsce w grudniu 2014 roku, Grupa odnotowała znaczący wzrost liczby rejestracji. W połowie 2015 roku dodano natomiast nowy kanał dystrybucji tej gry. W połowie 2016 roku wprowadzono do sprzedaży kolejną grę, która z czasem została zaklasyfikowana do gier klasy *Legacy* – *Magic Heroes*. W lipcu 2017 roku nastąpił hard launch gry *Wild Hunt*, która z uwagi na ponadprzeciętne statystyki przychodowe wobec innych gier tej klasy, została poddana osobnej analizie.

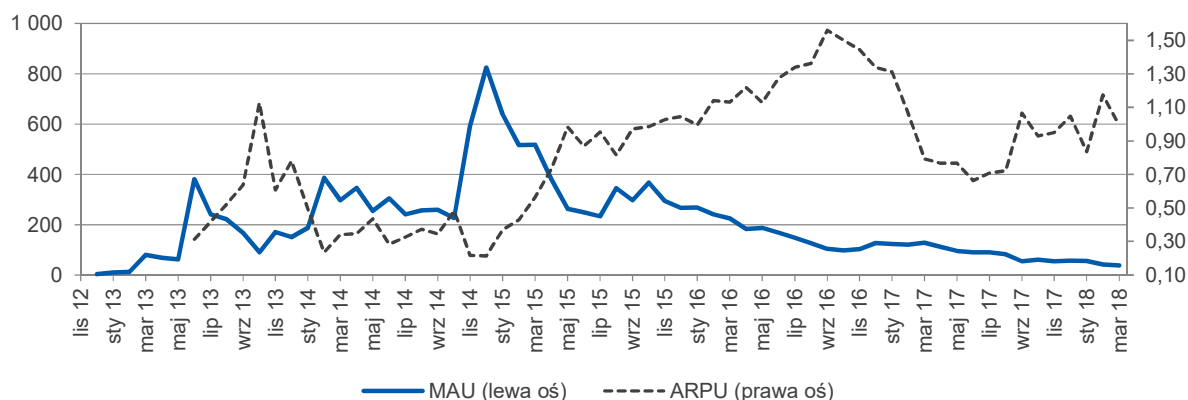
Wykres 9: Porównanie średnich miesięcznych przychodów w ciągu pierwszych 8 miesięcy od hard launch dla gier klasy *Legacy* bez *Wild Hunt* oraz *Wild Hunt*



Źródło: Grupa

Podobnie, jak w przypadku gier klasy *Evergreen*, średni przychód gier klasy *Legacy* z użytkownika powiązany jest z cyklem życia danej gry. Po przeprowadzeniu kampanii promocyjnej związanej z dystrybucją nowej gry, która wiąże się z dynamicznym wzrostem liczby rejestracji oraz MAU, następuje stopniowy spadek liczby użytkowników. Towarzyszy temu wzrost ARPU, który można zaobserwować na poniższym wykresie. Związane jest to z odpływem użytkowników, którzy impulsywnie dołączyli do gry zachęceni przez kampanie promocyjne oraz utrzymywaniem użytkowników zaangażowanych w rozgrywkę, którzy cechują się istotnie wyższą skłonnością do dokonywania płatności w grze.

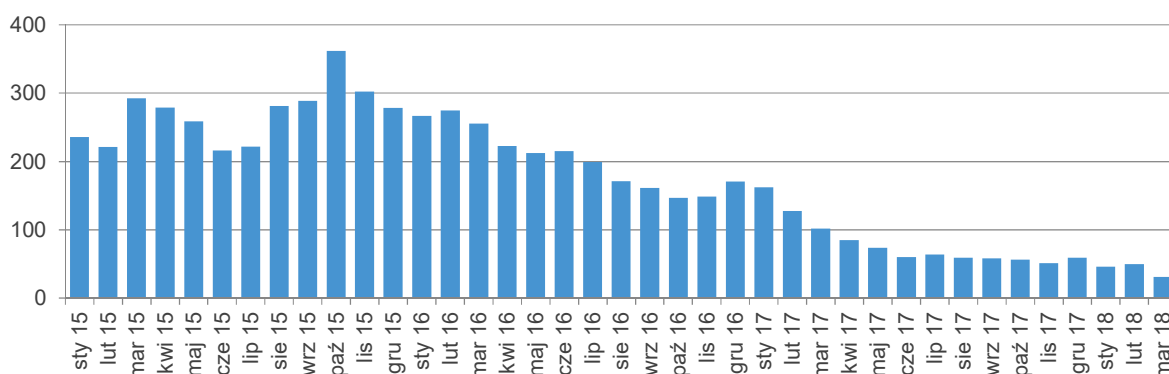
Wykres 10: Miesięczna liczba aktywnych użytkowników (MAU; w tys.) oraz średni przychód z użytkownika *Legacy* (bez *Wild Hunt*) (ARPU; w PLN) w okresie 06.2013 – 03.2018



Źródło: Grupa

Podobnie jak liczba aktywnych użytkowników oraz ARPU, wysokość miesięcznych przychodów generowanych przez gry klasy *Legacy* w latach 2015 – 2017 zależała w dużym stopniu od premier kolejnych tytułów dystrybuowanych przez Grupę. W 2017 roku średnie miesięczne przychody gier klasy *Legacy* (bez *Wild Hunt*) wynosiły 80 tys. PLN w porównaniu do 200 tys. PLN w 2016 roku i 270 tys. PLN w 2015 roku. W pierwszych trzech miesiącach 2018 roku obniżyły się według szacunków do poziomu około 45 tys. PLN.

Wykres 11: Miesięczne przychody netto Legacy (bez Wild Hunt) w okresie 01.2015 – 03.2018 (w tys. PLN)



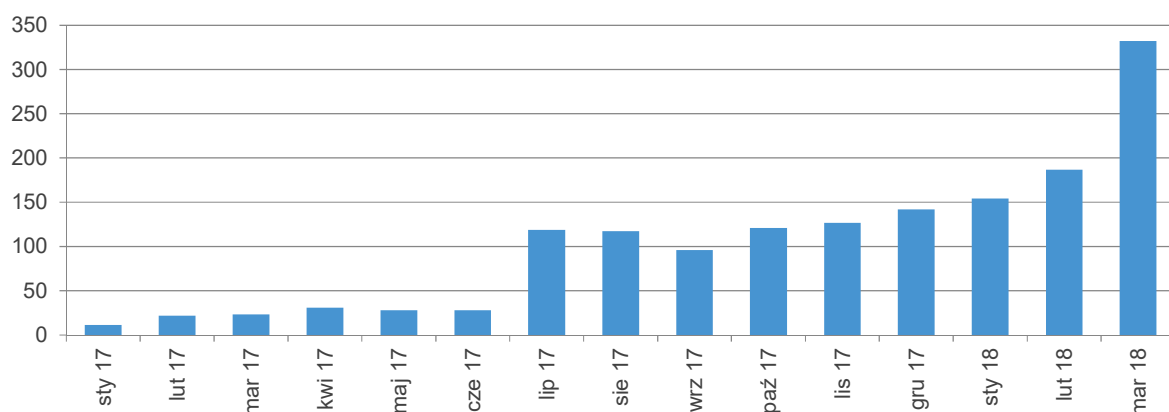
Źródło: Grupa

Dodatkowa prezentacja przychodów w podziale na mikropłatności oraz przychody z tytułu reklam znajduje się w rozdziale *Opis działalności Grupy* w sekcji *Źródła przychodów*.

Wild Hunt

Gra miała globalną premierę (*hard launch*) w lipcu 2017 roku, a w momencie premiery zastosowano silne wsparcie marketingowe (ok. 200 tys. PLN w miesiącu *hard launch*). Przełożyło się to na początkowe zwiększenie popularności tytułu, z czasem jednak gra zaczęła charakteryzować się zwiększonym zainteresowaniem graczy pochodzących z ruchu organicznego. Parametry monetyzacji nie pozwoliły jednak na sklasyfikowanie tej gry jako *Evergreen*, wobec czego zaniechano istotnego płatnego promowania tego tytułu. Przychody miesięczne Wild Hunt istotnie wyróżniają się na tle pozostałych gier klasy *Legacy*. Można to zaobserwować w szczególności w drugiej połowie 2017 roku, kiedy średnia sprzedaż osiągała poziom powyżej 100 tys. PLN miesięcznie. Odbywało się to pomimo braku kontynuacji wsparcia marketingowego (zerowe nakłady na promocję), za to z wyraźnym pozytywnym przyjęciem wśród graczy i dużym ruchem organicznym, który de facto jest bezkosztowy dla Grupy. W 2018 roku zdecydowano o zastosowaniu niskokosztowych celowanych kampanii marketingowych, co przyczyniło się również do zwiększenia poziomu osiąganych przychodów. W pierwszych trzech miesiącach 2018 roku średni poziom miesięcznych przychodów wyniósł około 220 tys. PLN.

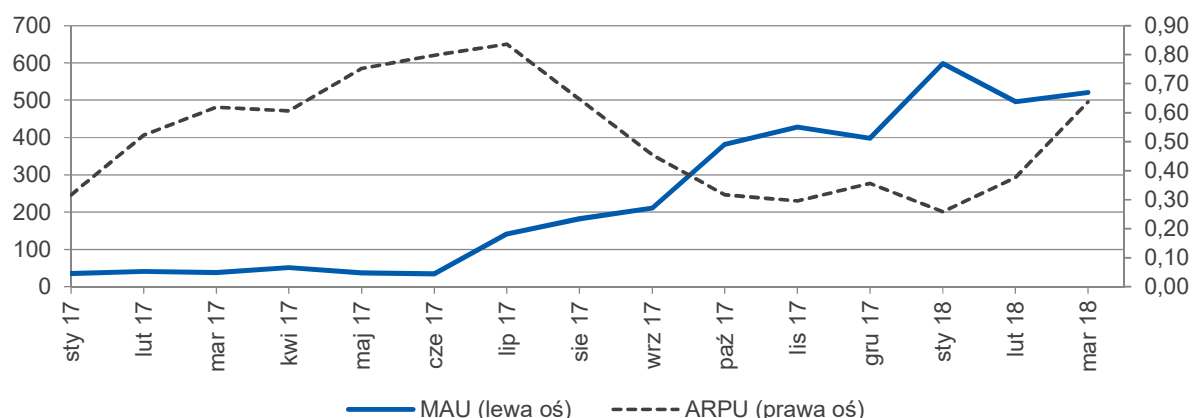
Wykres 12: Miesięczne przychody netto Wild Hunt w okresie 01.2017 – 03.2018 roku (w tys. PLN)



Źródło: Grupa

Analizując poziom średniej miesięcznej liczby aktywnych użytkowników, widać że w okresie lipiec – sierpień 2017 roku nastąpił istotny wzrost MAU związany z promocją podczas *hard launch*. Dalsze wzrosty MAU w 2017 roku nie były związane z promocją, a wzrost liczby użytkowników wynikał w całości z ruchu organicznego. W 2018 roku można zaobserwować dalszy wzrost MAU, który w związany był również z ruchem kupowanym.

Wykres 13: Miesięczna liczba aktywnych użytkowników (MAU; w tys.) oraz średni przychód z użytkownika Wild Hunt (ARPU; w PLN) w okresie 01.2017-03.2018 roku



Źródło: Grupa

8. Koszty

Koszty wytworzenia sprzedanych usług

Poniższa tabela przedstawia koszty sprzedanych usług za lata zakończone w dniach 31 grudnia 2015 roku, 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2017 roku.

Tabela 13: Koszty wytworzenia sprzedanych usług za lata zakończone 31 grudnia 2015 roku, 31 grudnia 2016 roku i 31 grudnia 2017 roku

grudnia 2016 roku i 01. grudnia 2017 roku

	Od 1 stycznia do 31 grudnia				
	2015	2016	2017	Zmiana 2016/2015	Zmiana 2017/2016
		(niebadane)			
		(w tys. PLN)		(%)	
Koszty wytworzenia sprzedanych usług					
1. Koszty personelu*	2 532	3 239	4 371	27,9%	34,9%
2. Amortyzacja zakończonych prac rozwojowych....	467	370	423	-20,8%	14,3%
3. Serwery	512	455	512	-11,1%	12,5%
4. Pozostałe koszty sprzedanych usług.....	340	369	537	8,5%	45,5%
Koszty wytworzenia sprzedanych usług razem..	3 850	4 432	5 843	15.1%	31,8%

*Na pozycję Koszty personelu składają się koszty wynagrodzeń pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę oraz koszty wynagrodzeń osób współpracujących ze Spółką na podstawie umów cywilnoprawnych (ujęte w kosztach usług obcych).

Źródło: Grupa

Całkowite koszty wytworzenia sprzedanych usług wyniosły 5 843 tys. PLN, 4 432 tys. PLN oraz 3 850 tys. PLN w latach zakończonych 31 grudnia odpowiednio 2017, 2016 oraz 2015 roku. Relacja kosztów wytworzenia sprzedanych usług do przychodów ogółem była natomiast relatywnie stabilna i wynosiła 22-26% w latach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi. Wzrost wartości nominalnej całkowitych kosztów wytworzenia sprzedanych usług wynikał przede wszystkim ze wzrostu kosztów personelu, które stanowiły odpowiednio 74,8%, 73,1% oraz 65,8% kosztów wytworzenia w latach 2017, 2016 oraz 2015.

Wzrost części kosztów personelu ujętej w kosztach wytworzenia sprzedanych usług w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi wynikał przede wszystkim z (i) wzrostu liczby etatów (FTE) związanej z ogólnym wzrostem skali działalności, w tym większej liczby wydanych gier klasy *Game Factory* począwszy od 2016 roku, (ii) ogólnego wzrostu wynagrodzeń w przeliczeniu na etat oraz (iii) przejścia produkcji *Wild Hunt* (w kwietniu 2016 roku) i *Fishing Clash* (w czerwcu 2016 roku) do fazy *soft launch*, co zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości kończy okres kapitalizacji kosztów prac rozwojowych i oznacza rozpoczęcie ujmowania kosztów wynagrodzeń w ciężar bieżącego okresu.

Pozostałe kategorie kosztów, na które składały się (i) amortyzacja zakończonych prac rozwojowych, (ii) koszty serwerów oraz (iii) pozostałe koszty, stanowiły łącznie 25,2%, 26,9% oraz 34,2% kosztów wytworzenia sprzedanych usług odpowiednio w latach 2017, 2016 oraz 2015. W 2017 roku najistotniejsza zmiana dotyczyła podkategorii pozostałych kosztów (wzrost z 369 tys. PLN w 2016 roku

do 536 tys. PLN w 2017 roku), która wynikała głównie z wyższych kosztów lokalizacji gier, co było związane z globalnymi premierami gier *Fishing Clash* oraz *Wild Hunt*.

Koszty sprzedaży

Poniższa tabela przedstawia koszty sprzedaży za lata zakończone w dniach 31 grudnia 2015 roku, 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2017 roku.

Tabela 14: Koszty sprzedaży za lata zakończone 31 grudnia 2015 roku, 31 grudnia 2016 roku i 31 grudnia 2017 roku

	Od 1 stycznia do 31 grudnia			Zmiana	Zmiana
	2015	2016	2017	2016/2015	2017/2016
	(niebadane)				
	(w tys. PLN)			(%)	
Koszty sprzedaży					
1. Prowizje agregatorów płatności oraz platform dystrybucyjnych	2 951	2 595	3 617	-12,1%	39,4%
2. <i>Profit sharing</i> *	1 729	1 347	1 152	-22,1%	-14,5%
3. Usługi promocyjne i reklamowe, marketing	1 041	391	1 539	-62,4%	293,6%
4. Koszty personelu**	744	738	1 136	-0,8%	53,9%
5. Pozostałe koszty sprzedaży	451	530	433	17,5%	-18,3%
Koszty sprzedaży razem	6 916	5 601	7 877	-19,0%	40,6%

**Profit sharing* dotyczy części przychodów, która przekazywana jest do partnerów (m.in. Onet.pl, Wp.pl) jako wynagrodzenie za sprowadzonych użytkowników, którzy dokonali mikropłatności.

**Na koszty personelu składają się koszty wynagrodzeń pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę oraz koszty osób współpracujących ze Spółką na podstawie umów cywilnoprawnych (ujęte w kosztach usług obcych).

Źródło: Grupa

Całkowite koszty sprzedaży wyniosły 7 877 tys. PLN, 5 601 tys. PLN oraz 6 916 tys. PLN w latach zakończonych 31 grudnia odpowiednio 2017, 2016 oraz 2015 roku. W 2017 roku największe zmiany dotyczyły usług promocyjnych i reklamowych, których koszt wzrósł z 391 tys. PLN w 2016 roku do 1 539 tys. PLN w 2017 roku w związku z wydatkami marketingowymi ponoszonymi na globalną premierę *Fishing Clash* oraz *Wild Hunt*. Istotnie wzrosła również część kosztów personelu wykazywana w kosztach sprzedaży (np. koszty dotyczące działu marketingowego oraz koszty działu *business intelligence*), które odnotowały wzrost o 398 tys. PLN, tj. 53,8%. Wskazana zmiana wynikała w głównej mierze z (i) wzrostu kosztów zatrudnienia w przeliczeniu na etat związanego głównie z wypłatami wynagrodzenia premiowego, (ii) zmiany wysokości narzutu alokowanego do kosztów sprzedaży oraz (iii) zatrudnienia dodatkowej osoby w dziale *business intelligence*. W 2016 roku najistotniejsza zmiana obejmowała koszty usług promocyjnych i marketingowych, które odnotowały spadek o 62,4% względem poprzedniego roku ze względu na ograniczenie nakładów marketingowych do kanału internetowego oraz brak istotnych globalnych premier nowych tytułów, którym towarzyszyłyby znaczące kampanie promocyjne.

Relacja kosztów prowizji dla agregatorów płatności oraz sklepów mobilnych i kosztów *profit sharing* do przychodów generowanych przez gry klasy *Evergreen* oraz *Legacy* utrzymywała się w o okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi na relatywnie stabilnym poziomie wynoszącym 25-26%. Nominalny wzrost kosztów prowizji dla agregatorów płatności oraz sklepów mobilnych o 1 022 tys. PLN widoczny w 2017 roku wynikał przede wszystkim z sukcesu globalnej premiery gry *Fishing Clash* (październik 2017) oraz istotnego wzrostu przychodów generowanych przez grę *Wild Hunt* od czasu globalnej premiery w lipcu 2017 roku. Malejące koszty *profit sharing* wynikały natomiast z niższych wpływów generowanych przez starsze produkcje Grupy dystrybuowane w kanale przeglądarkowym.

Koszty ogólnego zarządu

Poniższa tabela przedstawia koszty ogólnego zarządu za lata zakończone w dniach 31 grudnia 2015 roku, 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2017 roku.

Tabela 15: Koszty ogólnego zarządu za lata zakończone 31 grudnia 2015 roku, 31 grudnia 2016 roku i 31 grudnia 2017 roku

	Od 1 stycznia do 31 grudnia				
	2015	2016	2017	Zmiana 2016/2015	Zmiana 2017/2016
	(niebadane) (w tys. PLN)			(%)	
Koszty ogólnego zarządu					
1. Koszty personelu*	1 143	1 479	1 251	29,4%	-15,4%
2. Koszty bonusów	1 131	1 131	0	-	-100,0%
3. Utrzymanie biura	324	260	357	-19,8%	37,3%
4. Koszty IPO	0	0	319	-	n/d
5. Pozostałe koszty ogólnego zarządu	466	446	516	-4,3%	15,7%
Koszty ogólnego zarządu razem	3 064	3 316	2 444	8,2%	-26,3%

*Na pozycję Koszty personelu składają się koszty wynagrodzeń pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę oraz koszty osób współpracujących ze Spółką na podstawie umów cywilnoprawnych (ujęte w kosztach usług obcych).

Źródło: Grupa

Całkowite koszty ogólnego zarządu wyniosły 2 444 tys. PLN, 3 316 tys. PLN oraz 3 064 tys. PLN w latach zakończonych 31 grudnia odpowiednio 2017, 2016 oraz 2015 roku. Główną pozycję kosztów ogólnego zarządu stanowiły koszty personelu (np. koszty dotyczące utrzymania działu administracji, koszty wynagrodzeń członków zarządu oraz koszty związane z zatrudnieniem administratorów działu IT), które w latach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi podlegały drobnym wahaniom wynikającym z reorganizacji zespołów okołoprojektowych, które przekładały się na zmiany w średniej liczbie etatów (FTE). W latach 2015 oraz 2016 istotny udział w kosztach ogólnego zarządu miały bonusy członków Zarządu, których wartość wyniosła 1 131 tys. PLN w każdym roku. Z uwagi na planowaną pierwszą ofertę publiczną, w 2017 roku została podjęta decyzja o trwałej modyfikacji zasad wynagradzania, polegająca na usunięciu zmiennego elementu wynagrodzenia dla członków zarządu obecnej kadencji będących jednocześnie akcjonariuszami Spółki. W związku ze wskazaną zmianą zasad wynagradzania, w 2017 roku nie wystąpiły koszty bonusów. Grupa ponosiła natomiast w ostatnim roku jednorazowe koszty związane z planowaną ofertą publiczną, które wyniosły 319 tys. PLN.

Wydatki związane z personelem w przeliczeniu na pełne etaty

Poniżej przedstawiono wydatki związane z personelem (wynagrodzenia pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę i umów cywilnoprawnych oraz koszty usług obcych osób prowadzących działalność gospodarczą, współpracujących ze Spółką) w przeliczeniu na pełne etaty. W tabeli uwzględniono zarówno koszty ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, jak również kapitalizowane nakłady na personel.

Tabela 16: Koszty personelu w kosztach wytworzenia usług za lata zakończone 31 grudnia 2015 roku, 31 grudnia 2016 roku i 31 grudnia 2017 roku

	Od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2015	2016	2017
	(niebadane) (w tys. PLN)		
Koszty personelu – w kosztach wytworzenia usług			
koszty personelu*	2 532	3 239	4 371
kapitalizowane nakłady na personel	796	698	362
liczba FTE	52,8	57,9	64,1
wydatki na FTE	63	68	74
Koszty personelu – w kosztach sprzedaży			
koszty personelu*	744	738	1 136
liczba FTE	9,5	10,8	12,5
koszt na FTE	78	69	91
Koszty personelu – w kosztach ogólnego zarządu			
koszty personelu*	1 143	1 479	1 251
liczba FTE	13,8	17,7	13,1

<i>koszt na FTE</i>	83	84	96
---------------------	----	----	----

*koszty personelu rozpoznane w danym roku obrotowym, zaprezentowane w tabelach 14,15 i 16 powyżej.

Źródło: Grupa

9. Pozostała działalność operacyjna

Na pozostałą działalność operacyjną za okresy zakończone w dniu 31 grudnia 2015 roku, 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2017 roku składały się:

Tabela 17: Pozostała działalność operacyjna w latach zakończonych w dniu 31 grudnia 2015 roku, w dniu 31 grudnia 2016 roku oraz w dniu 31 grudnia 2017 roku

	Od 1 stycznia do 31 grudnia				
	2015	2016	2017	Zmiana 2016/2015	Zmiana 2017/2016
	(zbadane) (w tys. PLN)			(%)	
Pozostała działalność operacyjna razem, w tym:	-1 338	-26	-6	n/d	n/d
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość wartości niematerialnych	1 287	-	-	-100,0%	-
Pozostałe pozycje razem	51	26	6	-49,0%	-76,9%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Główną pozycją pozostałych kosztów operacyjnych w 2015 roku stanowił odpis aktualizujący wartości niematerialne w kwocie 1 287 tys. PLN. Odpis dotyczył skapitalizowanych, niezamortyzowanych wydatków na starsze produkcje, ponieważ Grupa oszacowała, że nie będzie możliwe odzyskanie całości nakładów poniesionych na produkcję tych gier. Na Datę Prospektu Grupa nie identyfikuje konieczności dokonania dodatkowych odpisów aktualizujących wartość prac rozwojowych związanych z pozostałymi tytułami wydanymi przez Grupę.

W latach 2016-2017 pozostała działalność operacyjna miała marginalny wpływ na wyniki Grupy. W 2016 roku główną pozycję pozostałych kosztów operacyjnych, które wyniosły 38 tys. PLN, stanowiły spisane należności (33 tys. PLN) wynikające z korekt rozrachunków z agregatorami płatności. Pozostałą kwotę stanowiły darowizny na cele społeczne (5 tys. PLN w ramach udziału w akcji „Szlachetna Paczka”). W 2017 roku wartość pozostałych kosztów operacyjnych wyniosła 8 tys. PLN, z czego większość stanowiły darowizny na kwotę 5 tys. PLN w ramach akcji „Inwestor Społeczny”.

10. Zysk (strata) z działalności operacyjnej

Zysk z działalności operacyjnej (EBIT) Grupy za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2017 roku wyniósł 10 862 tys. PLN, co oznacza wzrost o 6 881 tys. PLN w porównaniu z zyskiem z działalności operacyjnej w kwocie 3 981 tys. PLN za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2016 roku. Wzrost wyniku z działalności operacyjnej wynikał w głównej mierze z (i) wzrostu przychodów generowanych przez gry klasy Game Factory, (ii) wzrostu przychodów w obszarze gier klasy Evergreen dzięki udanej globalnej premierze gry Fishing Clash w październiku 2017 roku oraz (iii) wzrostu przychodów generowanych przez grę Wild Hunt od czasu globalnej premiery w lipcu 2017 roku. Szczegółowe omówienie zmian w zakresie przychodów Grupy zostało zamieszczone w punkcie 8 *Klasyfikacja przychodów Grupy*, w Rozdziale *Opis działalności Grupy*. Istotny wzrost przychodów został osiągnięty przy umiarkowanym wzroście kosztów wytworzenia sprzedanych usług oraz kosztów sprzedaży a także jednoczesnej redukcji kosztów ogólnego zarządu osiągniętej dzięki zmianie zasad wynagradzania członków zarządu. Szczegółowe omówienie kosztów zostało przedstawione w punkcie 8 *Koszty*, w Rozdziale *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej*.

W 2016 roku zysk z działalności operacyjnej (EBIT) Grupy wyniósł 3 981 tys. PLN, co oznacza wzrost o 1 334 tys. PLN w porównaniu z zyskiem z działalności operacyjnej w kwocie 2 647 tys. PLN za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2015 roku. Wzrost wyniku z działalności operacyjnej wynikał w głównej mierze z wyższych kosztów pozostałej działalności operacyjnej w 2015 roku, które były związane z utworzeniem odpisów aktualizujących koszty prac rozwojowych jako elementu wartości niematerialnych i prawnych.

Zysk EBITDA Grupy za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2017 roku wyniósł 11 441 tys. PLN, co oznacza wzrost o 153,4% (tj. o 6 926 tys. PLN) w porównaniu z zyskiem EBITDA na poziomie 4 515 tys. PLN za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2016 roku.

W 2016 roku zysk EBITDA Grupy wyniósł 4 515 tys. PLN, co oznacza wzrost o 40,0% (tj. o 1 289 tys. PLN) w porównaniu z zyskiem EBITDA na poziomie 3 225 tys. PLN za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2015 roku.

11. Działalność finansowa

W związku z faktem, iż Emitent nie korzysta z obcych źródeł kapitału, działalność finansowa ma marginalne znaczenie dla Grupy.

Tabela 18: Działalność finansowa w latach zakończonych w dniu 31 grudnia 2015 roku, w dniu 31 grudnia 2016 roku oraz w dniu 31 grudnia 2017 roku

	Od 1 stycznia do 31 grudnia				
	2015	2016	2017	Zmiana 2016/2015	Zmiana 2017/2016
	(zbadane) (w tys. PLN)			(%)	
Działalność finansowa razem	9	136	-629	1 411,1%	n/d

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Z racji realizacji przez Grupę znaczącej części przychodów w walutach obcych, głównie EUR i USD, umocnienie się złotego względem wskazanych walut odnotowane w 2017 roku przełożyło się na ujemne różnice kursowe na kwotę 632 tys. PLN, które zostały wykazane w kosztach finansowych.

Wyniki z działalności finansowej w relacji do przychodów wyniósł odpowiednio 2,3%, 0,8% oraz 0,1% odpowiednio w latach 2017, 2016 oraz 2015.

12. Podatek dochodowy

Na główne pozycje podatku dochodowego za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2015 roku, w dniu 31 grudnia 2016 roku oraz w dniu 31 grudnia 2017 roku składały się:

Tabela 19: Główne pozycje podatku dochodowego za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2015 roku, 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

	Na dzień 31 grudnia				
	2015	2016	2017	Zmiana 2016/2015	Zmiana 2017/2016
	(zbadane)			(%)	
	(w tys. PLN)				
Bieżący podatek dochodowy.....	678	736	1 881	8,6%	155,6%
Dotyczący roku obrotowego	678	736	1 881	8,6%	155,6%
Odroczony podatek dochodowy	-144	80	-60	n/d	n/d
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-144	80	-60	n/d	n/d
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat.....	534	815	1 821	52,6%	123,4%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2017 roku Grupa wykazała obciążenie podatkowe w postaci podatku bieżącego oraz podatku odroczonego w wysokości 1 821 tys. PLN, co oznacza wzrost o 123,4% (1 006 tys. PLN) w porównaniu z obciążeniem podatkowym w wysokości 815 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2016 roku.

W 2016 roku Grupa wykazała obciążenie podatkowe w postaci podatku bieżącego oraz podatku odroczonego w wysokości 815 tys. PLN, co oznacza wzrost o 52,6% (281 tys. PLN) w porównaniu z obciążeniem podatkowym w wysokości 534 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi, organy podatkowe mogą przeprowadzić kontrolę ksiąg rachunkowych i zapisów w dzienniku w okresie 5 pełnych lat od daty sprawozdawczej i – w przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w rozliczeniach podatkowych – mogą oszacować kwotę zaległości podatkowych. Według wiedzy Zarządu, nie zidentyfikowano żadnych okoliczności, które mogłyby spowodować oszacowanie istotnych dodatkowych zaległości.

13. Zysk (strata) netto okresu

Zysk netto Grupy za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2017 roku wyniósł 8 412 tys. PLN, co oznacza wzrost o 154,7% (5 110 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 3 302 tys. PLN za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2016 roku.

Zysk netto Grupy za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2016 roku wyniósł 3 302 tys. PLN, co oznacza wzrost o 55,5% (1 180 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 2 123 tys. PLN za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2015 roku.

Wzrost zysku netto wynikał z opisanej w punkcie 10 *Zysk (strata) z działalności operacyjnej*, w Rozdziale *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej*, poprawy wyników z działalności operacyjnej Grupy w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi przy ograniczonym wpływie wyniku z działalności finansowej oraz przy stabilnej efektywnej stopie opodatkowania, która wyniosła 17,8%, 19,8% oraz 20,1% odpowiednio w latach 2017, 2016 oraz 2015.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie wystąpiły czynniki szczególne, które miałyby wpływ na wyniki w badanym okresie (w szczególności wpływ, który nie może być ujęty liczbowo). W Historycznych Informacjach Finansowych, poza dokonaniem w roku 2015 odpisem dotyczącym wartości niematerialnych i prawnych, nie wystąpiły istotne pozycje jednorazowe.

W latach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi Grupa wypłacała dywidendę z zysku wypracowanego w latach 2014-2016. Dywidenda z zysku wypracowanego w 2017 roku zostanie wypłacona w dniu 25 czerwca 2018 roku na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 marca 2018 roku. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie miały miejsca żadne inne wypłaty na rzecz podmiotów powiązanych, za wyjątkiem opisanych w rozdziale *Transakcje z podmiotami powiązanymi*, punkt *Transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej*. W związku z brakiem czynników szczególnych należy uznać poszczególne składniki zysków i przepływów pieniężnych za powtarzalne, przy uwzględnieniu wzrostu skali działalności Grupy.

14. Aktywa i zobowiązania warunkowe i pozabilansowe

Na Datę Prospektu, Grupa nie posiadała zobowiązań warunkowych wynikających z zabezpieczeń zawartych w umowach związanych z finansowaniem. Grupa nie korzysta z gwarancji zarówno bankowych, jak i ubezpieczeniowych.

Na Datę Prospektu, Grupa nie posiadała zobowiązań pośrednich i innych zobowiązań pozabilansowych.

15. Ograniczenia dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych

Jednostka dominująca Grupy jest spółką akcyjną powstałą i działającą zgodnie z prawem polskim. Kapitał własny spółki akcyjnej obejmuje m.in. kapitał zakładowy, kapitał zapasowy oraz zyski zatrzymane, tj. wyniki osiągnięte za dany rok oraz w latach 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 sprawozdaniu finansowym. 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.

Zgodnie z art. 347 § 4 KSH w przypadku gdy koszty prac rozwojowych zakwalifikowanych jako aktywa spółki nie zostały całkowicie odpisane, nie można dokonać podziału zysku odpowiadającego równowartości kwoty nieodpisanych kosztów prac rozwojowych, chyba że kwota kapitałów rezerwowych i zapasowych dostępnych do podziału i zysków z lat ubiegłych jest co najmniej równa kwocie kosztów nieodpisanych.

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

16. Płynność i zasoby kapitałowe

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

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

Historycznie, głównymi źródłami zapewnienia płynności finansowej Grupy były zyski z działalności operacyjnej. Grupa nie zawierała umów kredytowych z instytucjami finansowymi, nie istnieje zatem ryzyko naruszenia zapisów umów z tymi podmiotami. Na Datę Prospektu nie są również prowadzone jakiegokolwiek negocjacje z kredytodawcami dotyczące pozyskania finansowania zewnętrznego, a Grupa dysponuje środkami pieniężnymi, zgromadzonymi na rachunkach bankowych.

W poniższej tabeli przedstawiono informacje dotyczące źródeł kapitału Grupy.

Tabela 20: Struktura kapitałów własnych Grupy na dzień 31 grudnia 2015 roku, 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

	Na dzień 31 grudnia				
	2015	2016	2017	Zmiana 2016/2015	Zmiana 2017/2016
	(zbadane)			(%)	
	(w tys. PLN)				
Kapitał własny razem	4 873	5 446	11 689	11,8%	114,6%
Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej	4 873	5 446	11 689	11,8%	114,6%
Kapitał zakładowy	29	29	728	-	2410,3%
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	545	545	496	-	-9,0%
Pozostałe kapitały.....	500	500	544	-	8,8%
Niepodzielony wynik finansowy	1 677	1 070	1 509	-36,2%	41,0%
Wynik finansowy bieżącego okresu.....	2 123	3 302	8 412	55,5%	154,8%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Tabela 21: Struktura zobowiązań oraz rezerw Grupy na dzień 31 grudnia 2015 roku, 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

	Na dzień 31 grudnia				
	2015	2016	2017	Zmiana 2016/2015	Zmiana 2017/2016
	(zbadane)			(%)	
	(w tys. PLN)				
Zobowiązania długoterminowe	248	318	286	28,2%	-10,1%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	248	318	286	28,2%	-10,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 269	1 138	2 597	-49,8%	128,2%
Zobowiązania handlowe	1 747	601	964	-65,6%	60,4%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	150	141	1 073	-6,0%	661,0%
Pozostałe zobowiązania	308	321	450	4,2%	40,2%
Pozostałe rezerwy	65	75	111	15,4%	48,0%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupa nie była stroną żadnych umów kredytowych z podmiotami zewnętrznymi.

Wzrost salda zobowiązań krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2017 roku o 128,2% względem stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku wynikał przede wszystkim ze wzrostu stanu zobowiązań z tytułu bieżącego podatku ze 141 tys. PLN do 1 073 tys. PLN. Wskazany wzrost zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego związany jest ze stosowaniem przez Emitenta dywidendowej formy rozliczania podatku od osób prawnych. Z uwagi na fakt, iż podstawę dla obliczania zaliczek na podatek stanowi zysk podatkowy z historycznego okresu obrotowego (dla zaliczek płatnych w roku 2017, podstawą był zysk podatkowy z roku 2015), możliwe jest wystąpienie niedostosowania poziomu podatku płaconego w sposób zaliczkowy w ciągu danego roku, względem faktycznego poziomu podatku należnego do zapłaty w danym roku. Ponieważ zysk podatkowy w 2015 roku (stanowiący podstawę naliczania zaliczek w 2017 roku) był istotnie niższy niż zysk podatkowy osiągnięty przez Emitenta w 2017 roku, podatek płacony zaliczkowo w ciągu 2017 roku był na niższym poziomie, niż wynikałoby to z obowiązującej Emitenta stawki podatkowej i zysku podatkowego wypracowanego w 2017 roku. W związku z powyższym, na koniec 2017 roku wykazane zostało zobowiązanie z tytułu podatku w wysokości faktycznego rocznego podatku wynikającego z deklaracji CIT po odjęciu płatności zaliczkowych z 2017 roku, co stanowiło główną przyczynę wzrostu zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego.

Znaczna wysokość zobowiązań krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2015 roku wynikała z braku dokonania wypłaty bonusu Prezesa Zarządu w kwocie 766 tys. PLN przed końcem roku 2015. Wypłata nastąpiła na początku 2016 roku.

Na Datę Prospektu Emitent nie posiada jakichkolwiek potrzeb kredytowych, a działalność operacyjna Emitenta nie jest prowadzona przy wykorzystaniu finansowania zewnętrznego, w związku z czym Emitent nie dokonywał w przeszłości ani nie dokonuje na Datę Prospektu oszacowania współczynnika pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek.

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

Tabela 22: Aktywa Grupy na dzień 31 grudnia 2015 roku, na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku

	Na dzień 31 grudnia				
	2015	2016	2017	Zmiana 2016/2015	Zmiana 2017/2016
	(w tys. PLN) (zbadane)			(%)	
Aktywa					
Aktywa trwałe	1 688	1 909	2 161	13,1%	13,2%
Wartości niematerialne	1 502	1 747	1 647	16,3%	-5,7%
Pozostałe	185	162	515	-12,4%	217,9%
Aktywa obrotowe	5 703	4 994	12 412	-12,4%	148,5%
Należności handlowe.....	2 198	2 296	4 551	4,5%	98,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 027	2 156	6 573	-28,8%	204,9%
Pozostałe aktywa obrotowe	478	542	1 288	13,4%	137,6%
Aktywa razem	7 390	6 903	14 527	-6,6%	110,4%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Suma aktywów Grupy na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosiła 14 527 tys. PLN, co oznacza wzrost o 110,4% (7 624 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 6 903 tys. PLN za na dzień 31 grudnia 2016 roku, która była z kolei niższa o 487 tys. PLN (-6,6%) względem sumy aktywów na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Wzrost wartości aktywów obrotowych na dzień 31 grudnia 2017 roku o 148,5% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku wynikał przede wszystkim ze wzrostu salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z 2 156 tys. PLN do 6 573 tys. PLN, który był związany z wyższymi środkami pieniężnymi netto z działalności operacyjnej wypracowanymi w 2017 roku w stosunku do 2016 roku. W ujęciu nominalnym istotnie zwiększyło się również saldo należności handlowych (wzrost z 2 296 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2016 roku do 4 551 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2017 roku), co wynikało ze wzrostu skali działalności i tym samym rosnących przychodów Grupy. Wzrost pozostałych aktywów obrotowych o 137,6% wynikał natomiast przede wszystkim ze wzrostu należności z tytułu podatku VAT naliczonego w spółkach wchodzących w skład Grupy.

Najistotniejszym czynnikiem wpływającym na spadek wartości aktywów w 2016 roku było zmniejszenie się wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 28,8% (2 156 tys. PLN) w stosunku do roku 2015

(3 027 tys. PLN). Zmiana ta była spowodowana poprzez realizację zobowiązań związanych z wypłatami części bonusów na rzecz członków Zarządu Emitenta – wypłata bonusu Prezesa Zarządu w kwocie 766 tys. PLN za rok 2015 została dokonana w roku 2016 (powstało zobowiązanie na dzień 31 grudnia 2015 roku z tytułu wypłaty), natomiast wypłata za rok 2016 nastąpiła przed 31 grudnia 2016 roku.

17. Rzeczowe aktywa trwałe

Grupa uznaje za środki trwałe pojedyncze, zdatne do użytku rzeczy, spełniające kryteria określone dla środków trwałych w MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe, jeżeli cena nabycia (koszt wytworzenia) wynosi co najmniej 3.500 PLN. Środki trwałe o wartości poniżej 3.500 PLN są jednorazowo umarzane lub spisywane w koszty w miesiącu nabycia.

Do najważniejszych środków trwałych ujętych w grupie „maszyny i urządzenia” należą zestawy komputerowe, laptopy, stacje renderujące oraz pozostały sprzęt elektroniczny.

W grupie pozostałe środki trwałe zostały ujęte różnego rodzaju elementy wyposażenia biurowego.

Poniższa tabela przedstawia zmiany środków trwałych w roku 2017.

Tabela 23: Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) - za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku (w tys. PLN)

	Maszyny i urządzenia	Pozostałe środki trwałe	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2017...	145	141	286
Zwiększenia, z tytułu:	54	26	80
nabycia środków trwałych	54	26	80
Zmniejszenia, z tytułu:	0	73	73
likwidacji	0	73	73
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2017...	199	94	293
Umorzenie na dzień 01.01.2017	112	141	253
Zwiększenia, z tytułu:	39	3	42
amortyzacji	39	3	42
Zmniejszenia, z tytułu:	0	73	73
likwidacji	-	73	73
Umorzenie na dzień 31.12.2017	151	71	222
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2017	48	23	71

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Poniższa tabela przedstawia zmiany środków trwałych w roku 2016.

Tabela 24: Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) - za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku (w tys. PLN)

	Maszyny i urządzenia	Pozostałe środki trwałe	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2016	113	141	254
Zwiększenia, z tytułu:	32	0	32
nabycia środków trwałych.....	32	0	32
Zmniejszenia	0	0	0
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2016...	145	141	286
Umorzenie na dzień 01.01.2016	67	140	207
Zwiększenia, z tytułu:	45	1	46
amortyzacji	45	1	46
Zmniejszenia,	0	0	0
Umorzenie na dzień 31.12.2016	112	141	253
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2016	33	0	33

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Poniższa tabela przedstawia zmiany środków trwałych w roku 2015.

Tabela 25: Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) - za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku (w tys. PLN)

	Maszyny i urządzenia	Pozostałe środki trwałe	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2015...	45	141	186
Zwiększenia, z tytułu:	69	0	69

nabycia środków trwałych.....	69	0	69
Zmniejszenia	0	0	0
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2015...	113	141	254
Umorzenie na dzień 01.01.2015.....	26	139	165
Zwiększenia, z tytułu:	41	1	42
amortyzacji	41	1	42
Zmniejszenia	0	0	0
Umorzenie na dzień 31.12.2015.....	67	140	207
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2015....	46	1	47

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Zgodnie z Notą 33 Historycznych Informacji Finansowych Jednostka Dominująca i jej spółki zależne są stroną umów najmu biura. Umowy zostały zawarte na warunkach rynkowych z podmiotami niepowiązanymi z Grupą.

Grupa nie posiada obciążeń na aktywach rzeczowych, a także nie planuje dokonania znaczących inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe.

18. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne są wyceniane według historycznego kosztu nabycia lub wytworzenia pomniejszone o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Do wartości niematerialnych Grupa wlicza także produkcje w budowie, jeżeli mogą zostać zakwalifikowane jako prace rozwojowe zgodnie z MSR 38. Prace te zostają prezentowane w pozycji koszty prac rozwojowych.

Na dzień 31 grudnia 2015 pozycje kosztów prac rozwojowych tworzyły następujące gry Grupy:

- *Let's Hunt* – wartość netto: 623 tys. PLN, pozostały okres amortyzacji: 47 miesięcy;
- pozostałe – wartość netto: 64 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2016 pozycje kosztów prac rozwojowych tworzyły następujące gry Grupy:

- *Fishing Clash* – wartość netto: 765 tys. PLN, pozostały okres amortyzacji: 54 miesięcy;
- *Wild Hunt* – wartość netto: 403 tys. PLN, pozostały okres amortyzacji: 52 miesięcy;
- *Let's Hunt* – wartość netto: 464 tys. PLN, pozostały okres amortyzacji: 35 miesięcy.
- pozostałe – wartość netto: 1 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2017 pozycje kosztów prac rozwojowych tworzyły następujące gry Grupy:

- *Fishing Clash* – wartość netto: 595 tys. PLN, pozostały okres amortyzacji: 42 miesięcy;
- *Wild Hunt* – wartość netto: 310 tys. PLN, pozostały okres amortyzacji: 42 miesięcy;
- *Let's Hunt* - wartość netto: 305 tys. PLN, pozostały okres amortyzacji: 23 miesięcy.

Koszty prac rozwojowych amortyzowane są w okresie do 5 lat, a okres amortyzacji rozpoczyna się w momencie *soft launchu* danej produkcji.

W zakresie oprogramowania komputerowego Emitent klasyfikuje przede wszystkim licencje na oprogramowanie stosowane w toku działalności operacyjnej, w tym między innymi silniki Unity 3D oraz komponenty systemu *business intelligence*.

Poniższa tabela przedstawia zmiany wartości niematerialnych i prawnych w 2017 roku.

Tabela 26: Zmiany wartości niematerialnych według grup rodzajowych - za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku (w tys. PLN)

	Koszty prac rozwojowych	Oprogramowanie komputerowe	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 1.01.2017 roku.....	3 996	466	-	4 462
Zwiększenia z tytułu:.....	-	74	362	436
nabycia	-	74	362	436
Zmniejszenia z tytułu:	728	76	-	804
likwidacji	728	76	-	804

Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12. 2017 roku.....	3 268	465	362	4 094
Umorzenie na dzień 01.01.2017 roku	1 075	354	-	1 429
Zwiększenia z tytułu:	423	112	-	536
amortyzacji	423	112	-	536
Zmniejszenia, z tytułu	137	76	-	212
likwidacji	137	76	-	212
Umorzenie na dzień 31.12.2017 roku:	1 362	390	-	1 752
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2017	1 287	0	-	1 287
Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2017	695	0	-	695
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12. 2017 roku.....	1 211	74	362	1 647

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Poniższa tabela przedstawia zmiany wartości niematerialnych i prawnych w roku 2016.

Tabela 27: Zmiany wartości niematerialnych według grup rodzajowych - za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku (w tys. PLN)

	Koszty prac rozwojowych	Oprogramowanie komputerowe	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 1.01.2016 roku.....	2 680	432	618	3 729
Zwiększenia z tytułu:	1 316	34	698	2 048
nabycia	1 316	34	698	2 048
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	1 316	1 316
przekwalifikowania.....	-	-	1 316	1 316
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12. 2016 roku.....	3 996	466	-	4 462
Umorzenie na dzień 01.01.2016 roku	705	236	-	941
Zwiększenia z tytułu:	370	118	-	488
amortyzacji	370	118	-	488
Zmniejszenia.....	-	-	-	-
Umorzenie na dzień 31.12.2016 roku:	1 075	354	-	1 429
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2016	1 287	-	-	1 287
Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2016	1 287	-	-	1 287
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12. 2016 roku.....	1 634	113	-	1 747

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Poniższa tabela przedstawia zmiany wartości niematerialnych i prawnych w 2015 roku.

Tabela 28: Zmiany wartości niematerialnych według grup rodzajowych - za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku (w tys. PLN)

	Koszty prac rozwojowych	Oprogramowanie komputerowe	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2015 roku.....	1 824	199	678	2 701
Zwiększenia z tytułu:	856	233	796	1 884
nabycia	855	233	796	1 884
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	856	856
przekwalifikowania.....	-	-	856	856
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2015 roku.....	2 680	432	618	3 729
Umorzenie na dzień 01.01.2015 roku	238	167	-	405
Zwiększenia z tytułu:	467	69	-	536
amortyzacji	467	69	-	536
Zmniejszenia.....	-	-	-	-
Umorzenie na dzień 31.12.2015 roku:	705	236	-	941

Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2015 roku.....	-	-	-	-
Zwiększenia z tytułu:	1 287	-	-	1 287
- utraty wartości:	1 287	-	-	1 287
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji.....	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12. 2015 roku.....	688	196	618	1 502

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

19. Przepływy pieniężne

Poniższa tabela przedstawia dane ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okresy zakończone w dniu 31 grudnia 2015 roku, 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2017 roku, które pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych.

Tabela 29: Dane ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za wskazane okresy

	Od 1 stycznia do 31 grudnia			Zmiana	Zmiana
	2015	2016	2017	2016/2015	2017/2016
	(w tys. PLN)			(%)	
	(zbadane)				
Przepływy środków pieniężnych					
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 412	2 589	7 674	-41,3%	196,4%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 097	-764	-448	n/d	n/d
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 420	-2 729	-2 713	n/d	n/d
Razem przepływy pieniężne netto	895	-904	4 513	n/d	n/d
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych.....	-27	33	-96	n/d	n/d
Środki pieniężne na początek okresu.....	2 158	3 054	2 149	41,5%	-29,0%
Środki pieniężne na koniec okresu.....	3 054	2 155	6 662	-29,6%	209,1%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Omówienie podstawowych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Podstawowe pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały opisane poniżej.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej są generowane przez Grupę w trakcie prowadzenia działalności gospodarczej. Zgodnie z MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”, Grupa oblicza przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej metodą pośrednią. Zgodnie z tą metodą, przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej oblicza się, stosując odpowiednie korekty w stosunku do zysku (straty) przed opodatkowaniem. Korekty te obejmują pozycje, takie jak 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 2017 roku Grupa osiągnęła dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 7 674 tys. PLN, w porównaniu do 2 589 tys. PLN osiągniętych w 2016 roku oraz do 4 412 tys. PLN osiągniętych w 2015 roku. Ujemne korekty do wyniku brutto Grupy w 2017 roku dotyczyły przede wszystkim ze zmiany stanu należności, które wyniosły 2 750 tys. PLN. Ujemne korekty do wyniku brutto Grupy w latach 2016 i 2015 dotyczyły przede wszystkim zapłaconego podatku dochodowego, który wyniósł odpowiednio 744 tys. PLN i 1 099 tys. PLN oraz zmiany stanu należności i wyniosły odpowiednio 164 tys. PLN i 427 tys. PLN. W 2015 roku wystąpiła dodatnia korekta związana w odpisem aktualizującym wartość wartości niematerialnych w kwocie 1 287 tys. PLN. Istotną korektą do wyniku brutto była również

zmiana stanu zobowiązań, która w roku 2016 była ujemna i wyniosła 1 133 tys. PLN, natomiast w roku 2015 zmiana skutkowała wprowadzeniem korekty dodatniej w wysokości 1 412 tys. PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

W 2015 roku ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły 1 097 tys. PLN, w 2016 roku osiągnęły poziom 764 tys. PLN, natomiast w 2017 roku wyniosły 448 tys. PLN, co było związane z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi Grupa nie odnotowała wpływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej.

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 2015 roku ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej wyniosły 2 420 tys. PLN, w 2016 roku osiągnęły wartość ujemną na poziomie 2 729 tys. PLN, natomiast w 2017 roku osiągnęły wartość ujemną na poziomie 2 713 tys. PLN. Wykazane w Historycznych Informacjach Finansowych przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w latach 2015-2017 wynikały przede wszystkim z wypłat dywidendy.

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. Ekwiwalenty środków pieniężnych to krótkoterminowe depozyty bankowe, które są zakładane na różne okresy, w zależności od bieżących potrzeb płynnościowych Grupy, i oprocentowane według stóp krótkoterminowych depozytów. Z racji realizacji przez Grupę znaczącej części przychodów w walutach obcych, głównie EUR i USD, znacząca część środków lokowana jest na rachunkach walutowych i jest w razie potrzeb Grupa dokonuje przewalutowania środków na PLN. Z racji wysokiego poziomu środków zgromadzonych na rachunkach bankowych, prowadzonych zarówno w PLN oraz w walut obcych EUR i USD, Zarząd dokonuje przewalutowań przy możliwie najbardziej korzystnych poziomach kursów par walutowych EUR/PLN oraz USD/PLN, śledząc na bieżąco wahania kursowe.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły łącznie 3 027 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2015 roku, 2 156 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz 6 573 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2017 roku.

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

Środki pieniężne

Poniższa tabela przedstawia wykaz środków pieniężnych we wskazanych okresach.

Tabela 30: Środki pieniężne dnia 31 grudnia 2015 roku, na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku

	Na dzień 31 grudnia				
	2015	2016	2017	Zmiana 2016/2015	Zmiana 2016/2015
	(w tys. PLN)			(%)	
	(zbadane)				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty					
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.....	3 027	2 156	6 573	-28,8%	204,9%
Środki pieniężne w kasie.....	6	2	7	-66,7%	250,0%
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	3 021	2 153	6 566	-28,7%	205,0%
Razem.....	3 027	2 156	6 573	-28,8%	204,9%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

20. Analiza wskaźnikowa

Przedstawione w niniejszym punkcie wskaźniki 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 Grupę na podstawie danych znajdujących się w Historycznych Informacjach Finansowych, i nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Grupa prezentuje te konkretne alternatywne pomiary wyników, ponieważ stanowią one standardowe miary powszechnie stosowane w analizie finansowej.

21. Wskaźniki rentowności

Poniższa tabela przedstawia kluczowe parametry oceny rentowności Grupy.

Tabela 31: Wskaźniki rentowności

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2015	2016	2017
Wskaźniki rentowności			
Rentowność EBITDA*	18,1%	26,0%	42,3%
Rentowność EBIT**	14,9%	22,9%	40,2%
Rentowność Brutto	14,9%	23,7%	37,9%
Rentowność Netto	11,9%	19,0%	31,1%
ROA	28,7%	47,8%	57,7%
ROE	43,6%	60,6%	72,0%

Źródło: Grupa

Zasady wyliczania wskaźników: Rentowność na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA) – (zysk na działalności operacyjnej okresu + amortyzacja) / przychody z działalności operacyjnej; Rentowność na poziomie zysku operacyjnego (EBIT) – zysk na działalności operacyjnej okresu / przychody z działalności operacyjnej; Rentowność brutto – zysk przed opodatkowaniem okresu / przychody z działalności operacyjnej; Rentowność netto – zysk netto okresu / przychody z działalności operacyjnej; 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. Wskaźnik ten został zaprezentowany w prospekcie emisyjnym, ponieważ pozwala ocenić rentowność działalności kluczowej dla wyniku finansowego Grupy i umożliwia porównania niezależnie od zmieniającej się struktury aktywów trwałych i wartości niematerialnych, 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) prezentuje rentowność działalności operacyjnej podmiotu. Wskaźnik ten został zaprezentowany w prospekcie emisyjnym, ponieważ pozwala ocenić rentowność działalności kluczowej dla wyniku finansowego Grupy 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 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 Grupa nie ma wpływu. Wskaźnik ten umożliwia porównanie tej zdolności, i dlatego został zaprezentowany w prospekcie emisyjnym.

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 emisyjnym.

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 emisyjnym ze względu na wyżej opisaną przydatność i powszechne stosowanie.

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) jest miernikiem zyskowności podmiotu z punktu widzenia akcjonariuszy, wskazując rentowność kapitałów powierzonych przez nich Grupie. 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 emisyjnym ze względu na wyżej opisaną przydatność i powszechne stosowanie.

22. Wskaźniki zadłużenia

W związku z faktem, iż Grupa nie korzystała z finansowania zewnętrznego w okresach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi, w Prospekcie Emisyjnym nie zostaną zaprezentowane wskaźniki zadłużenia. Kapitały własne w 2017 roku stanowiły 80,2% (11 689 tys. PLN) łącznej wartości pasywów. Pozostałe 19,8% stanowiły zobowiązania krótko i długoterminowe, a wśród nich głównie zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego w kwocie 1 073 tys. PLN tj. 9,2% pasywów oraz zobowiązania handlowe 964 tys. PLN tj. 8,3% pasywów. Pozostałe zobowiązania to przede wszystkim inne zobowiązania publicznoprawne (m.in. podatek VAT).

23. Wskaźniki płynności

Tabela 32: Wskaźniki płynności na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku

	Na dzień 31 grudnia		
	2015	2016	2017
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik płynności bieżącej	2,51	4,39	4,78

Źródło: Grupa

Zasady wyliczania wskaźników:

Wskaźnik płynności bieżącej – aktywa obrotowe ogółem / 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 w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 roku wyniósł 2,51. W roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2016 roku wskaźnik ten wyniósł 4,39 a w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2017 roku wyniósł 4,78. Istotna zmiana wartości wskaźnika płynności bieżącej w 2016 roku wynika z faktu, iż w roku tym Grupa spłaciła zobowiązania do podmiotów powiązanych, co przełożyło się na wyższy (w ujęciu procentowym) spadek zobowiązań krótkoterminowych w porównaniu do spadku (w ujęciu procentowym) aktywów obrotowych w tym okresie. Wzrost wskaźnika w 2017 roku wynika z większego tempa wzrostu aktywów obrotowych względem tempa wzrostu zobowiązań krótkoterminowych.

24. Nakłady inwestycyjne

Tabela poniżej przedstawia informacje na temat łącznych nakładów inwestycyjnych Grupy na rzeczowe aktywa trwałe, jak również wartości niematerialne i prawne we wskazanych w niej okresach.

Przedstawione dane dotyczą głównie wydatków na pokrycie prac rozwojowych w tym również tych niezakończonych i zostały ujęte zgodnie z prezentacją w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych. Grupa traktuje nakłady na grę za zakończone i przeklasyfikuje je na pozycję koszty prac rozwojowych w momencie tzw. *soft launch*, czyli wypuszczenia gry na kilku wybranych rynkach.

Tabela 33: Łączne nakłady inwestycyjne Grupy we wskazanych okresach

	Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2015 roku	2016 roku	2017 roku
		(w tys. PLN)	
Prace rozwojowe, w tym:	796	698	362
<i>Fishing Clash</i>	442	408	-

<i>Wild Hunt</i>	175	290	-
<i>Magic Heroes</i>	178	-	-
<i>Gry zespołu Mango</i>	-	-	362
Pozostałe środki trwałe i wartości niematerialne	301	66	154
Nakłady inwestycyjne razem	1 097	764	516

Źródło: Grupa

W okresie od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku łączne nakłady inwestycyjne Grupy wynosiły 1 097 tys. PLN. W roku zakończonym 31 grudnia 2016 roku nakłady inwestycyjne wyniosły 764 tys. PLN i zmniejszyły się w stosunku do roku poprzedniego o 333 tys. PLN (30,4%). W roku zakończonym 31 grudnia 2017 roku nakłady inwestycyjne wyniosły 516 tys. PLN i zmniejszyły się w stosunku do roku poprzedniego o 248 tys. PLN (32,5%).

W latach 2015-2016 nakłady inwestycyjne Grupy dotyczyły:

- wydatków inwestycyjnych związanych z pracami rozwojowymi gier: Fishing Clash, Wild Hunt i Magic Heroes;
- pozostałych środków trwałych i wartości niematerialnych, w tym zakup sprzętu komputerowego oraz licencji na oprogramowanie głównie związane z silnikiem Unity 3D.

W 2017 roku nakłady inwestycyjne Grupy dotyczyły głównie prac nad rozwojem nowych gier, nad którymi pracuje zespół Mango, a także zakupu licencji i wyposażenia biura.

Działalność inwestycyjna we wskazanym zakresie finansowana jest w całości ze środków własnych.

25. Bieżące i planowane inwestycje i wydatki

Na Datę Prospektu Grupa zakończyła nakłady na gry Fishing Clash, Wild Hunt oraz Magic Heroes. Grupa pracuje obecnie nad stworzeniem gier opartych o rozwiązania umożliwiające prowadzenie rozgrywki w trybie *multiplayer* oraz wprowadzenie mechanizmów zakładów. Nakłady związane z pracami rozwojowymi tych gier zostały sfinansowane w całości ze środków własnych. Prace rozwojowe prowadzone są w Polsce. Grupa planuje rozpoczęcie komercjalizacji (*soft launch*) pierwszego z produktów w pierwszej połowie 2018 roku, a drugiego produktu w drugiej połowie 2018 roku. Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości (pkt. 2.6 Historycznych Informacji Finansowych), w momencie *soft launch* Grupa uzna nakłady na wskazane produkty za zakończone i przeklasyfikuje je z pozycji wartości niematerialnych w budowie na pozycję zakończonych prac rozwojowych. Dalsze koszty związane z rozwijaniem wskazanych produkcji (od momentu *soft launch*) będą ujmowane w ciężar bieżących okresów. Więcej informacji na temat nowych produktów Grupy znajduje się w podrozdziale *Istotne nowe produkty Grupy*.

Na Datę Prospektu Grupa nie posiada zobowiązań związanych z inwestycjami kapitałowymi. W związku z faktem, iż Grupa traktuje poniesione nakłady na prace rozwojowe jako wydatek inwestycyjny, jedynymi zobowiązaniami poczynionymi z tego tytułu są zakontraktowane wynagrodzenia personelu, które są finansowane ze środków własnych Grupy.

26. Istotne zasady rachunkowości i oszacowania

Podstawa sporządzania Historycznych Informacji Finansowych

Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone przy założeniu, że Grupa będzie kontynuować działalność w przewidywalnej przyszłości. Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacjami wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzonymi przez Unię Europejską, które będą stosowane do sprawozdań za okresy rozpoczynające się od 1 stycznia 2018 roku.

Historyczne Informacje Finansowe sporządzone za lata 2015-2017 to pierwsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, przy sporządzeniu którego Grupa zastosowała Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Grupa w latach 2015 i 2016 nie miała obowiązku sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Ustawą o rachunkowości na podstawie art. 56 ust.1 ustawy.

Sporządzając Historyczne Informacje Finansowe za lata 2015-2017 jednostka dominująca 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 2015-2017 Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania standardów i zmian do standardów zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2019 roku.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe ujmowane są według kosztu (ceny nabycia lub kosztu wytworzenia) pomniejszonego w kolejnych okresach o odpisy amortyzacyjne oraz utratę wartości. Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego okresu czasu, aby mogły być zdatne do użytkowania lub odsprzedaży, są doliczane do kosztów wytworzenia takich środków trwałych, aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania. Koszty modernizacji uwzględnia się w wartości bilansowej środków trwałych wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tego tytułu nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych dla Grupy, zaś koszty poniesione na modernizację można wiarygodnie zmierzyć. Wszelkie pozostałe wydatki ponoszone na naprawę i konserwację środków trwałych odnosi się w ciężar rachunku zysków i strat w okresach sprawozdawczych, w których zostały poniesione.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej. Grupa kierując się zasadą istotności przyjęła zasadę, iż rozpoczyna amortyzację od miesiąca następującego po miesiącu przyjęcia środka do użytkowania.

Grupa dokonuje okresowej, nie później niż na koniec roku obrotowego, weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych, wartości końcowej i metody amortyzacji, a konsekwencje zmian tych szacunków uwzględniane są w następnym i kolejnych latach obrotowych (prospektywnie). Na dzień bilansowy Grupa dokonuje również weryfikacji rzeczowych aktywów trwałych pod kątem trwałej utraty wartości i konieczności dokonania odpisów aktualizujących z tego tytułu. Następuje to wówczas, kiedy Grupa nabierze dostatecznej pewności, że dany składnik aktywów nie przyniesie w przyszłości oczekiwanych korzyści ekonomicznych lub przyniesie znacząco niższe. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna to wyższa z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty konieczne do poniesienia w związku z jego sprzedażą lub wartości użytkowej.

Odpisów dokonuje się w ciężar pozostałych kosztów odpowiednich do funkcji rzeczowych aktywów trwałych w okresie, kiedy stwierdzono trwałą utratę wartości, nie później niż na koniec roku obrotowego. Jeśli Grupa z dostateczną pewnością stwierdzi ustanie przyczyny, z powodu której dokonała odpisu aktualizacyjnego wartość aktywów, przeprowadza odwrócenie uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego w części bądź w całości, poprzez uznanie przychodów.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określone jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży, a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w Rachunku zysków i strat.

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne są wyceniane według historycznego kosztu nabycia lub wytworzenia pomniejszone o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Amortyzacja jest naliczana metodą liniową.

Spółka dokonuje okresowej, nie później niż na koniec roku obrotowego, weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych, wartości końcowej i metody amortyzacji, a konsekwencje zmian tych szacunków uwzględniane są w następnym i kolejnych latach obrotowych (prospektywnie). Na dzień bilansowy Spółka dokonuje również weryfikacji aktywów niematerialnych pod kątem trwałej utraty wartości i konieczności dokonania odpisów aktualizujących z tego tytułu. Następuje

to wówczas, kiedy Spółka nabierze dostatecznej pewności, że dany składnik aktywów nie przyniesie w przyszłości oczekiwanych korzyści ekonomicznych lub przyniesie znacząco niższe. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwaną. Wartość odzyskiwalna to wyższa z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty konieczne do poniesienia w związku z jego sprzedażą lub wartości użytkowej.

Odpisów dokonuje się w ciężar pozostałych kosztów odpowiednich do funkcji aktywów niematerialnych w okresie, kiedy stwierdzono trwałą utratę wartości, nie później niż na koniec roku obrotowego. Jeśli Spółka z dostateczną pewnością stwierdzi ustanie przyczyny, z powodu której dokonała odpisu aktualizacyjnego wartości aktywów, przeprowadza odwrócenie uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego w części bądź w całości, poprzez uznanie przychodów.

Wartości niematerialne występujące w Grupie oraz stawki amortyzacji:

- oprogramowanie komputerowe - od 2 lat do 5 lat;
- koszty prac rozwojowych - do 5 lat.

Prace rozwojowe

Do wartości niematerialnych Spółka wlicza także wartości materialne w budowie (gry), jeżeli mogą zostać zakwalifikowane jako prace rozwojowe zgodnie z MSR 38 Wartości niematerialne, tj. spełniając łącznie następujące warunki:

- z technicznego punktu widzenia istnieje możliwość ukończenia składnika aktywów niematerialnych, tak aby nadawał się do sprzedaży lub użytkowania;
- istnieje możliwość udowodnienia zamiaru ukończenia składnika oraz jego użytkowania i sprzedaży;
- składnik będzie zdolny do użytkowania lub sprzedaży;
- znany jest sposób w jaki składnik będzie wytwarzał przyszłe korzyści ekonomiczne;
- zapewnione zostaną środki techniczne oraz finansowe konieczne do ukończenia prac rozwojowych oraz jego użytkowania i sprzedaży;
- istnieje możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych.

Jeżeli powyższe przesłanki nie są spełnione, Spółka traktuje wydatki jako prace badawcze i odnosi je w ciężar bieżącego okresu.

Prace rozwojowe w toku realizacji, jako nieamortyzowane wartości niematerialne podlegają nie rzadziej niż rocznie testowaniu pod kątem utraty wartości.

Spółka traktuje nakłady na grę za zakończone i przeklasyfikuje je na pozycję koszty prac rozwojowych w momencie tzw. *soft launch*, czyli wypuszczenia gry na kilku wybranych rynkach.

Podatek odroczony

Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego to podatek podlegający zapłacie w przyszłości ujmowany w pełnej wysokości metodą bilansową, z tytułu różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową w sprawozdaniu finansowym.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego to podatek podlegający zwrotowi w przyszłości, wyliczany metodą bilansową, z tytułu różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową w sprawozdaniu finansowym. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi wykorzystanie różnic przejściowych.

Podstawowe różnice przejściowe dotyczą odmiennej amortyzacji wytworzonych przez Grupę gier.

Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy, które będą obowiązywać w momencie ich realizacji.

Odroczony podatek jest ujmowany w rachunku zysków i strat, a w przypadku gdy dotyczy on transakcji rozlicznych z kapitałem własnym ujmowany jest w kapitale własnym.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi wykorzystanie różnic przejściowych. Zobowiązanie lub aktywa z tytułu podatku odroczonego w bilansie jest wykazywane odpowiednio jako zobowiązanie lub aktywa długoterminowe.

Oszacowania

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga dokonania przez Zarząd pewnych szacunków i założeń, które znajdują odzwierciedlenie w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych oraz w dodatkowych informacjach i objaśnieniach.

Szacunki i osądy księgowe wynikają z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań odnośnie 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.

Stawki amortyzacyjne

Zarząd określa szacowane okresy użytkowania, a poprzez to stawki amortyzacji dla aktywowanych w pozycji wartości niematerialnych kwot poniesionych kosztów prac rozwojowych. Szacunek ten opiera się na oczekiwanym okresie ekonomicznej użyteczności tych aktywów. W przypadku zaistnienia okoliczności powodujących zmianę spodziewanego okresu użytkowania (np. zmiany technologiczne, wycofanie z użytkowania itp.) mogą się zmienić stawki amortyzacji. W konsekwencji zmieni się wartość odpisów amortyzacyjnych i wartość księgowa netto aktywowanych kosztów prac rozwojowych.

Odpis aktualizujący należności

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

Przychody

Przychody są wpływami korzyści ekonomicznych brutto danego okresu, powstałymi w wyniku (zwykłej) działalności gospodarczej Grupy, skutkującymi zwiększeniem kapitału własnego, innymi niż zwiększenie kapitału wynikające z wpłat udziałowców.

Do przychodów należą jedynie otrzymane lub należne wpływy korzyści ekonomicznych jakie przypadają Grupie. Przychodem ze sprzedaży są należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży składników majątkowych i usług, pomniejszone o należny podatek od towarów i usług. Wysokość przychodów ustala się według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej, uwzględniając kwoty rabatów handlowych przyznanych przez Grupę. Przychód ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym wyświadczono usługi.

Specyfika działalności spółek z Grupy opiera się w większości na sprzedaży detalicznej do klienta końcowego (osoby fizycznej). W momencie zawarcia umowy z użytkownikiem na zakup przedmiotów bądź usług w grze, transfer wskazanych dóbr odbywa się natychmiastowo poprzez kanały dystrybucji internetowej w momencie otrzymania zapłaty przez pośrednika finansowego (agregatora płatności). W toku bieżącej działalności spółek z Grupy, zawieranie umów w klientami odbywa się w sposób ciągły z wykorzystaniem umów podpisywanych na odległość (tj. akceptacja regulaminu świadczenia usługi i dokonanie płatności na zdefiniowanych przez spółki z Grupy warunkach). Taka konstrukcja umów powoduje, że nie ma istotnej rozbieżności w czasie między transferem dóbr i usług.

Grupa wyróżnia trzy źródła przychodów:

- przychody z tytułu dodatkowych funkcjonalności zakupionych przez graczy (mikropłatności);
- przychody z tytułu reklam wyświetlanych w grach (reklamy);
- przychody z tytułu aktywności użytkowników w grach, które są udostępniane partnerom handlowym Spółki na podstawie umów licencyjnych (licencje).

Przychody z tytułu dodatkowych funkcjonalności zakupionych przez graczy (mikropłatności):

W ramach gier dostępne są dla użytkowników pakiety premium, które między innymi zawierają banknoty i perły (wirtualna waluta gry). Grający mogą konwertować wirtualną walutę gry na trwałe wirtualne towary, takie jak wędkę czy przynęty lub inne akcesoria, aby poprawić parametry sprzętu i tym samym osiągać wyniki w grze. Grupa weryfikuje na każdy dzień sprawozdawczy szacowany średni okres konwersji wirtualnej waluty na dobra w grze dla grupy płacących użytkowników i następnie szacuje kwotę potencjalnego zobowiązania z tytułu realizacji pakietów premium.

Bazą do ustalenia ilości nierozliczonych pakietów jest wskaźnik ich rotacji (średni okres wykorzystania pakietu przez użytkowników aktywnych) oraz średnie przychody uzyskane ze sprzedaży pakietów premium. Na podstawie analizy szacowany średni okres wykorzystania pakietu wynosi do 7 dni.

W przypadku, gdy szacowane kwoty zobowiązania do świadczenia usług w zamian za realizację pakietów premium są znaczące, Grupa ujmuje kwotę zobowiązania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

W przypadku gier udostępnianych za pośrednictwem portalu Facebook oraz na platformach dystrybucji cyfrowej takich jak Google Play oraz App Store płatności otrzymane od użytkowników za dodatkowe funkcjonalności są pomniejszane przez dystrybutorów o należne im prowizje. W przypadku gier udostępnianych za pośrednictwem własnej strony internetowej, płatności dokonywane przez użytkowników za dodatkowe funkcjonalności są natomiast pomniejszane przez agregatorów płatności o należne im prowizje. Zarówno prowizje dystrybutorów, jak i prowizje agregatorów płatności Grupa wykazuje w kosztach sprzedaży.

Przychody z tytułu reklam wyświetlanych w grach (reklamy):

Przychody z tytułu wyświetlanych reklam graczom Grupa rozpoznaje w wysokości należnej wynikającej z raportu sprzedażowego otrzymanego od pośrednika reklamowego.

Przychody z tytułu aktywności użytkowników w grach, które są udostępniane partnerom handlowym Spółki na podstawie umów licencyjnych (licencje):

Przychody z tytułu aktywności użytkowników w grze Grupa rozpoznaje w wysokości należnej wynikającej z raportu sprzedażowego otrzymanego od partnera (część przychodów z tytułu płatności użytkowników po potrąceniu należnych podatków, uwzględnieniu prowizji, zwrotów i rabatów).

Koszty

Koszty sprzedanych usług Grupa ujmuje w tym samym okresie w jakim są ujmowane przychody ze sprzedaży tych składników zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów. Grupa ujmuje w pozycji koszty wytworzenia usług koszty bezpośrednie i uzasadnioną część kosztów pośrednich związanych z utrzymaniem gier po ich premierze, tj. po *soft launch*. W pozycji ujmowane są głównie: koszty utrzymania serwerów, koszty osobowe działów projektowych gier a także amortyzacja kosztów prac rozwojowych (gier) i amortyzacja sprzętu IT.

Koszty sprzedaży – są to głównie koszty związane z reklamą, marketingiem i promocją gier oraz prowizje za pośrednictwo w realizacji transakcji potrącane przez agregatora płatności bądź sklep mobilny.

Koszty zarządu – w pozycji grupowane są głównie koszty osobowe dotyczące Zarządu i działów okołoprojektowych, koszty związane z administracją oraz utrzymaniem funkcjonalności biura.

PROGNOZY WYNIKÓW

Na Datę Prospektu Zarząd Spółki zdecydował o niesporządzaniu prognoz wyników finansowych. W przypadku sporządzenia prognoz wyników w późniejszym terminie, Spółka dołączy prognozy wyników w formie aneksu do Prospektu. Emitent nie publikował i nie publikuje prognoz ani wyników szacunkowych.

OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY

1. Informacje ogólne

Grupa jest polskim producentem i wydawcą gier udostępnianych w modelu *F2P* (*free to play*) przeznaczonych na urządzenia mobilne (smartfony, tablety) oraz przeglądarki. Spółka konkuruje na rynku globalnym, a jej gry są udostępniane w większości krajów na świecie. Gry na urządzenia mobilne dystrybuowane są głównie za pośrednictwem platform *Google Play* oraz *App Store*. Gry przeglądarkowe (uruchamiane z poziomu przeglądarki internetowej) są natomiast dystrybuowane przez własną stronę internetową Grupy lub za pośrednictwem zewnętrznych portali. Od 2015 roku gry projektowane są niemal wyłącznie z myślą o dystrybucji na urządzenia mobilne.

Produkcje Spółki dotyczą różnych obszarów tematycznych w obrębie segmentów *mid-core* oraz *casual*, skierowanych do szerokiego grona odbiorców. Gry typu *casual* przeznaczone są dla graczy, którzy na rozgrywkę mogą poświęcić ograniczoną ilość czasu, preferując tym samym gry o nieskomplikowanej fabule. Gry typu *mid-core* wymagają większego zaangażowania graczy, jednak dzięki uniwersalnej tematyce nadal mogą być adresowane do szerokiego grona odbiorców.

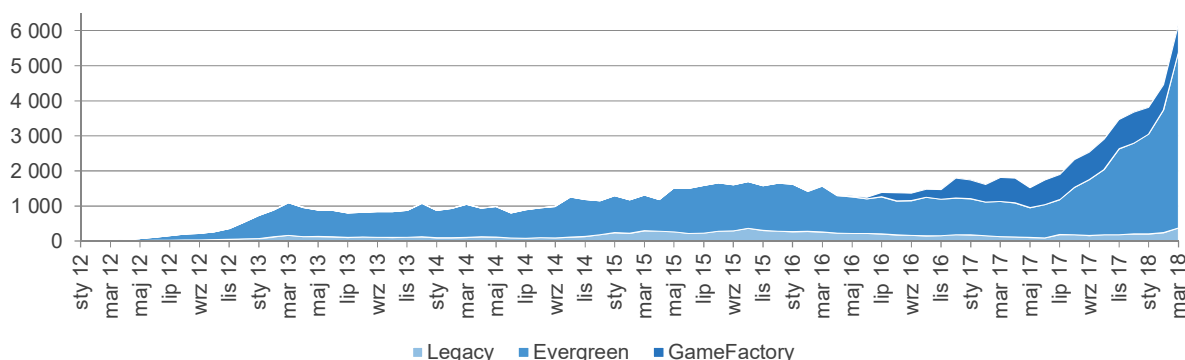
Na Datę Prospektu, zespół Grupy liczy około 120 osób i składa się między innymi z programistów, projektantów gier, grafików, specjalistów od marketingu oraz analityków. Grupa zatrudnia pracowników na podstawie umów o pracę, a także zleca wykonywanie czynności na podstawie umów cywilnoprawnych. Działalność operacyjna Grupy prowadzona jest w biurze znajdującym się we Wrocławiu, które jest najmowane od podmiotów niepowiązanych z Grupą. Sprzęt komputerowy wykorzystywany w procesie tworzenia gier jest własnością Grupy.

Od początku działalności do dnia 31 marca 2018 roku Grupa wydała około 200 gier, które zostały pobrane ponad 280 milionów razy generując w tym czasie około 120 mln PLN z tytułu mikropłatności. W swojej działalności Grupa wyróżnia trzy podstawowe klasy gier:

- **Evergreen** – produkcje o rozbudowanym modelu rozgrywki, monetyzowane poprzez mechanizm mikropłatności lub wyświetlanie reklam; dla tej klasy gier Grupa przewiduje długi okres życia oraz istotny potencjał monetyzacji, w związku z czym po globalnej premierze ponosi dalsze nakłady na ich rozwój i marketing; w segmencie tym znajduje się gra *Let's Fish* - według szacunków Zarządu jest to najpopularniejsza gra wędkarska na świecie;
- **Game Factory** – gry o prostej fabule oraz nieskomplikowanym modelu rozgrywki, monetyzowane wyłącznie poprzez wyświetlanie reklam, charakteryzujące się niskim kosztem wytworzenia;
- **Legacy** – produkcje o podobnej konstrukcji oraz podobnym stopniu złożoności do gier klasy *Evergreen*, które nie osiągnęły oczekiwanego przez Zarząd potencjału komercyjnego, aby uzasadnić zaangażowanie istotnych nakładów na globalny marketing produktów.

Poniżej przedstawiono historię rozwoju na podstawie prezentacji przychodów według klas gier:

Wykres 14: Rozwój sprzedaży poszczególnych klas gier (w tys. PLN)



Źródło: Dane Zarządcze Grupy

W 2015 roku Grupa zaczęła wprowadzać stopniową zmianę modelu biznesowego, polegającą na koncentracji na projektowaniu gier mobilnych. W ramach realizacji nowej strategii utworzony został dedykowany zespół zajmujący się produkcją gier klasy *Game Factory*. W 2016 roku rozpoczęto natomiast testową dystrybucję nowych gier klasy *Evergreen* i *Legacy*, które zostały od podstaw stworzone z myślą o urządzeniach mobilnych. W ramach kontynuacji przyjętej strategii, na początku lutego 2018 roku Emitent zarejestrował spółkę zależną z siedzibą w Indiach, której głównym celem na początkowym etapie działalności jest wspieranie produkcji gier klasy *Game Factory*. W ocenie Zarządu, budowa dedykowanego zespołu złożonego z programistów i game designerów z lokalnego kręgu kulturowego może stanowić w przyszłości istotną przewagę konkurencyjną w tworzeniu atrakcyjnych produktów skierowanych do graczy na kontynencie azjatyckim.

Dotychczasowe tytuły cieszą się dużym powodzeniem, czego dowodem są wysokie oceny użytkowników na platformach *Google Play* oraz *App Store* (zob. *Rodzaje oferowanych produktów*). Ponadto, jedna z ostatnich produkcji o rozbudowanym mechanizmie rozgrywki, *Fishing Clash*, znalazła się wśród gier rekomendowanych w listopadzie 2017 roku przez *App Store* (tzw. *featuring*), co jest potwierdzeniem wysokiej jakości produktu i pomaga w jego promocji. W grudniu 2017 roku gra otrzymała analogiczne wyróżnienie od *Google Play* (promocja gry na platformie *Google Play* miała miejsce w styczniu 2018 roku). Rekomendacje *AppStore* i *GooglePlay* zostały powtórzone w marcu 2018 roku. W swojej działalności Grupa stosuje nowoczesne narzędzia *Business Intelligence*. Narzędzia te wykorzystywane są zarówno na etapie tworzenia, jak również podczas całego okresu komercyjnego życia gry, co przyczynia się do uzyskiwania wysokiej rentowności w zakresie większości produkcji. Grupa stale umacnia swoją pozycję konkurencyjną poprzez pogłębianie specjalizacji w wybranych obszarach tematycznych oraz pracę nad optymalizacją mechanizmów rozgrywki.

Strategia Grupy zakłada systematyczne wprowadzanie na rynek nowości zarówno w kategorii *Evergreen* jak również *Game Factory*. Na Datę Prospektu, w ramach Grupy pracuje doświadczony zespół liczący około 120 osób, którego trzon stanowi grupa ponad 70 programistów, grafików, testerów oraz *game designerów* bezpośrednio zaangażowanych w prace nad produkcją gier. Dzięki temu Grupa jest w stanie pracować jednocześnie nad kilkoma rozbudowanymi produkcjami rocznie oraz tworzyć od kilku do kilkunastu mniejszych produkcji miesięcznie. W krótkim terminie Grupa zamierza koncentrować się na sprawdzonych obszarach tematycznych, rozszerzając mechanizmy rozgrywki o wspólną rywalizację (*multiplayer*) oraz elementy zakładów pomiędzy użytkownikami, co zdaniem Zarządu powinno pozwolić zarówno na zwiększenie atrakcyjności rozgrywki, jak również oczekiwane wpływy z monetyzacji.

2. Historia

Spółka Ten Square Games Sp. z o.o. została założona w dniu 21 października 2011 roku przez zespół pod kierownictwem Macieja Popowicza i Arkadiusza Pernala, którzy wcześniej z sukcesem stworzyli pierwszy portal społecznościowy o zasięgu ogólnopolskim – Nasza Klasa (nk.pl). Dzięki wieloletniemu doświadczeniu w zarządzaniu portalem społecznościowym, założyciele poprzednika prawnego Spółki zyskali kompetencje w modelu biznesowym F2P oraz dostrzegli istotny potencjał rynku gier F2P. Na bazie wniosków z analizy funkcjonowania portalu oraz obserwacji zachowania jego użytkowników, w pierwszych latach działalności postanowiono skoncentrować się głównie na grach udostępnianych za pośrednictwem mediów społecznościowych.

W lutym 2012 roku powstała pierwsza wersja flagowej produkcji Grupy, *Let's Fish*, która była przeznaczona na przeglądarki internetowe. Dzięki zbudowaniu znaczącej społeczności aktywnych użytkowników, Grupa z powodzeniem kontynuuje rozwijanie tej produkcji do Daty Prospektu.

W związku z obserwacją trendów na globalnych rynkach, w połowie 2015 roku Grupa podjęła decyzję o stopniowej zmianie modelu biznesowego i koncentracji na tworzeniu gier mobilnych, nie rezygnując jednocześnie z dalszego utrzymywania gier przeglądarkowych. Decyzja ta była uwarunkowana szeregiem korzystnych trendów rynkowych świadczących o wysokim potencjale gier mobilnych, w tym rosnącą popularnością urządzeń mobilnych.

Do grudnia 2015 roku Grupa wydawała prawie wyłącznie duże produkcje klasy *Evergreen* oraz *Legacy*, monetyzowane przede wszystkim poprzez mikropłatności. W październiku 2015 roku powołany został natomiast dedykowany zespół pracujący nad grami klasy *Game Factory*, który realizuje znacznie większy wolumen gier pozycjonowanych w segmencie *casual* i monetyzowanych poprzez reklamy

wyświetlane w trakcie rozgrywki. Ze względu na niski koszt jednostkowy gier tej klasy, Grupa jest w stanie wydawać około 100 produkcji te klasy rocznie.

W dniu 14 października 2015 roku utworzona została pierwsza spółka zależna – Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o. Prawne wyodrębnienie części działalności poprzez utworzenie spółki Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o. miało na celu rozdzielanie gier na kontach w *App Store* i *Google Play*. Głównym przedmiotem działalności Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o. jest wydawanie gier na platformach mobilnych *Google Play* i *App Store* (m.in. *Girls Craft*, *Terrarian: Craft & Exploration*). W swojej działalności Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o. dąży do optymalizacji parametrów reklamowych gier dla wszystkich produkcji *Game Factory* przy wykorzystaniu narzędzi ASO.

Kolejna spółka zależna, spółka Tiny Dragon Adventure Games Sp. z o.o., powstała w dniu 29 sierpnia 2016 roku. Decyzja o jej utworzeniu zapadła z uwagi na szybko rosnącą ilość gier na koncie Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o. Powołanie kolejnego podmiotu umożliwiło dywersyfikację ryzyka i rozróżnienie portfeli. Głównym przedmiotem działalności Tiny Dragon Adventure Games Sp. z o.o. jest wydawanie gier na platformach mobilnych *Google Play* i *App Store* (m.in. *Dziki Zachód Craft Exploration*, *Pony Girls Craft*). Funkcje związane z zarządzaniem wydawanymi przez Tiny Dragon Adventure Games Sp. z o.o. grami powierzone zostały natomiast Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o.

W odpowiedzi na utrzymujące się wysokie zainteresowanie grą *Let's Fish*, Grupa zdecydowała się na stworzenie gry o podobnej tematyce (*Fishing Clash*). Globalna premiera *Fishing Clash* miała miejsce pod koniec października 2017 roku i została pozytywnie przyjęta przez społeczność graczy, o czym świadczy zarówno dynamicznie rosnąca liczba pobrań, jak również rekomendacje (*featuring*) *Google Play* (styczeń 2018) oraz *App Store* (przełom październik/listopad 2017). W odróżnieniu od gry *Let's Fish*, która powstała jako gra przeglądarkowa, a jej wersję mobilną stworzono dopiero w styczniu 2014 roku, gra *Fishing Clash* została od podstaw rozwinięta z myślą o dystrybucji na urządzeniach mobilnych.

Istotnym zdarzeniem w rozwoju Grupy było dołączenie do zespołu w październiku 2017 roku współtwórcy mobilnej wersji gry bingo, która odniosła jeden z największych globalnych sukcesów w swoim obszarze tematycznym. Wskazana osoba koordynuje prace dedykowanego zespołu projektowego, którego podstawowym celem jest stworzenie silników umożliwiających wprowadzenie w nowych tytułach elementów zakładów w modelu *multiplayer*. Premiery pierwszych gier opartych o nowe mechanizmy zostały przewidziane na drugą połowę 2018 roku.

W dniu 16 maja 2017 roku Grupa została rozszerzona o kolejną spółkę – Fat Lion Games Ltd. Spółka Fat Lion Games Ltd utworzona została z uwagi na szybko rosnącą liczbę gier na kontach Play Cool Zombie Games Sp. z o.o. i Tiny Dragon Adventure Games Sp. z o.o., w celu dywersyfikacji ryzyka oraz rozróżnienia portfeli podmiotów z Grupy. Przedmiotem działalności Fat Lion Games Ltd. miało być wydawanie gier na platformach mobilnych *Google Play* i *App Store*, przy równoczesnym powierzeniu zarządzania tymi grami Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o. Ze względu na trudności rachunkowo-formalne, spółka Fat Lion Games Ltd. nie podjęła działalności operacyjnej i 20 lutego 2018 roku została wykreślona z rejestru spółek po wcześniejszym procesie likwidacji..

W dniu 17 listopada 2017 roku Grupa została rozszerzona o kolejną spółkę – Fat Lion Games Sp. z o.o. Spółka Fat Lion Games Sp. z o.o. przejęła zadania, które miały być powierzone spółce Fat Lion Games Ltd. Przedmiotem działalności spółki jest wydawanie gier na platformach mobilnych *Google Play* i *App Store*.

W dniu 20 listopada 2017 roku, na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, spółka z ograniczoną odpowiedzialnością działająca pod firmą Ten Square Games Sp. z o.o. została przekształcona w spółkę akcyjną, zgodnie z art. 551-570 KSH oraz art. 577-580 KSH.

W dniu 13 lutego 2018 roku w Indiach została zarejestrowana spółka Pangolins Games Private Limited. Emitent pośrednio poprzez spółkę zależną Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o., posiada w spółce indyjskiej 90% udziałów. Podmiot ten został założony w celu wspierania produkcji gier klasy *Game Factory*.

3. Klasyfikacja przychodów Grupy

Klasy produktów

Grupa wyróżnia trzy główne klasy produktów: *Evergreen*, *Legacy* oraz *Game Factory*. Pierwsze dwie klasy gier charakteryzują się złożoną fabułą, rozbudowanym zakresem funkcjonalności oraz nowoczesną szatą graficzną. Tym samym, wymagają one znacznie większych nakładów na przygotowanie w przeciwieństwie do gier klasy *Game Factory*, których celem jest istotne uproszczenie zasad rozgrywki.

Evergreen

Do tej klasy gier należą produkcje, w których Grupa upatruje długofalowy potencjał na utrzymanie i monetyzację, a co za tym idzie stale ponosi nakłady na ich rozwój. Produkcje *Evergreen* to gry o uniwersalnej tematyce (np. sportowej, symulacyjnej) cieszące się zainteresowaniem szerokiego grona graczy oraz posiadające rozbudowany model rozgrywki, który zapewnia znaczne możliwości w zakresie monetyzacji. Produkcje tej klasy zaklasyfikować można do gatunku *mid-core*.

Obecnie monetyzacja gier klasy *Evergreen* odbywa się przede wszystkim poprzez mechanizm mikropłatności. Monetyzacja poprzez wyświetlanie reklam spełniała dotychczas jedynie funkcję uzupełniającą, jednakże Grupa planuje podejmować działania mające na celu zwiększenie ich udziału w przychodach ogółem dążąc do maksymalizacji ARPU poszczególnych produkcji.

Do kategorii *Evergreen* Grupa zalicza te produkcje, które w ocenie Zarządu, na podstawie parametrów osiągniętych w fazach *soft-* oraz *hard launch'u*, posiadają wystarczający potencjał uzasadniający ponoszenie nakładów na ich dalszy, wieloletni rozwój. Na Datę Prospektu, do kategorii *Evergreen* Grupa zalicza gry *Let's Fish* w wersji mobilnej oraz przeglądarkowej oraz grę *Fishing Clash* w wersji mobilnej. Szczegółowy opis wskazanych produkcji znajduje się w sekcji *Rodzaje oferowanych produktów*.

Game Factory

Gry produkowane w ramach tej kategorii charakteryzują się prostą i przystępną fabułą. Ideą powstania *Game Factory* było tworzenie gier w segmencie casual, kierowanych do szerokiego grona odbiorców. Produkty tej klasy skierowane są przede wszystkim do graczy okazjonalnych, dla których ze względu na ograniczone zasoby czasowe istotne jest możliwość szybkiego rozpoczęcia rozgrywki oraz powrót do niej po dowolnym czasie. Monetyzacja gier klasy *Game Factory* odbywa się przede wszystkim poprzez przychody z reklam wyświetlanych w trakcie rozgrywki.

Przy obecnych zasobach, Grupa może wydawać do kilkunastu różnych tytułów w ciągu miesiąca. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi powstało łącznie 166 gier w ramach tej kategorii.

Działalność *Game Factory* przyczyniła się do zwiększenia ilości organicznych pobrań gier oraz pozwoliła Emitentowi zwiększyć swoją ekspozycję na rynek reklamy internetowej. W ocenie Zarządu, tworzenie gier tego klasy pozwala na zdobywanie cennego doświadczenia w obszarze monetyzacji przestrzeni reklamowych, dzięki któremu Emitent będzie mógł coraz efektywniej wykorzystywać potencjał swoich gier w tym zakresie. Istotną rolą *Game Factory* jest również zapewnienie przestrzeni do testowania nowych pomysłów oraz trendów. Ze względu na niskie jednostkowe koszty produkcji gry, możliwe jest masowe wydawanie wielu tytułów i utrzymywanie wyłącznie tych produkcji, które cieszą się największą popularnością.

Legacy

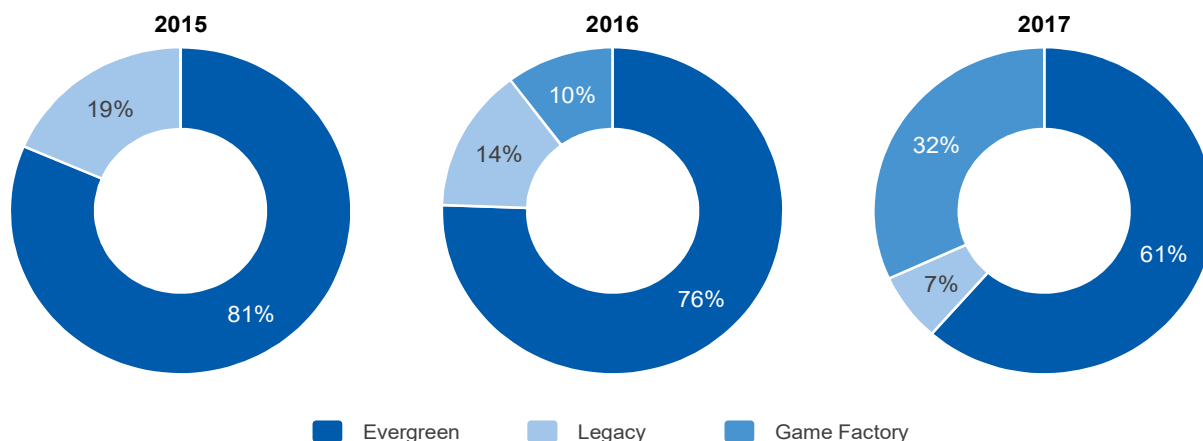
Kategoria *Legacy* obejmuje duże produkcje Grupy o charakterystyce zbliżonej do gier klasy *Evergreen*, odznaczające się rozbudowanym modelem rozgrywki oraz wysoką jakością. Podstawą klasyfikacji do kategorii gier klasy *Legacy* jest fakt identyfikacji przez Grupę, na podstawie danych sprzedażowych, niższego potencjału komercyjnego gry, który nie uzasadnia długotrwałego angażowania nakładów na rozwój produkcji oraz przeznaczania istotnych wydatków na marketing (w tym płatnego pozyskiwania użytkowników). Podobnie jak w grach klasy *Evergreen*, monetyzacja tytułów odbywa się poprzez mikropłatności oraz w ograniczonym stopniu poprzez wyświetlanie reklam.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, Emitent realizował przychody z następujących produkcji klasy *Legacy*: *Let's Hunt*, *Wild Hunt*, *Jungle wars*, *Na grzyby*, *Let's Farm* oraz

Magic Heroes. Szczegółowy opis wybranych produkcji znajduje się w sekcji *Rodzaje oferowanych produktów*. Na Datę Prospektu, Grupa zaprzestała dalszej dystrybucji gry *Jungle wars*.

Przeważająca część przychodów Grupy uzyskanych w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi została wygenerowana przez gry klasy *Evergreen* (61%, 76% oraz 81% odpowiednio w 2017, 2016 oraz 2015 roku). W związku z rozpoczęciem produkcji gier klasy *Game Factory* pod koniec 2015 roku, udział przychodów generowanych przez tę klasę produkcji w przychodach ogółem wzrósł od 0% w 2015 do 32% w 2017 roku.

Wykres 15: Struktura przychodów Grupy według klas gier w latach 2015 – 2017



Źródło: Grupa

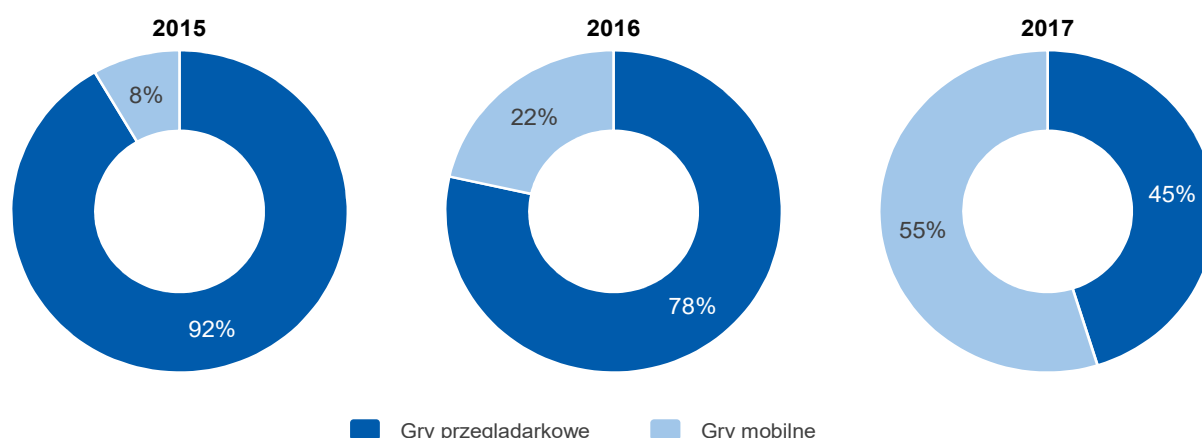
Model dystrybucji

Grupa udostępnia swoje produkty zarówno za pośrednictwem globalnych platform dystrybucyjnych, które pozwalają na pobieranie gier w postaci aplikacji na urządzenia mobilne, jak również za pomocą stron i portali internetowych, które zapewniają użytkownikom dostęp do danej gry z poziomu przeglądarki internetowej.

W przypadku produkcji przeznaczonych na urządzenia mobilne, kluczową rolę odgrywają platformy *Google Play* oraz *App Store*, które łącznie odpowiadają za blisko 100% rynku gier mobilnych. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, udział przychodów z gier mobilnych w przychodach Grupy wzrósł z 8% w 2015 do 55% w 2017 roku, co jest konsekwencją decyzji Zarządu o koncentracji na tworzeniu gier przeznaczonych na urządzenia mobilne.

W przypadku gier przeglądarkowych, do najważniejszych dystrybutorów Grupy należą przede wszystkim: *Facebook.com*, *Nk.pl*, *Vk.com*, *Ok.ru*, *Mail.ru*, *Minijuegos*, *Spil Games*, *Kongragate*, *Wizq*, *Moosite* oraz *Draugiem.lv*. Grupa wspiera również dystrybucję swoich produktów za pomocą własnych stron internetowych. Udział przychodów z gier udostępnianych za pośrednictwem stron oraz portali internetowych w przychodach ogółem Grupy zmniejszył się z 92% w 2015 do 45% w 2017 roku.

Wykres 16: Struktura przychodów Grupy według kanałów dystrybucji



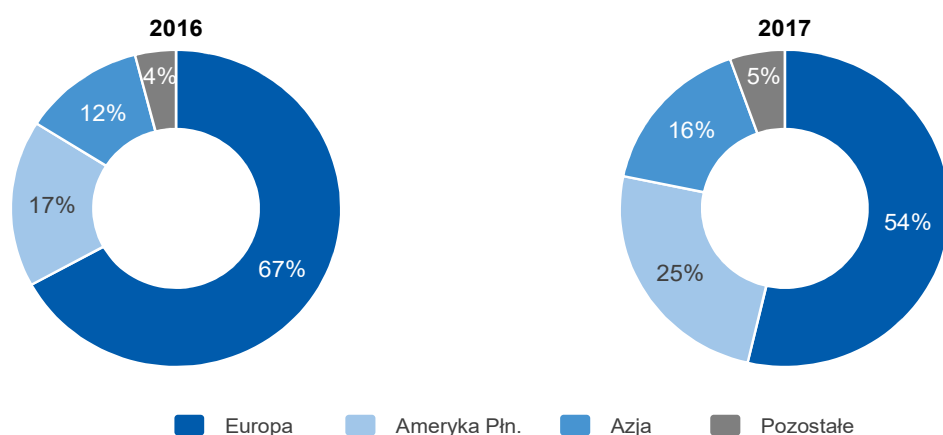
Źródło: Grupa

Rynki geograficzne

Do najważniejszych rynków z punktu widzenia Grupy należy Europa, Ameryka Północna oraz Azja, których udział w łącznej sprzedaży wyniósł w 2017 roku około 95% wartości przychodów. Relatywnie wysokie przychody z rynku polskiego (ok. 16% w 2017 roku) dotyczą przede wszystkim wpływów uzyskiwanych z gier przeglądarkowych, których dystrybucja prowadzona jest przede wszystkim przez polskie portale. W ocenie Zarządu, udział przychodów z rynku polskiego w przychodach ogółem Grupy będzie sukcesywnie maleć w związku z koncentracją na grach mobilnych, w których przeważa globalny model dystrybucji produktów.

Grupa dokonuje przypisania płatności od użytkownika na podstawie numeru IP wykorzystując zewnętrzne bazy danych oraz korzysta z raportów sprzedażowych po krajach dostępnych na wybranych platformach dystrybucji. Grupa rozpoczęła taką identyfikację płatności począwszy od stycznia 2016 roku, w związku z czym ustalenie historycznej struktury geograficznej za 2015, bez ponoszenia dodatkowych istotnych nakładów, nie jest możliwe. W związku z tym, na poniższych wykresach zaprezentowano strukturę geograficzną przychodów Grupy za lata 2016-2017.

Wykres 17: Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy według rynków geograficznych



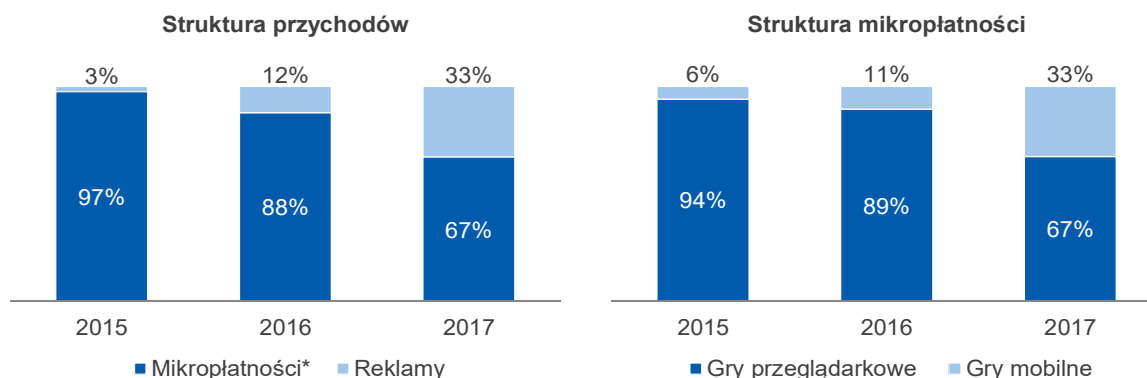
Źródło: Grupa

Źródła przychodów

Grupa uzyskuje przychody zarówno z tytułu mikropłatności (np. za dodatkowe funkcjonalności) lub też poprzez wyświetlanie reklam. Gry klasy *Evergreen* oraz *Legacy* monetyzowane są przede wszystkim za pomocą mikropłatności (reklamy spełniają jedynie funkcję uzupełniającą i w latach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi odpowiadały za mniej niż 5% przychodów gier klasy *Evergreen* i *Legacy*), natomiast produkcje *Game Factory* generują przychody prawie wyłącznie z reklam

(mikropłatności odpowiadały w latach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi za niewiele ponad 1% przychodów gier klasy *Game Factory*). Szczegółowy opis wskazanych rodzajów monetyzacji znajduje się w sekcji *Model biznesowy*.

Wykres 18: Przychody Grupy w podziale na mikropłatności i reklamy oraz struktura mikropłatności* wg kanałów dystrybucji



*na potrzeby prezentacyjne, do mikropłatności zaklasyfikowano również przychody z tytułu licencji, które w Historycznych Informacjach Finansowych Grupy zostały zaprezentowane osobno ze względu na odmienny sposób księgowania.

Źródło: Grupa

Płatności realizowane przez użytkowników gier mobilnych udostępnionych za pośrednictwem platform dystrybucyjnych typu *Google Play* oraz *App Store* ujmowane są w przychodach w kwocie brutto (po potrąceniu należnych podatków). Grupa otrzymuje należne jej wpływy po potrąceniu prowizji platform dystrybucyjnych, których wartość jest ujmowana w koszcie sprzedaży.

W przypadku gier przeglądarkowych, sposób rozliczenia zależy od rodzaju umowy z danym serwisem. Część umów (np. *Facebook*, *Paymentwall*, *PayU*, *PayPal*) jest rozliczana w sposób tożsamy z przychodami od platform dystrybucyjnych typu *Google Play* oraz *App Store*. Przychody rozpoznawane w ten sposób są wykazywane w Historycznych Informacjach Finansowych jako przychody z mikropłatności, podobnie jak przychody od *Google Play* oraz *App Store*. Pozostała część umów dotyczących gier przeglądarkowych (np. *Spil Games*, *Draugiem Group*, *Vkontakte*, *Odnoklassniki*) jest rozliczana na zasadzie ujęcia w przychodach Grupy płatności dokonywanych przez użytkowników gier w kwocie netto, po odliczeniu wszelkich prowizji i podatków należnych partnerowi udostępniającemu grę na swojej stronie internetowej. Przychody te zostały zaprezentowane w Historycznych Informacjach Finansowych jako przychody z tytułu udzielonych licencji.

Trzecią grupę stanowią przychody reklamowe, które ujmowane są w sprawozdaniu w kwocie netto. Wysokość wpływów należnych Grupie jest ustalana na podstawie raportu sprzedażowego otrzymanego od danego pośrednika reklamowego (np. *UnityAds*, *Tapjoy*).

Szczegółowe informacje na temat rozpoznawania przychodów oraz modeli rozliczeń z platformami dystrybucyjnymi znajdują się w rozdziale *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej*.

4. Rodzaje oferowanych produktów

Poniżej przedstawiono przykładowe gry Emitenta zaliczane do klasy *Evergreen* oraz *Legacy* oraz przykładowe tytuły wydane w ramach głównych kategorii gier klasy *Game Factory*.

Evergreen

Tabela 34: Lista gier Emitenta – klasa Evergreen

Klasa Evergreen		
Nazwa	Opis	Ikony
Fishing Clash Gra mobilna Data premiery: soft launch: 06.2016 hard launch: 10.2017	Symulator wędkarski. Gracze mają możliwość korzystania z nagród i bonusów oraz wzięcia udziału w sportowej rywalizacji pomiędzy wędkarzami. Wszystko to zostało okraszone doskonałą grafiką 3D. Średnia ocena graczy na platformie Google Play: 4,7/5	
Let's Fish Gra mobilna Data premiery: hard launch: 01.2014 – Apple 06.2014 – Google Gra przeglądarkowa: Data premiery hard launch: 01.2012	Według szacunków Zarządu jest to najpopularniejsza gra wędkarska na świecie. W grze jest dostępne 400 gatunków ryb oraz ponad 40 niesamowitych łowisk. Gracz może zaplanować swoją strategię i przeżyć własną przygodę. Średnia ocena graczy na platformie Google Play: 4,7/5	

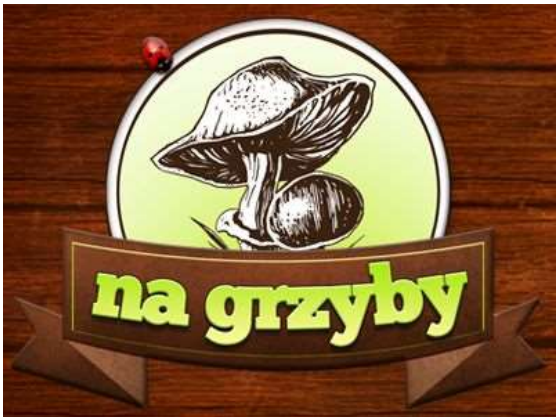
Źródło: Grupa, Google Play

Legacy

Tabela 35: Lista gier Emitenta – klasa Legacy

Klasa Legacy		
Nazwa	Opis	Ikony
Wild Hunt Gra mobilna Data premiery: soft launch: 04.2016 hard launch: 07.2017	Symulator polowań stworzony z myślą o fanach myślistwa. Gracz ma możliwość wyboru spośród różnych rodzajów broni przeznaczonej do polowania. Gra oferuje możliwość zwiedzania świata wykreowanego dzięki wykorzystaniu grafiki 3D.	

	Średnia ocena graczy na platformie <i>Google Play</i> : 4,7/5	
Magic Heroes <i>Gra mobilna</i> <i>Data premiery:</i> <i>soft launch:</i> 03.2015 <i>hard launch:</i> 05.2016	Strategiczna Gra online przeznaczona dla osób zafascynowanych światem <i>heroes</i> oraz <i>dragons</i>. Gra oferuje możliwość rozrywania walk w systemie <i>PVP (Player vs. Player)</i>. Atutem gry jest świetnie zaprojektowana grafika oddająca klimat legend i świata <i>fantasy</i>. To niekończąca się przygoda oferująca liczne <i>questy</i> i wiele walk, które gracz musi stoczyć na polu bitwy. Średnia ocena graczy na platformie <i>Google Play</i>: 4,4/5	
Let's Hunt <i>Gra przeglądarkowa</i> <i>Data premiery:</i> <i>hard launch:</i> 11.2014	Gracz ma możliwość eksplorowania świata dzikich zwierząt. Przygotowując się do polowania można dobrać broń z bogatej oferty sprzętu myśliwskiego. Rywalizacja z innymi graczami w zakresie upolowania największego i najcięższego okazu dodatkowo urozmaica rozgrywkę. Grafika 3D pozwala graczom cieszyć się widokiem pięknych krajobrazów.	
Let's Farm <i>Gra przeglądarkowa</i> <i>Data premiery:</i> <i>hard launch:</i> 12.2012	Gracz wciela się w rolę szlachcica zarządzającego własnym gospodarstwem dbając o aspekty ekonomiczne. Rozbudowywanie gospodarstwa, obsiewanie pola, zbieranie plonów, budowanie domów dla pracowników oraz przemyślana fabuła pozytywnie wpływają na grywalność. Zwolennicy rywalizacji znajdą w grze liczne turnieje, które są dopasowane zarówno dla graczy początkujących jak i dla bardziej zaawansowanych entuzjastów rolnictwa.	

Na grzyby Gra przeglądarkowa Data premiery: hard launch: 09.2012	W grze można znaleźć prawie 50 gatunków grzybów. Na grzybobranie można się wybrać do jednego z ponad 15 realistycznych lasów, które obfitują w bogactwo grzybów.	
---	---	--

Źródło: Grupa, Google Play

Game Factory

Tabela 36: Lista gier Emitenta – wybrane gry klasy Game Factory

Klasa Game Factory		
Nazwy gier	Opis	Ikony
Theme Park Craft, Wild West Craft, Dollhouse	Gry typu <i>Sandbox</i>, charakteryzujące się otwartym światem oraz opcją interakcji z całym otoczeniem. Oferują możliwość budowania, niszczenia, pływania oraz jeżdżenia. Średnia ocena graczy na platformie <i>Google Play</i> (odpowiednio): 4,3/5 4,2/5 4,2/5	
Army Craft, Gunship Battle, Horror Craft	Gry typu <i>Sandbox Survival</i>. Gracz ma możliwość nawiązania interakcji ze światem, w którym jego głównym celem jest przetrwanie. Średnia ocena graczy na platformie <i>Google Play</i> (odpowiednio): 4,2/5 4,3/5 3,8/5	

<i>Parking Princess, USA Parking Ace, New York Taxi Driver</i>	Gry umożliwiają sprawdzenie zręczności gracza, między innymi w parkowaniu auta. Można również wcielić się w taksówkarza by przewozić pasażerów po ulicach Nowego Jorku. Średnia ocena graczy na platformie <i>Google Play</i> (odpowiednio): 3,8/5 3,9/5 3,6/5	
<i>Job Simulator: Car Mechanic Garage</i>	Symulator zarządzania biznesem (gra typu <i>Management</i>). Gracz ma za zadanie poprowadzić warsztat samochodowy i naprawiać auta. W miarę upływu gry możliwe jest rozwijanie umiejętności mechanika. Gra oferuje możliwość diagnozowania usterek, przejazdów testowych czy używania części zamiennych. Średnia ocena graczy na platformie <i>Google Play</i>: 4,5/5	
<i>Archery Champion, Crossbow Champion, Sniper Academy</i>	Gry typu <i>Shooter</i>, (strzelanki), w których gracz ma za zadanie trafić do celu z różnych dostępnych rodzajów broni takich jak broń palna, łuk i kusza. Średnia ocena graczy na platformie <i>Google Play</i>: 3,9/5 4,2/5 3,9/5	

Colory: Coloring Book for Adults Tattoo Creator Manga & Anime Coloring Book: Rysunki i Malowanie	Kolorowanki dla dorosłych, kreator tatuażu. Kolorowanki przeznaczone dla fanów mangi. Szeroki wybór wzorów do kolorowania. Średnia ocena graczy na platformie Google Play: 4,5/5 4,1/5 4,4/5	
Crossy Craft, Hop Heroes	Proste gry zręcznościowe Średnia ocena graczy na platformie Google Play: 3,1/5 4,0/5	
Warplanes Craft World War of Warplanes, Helicopter Craft	Tytuły skierowane dla fanów lotnictwa. Rozgrywka oferuje epickie bitwy z udziałem samolotów. Gracz wybiera spośród dostępnych modeli swój samolot. Głównymi cechami rozgrywki są <i>survival</i>, <i>crafting</i> oraz <i>eksploracja</i>. Średnia ocena graczy na platformie Google Play: 4,9/5 4,5/5	

<i>Fishing Craft, Eden Island Crafter, Spearfishing Diver</i>	Gry, które łączą <i>crafting</i> oraz budowanie. Symulatory wędkarskie oferują graczom możliwość wcielenia się w nurka lub rybaka. Fotorealistycznie przedstawione miejsca z różnych zakątków świata urozmaicają rozgrywkę. Średnia ocena graczy na platformie <i>Google Play</i>: 4,3/5 4,3/5 4,0/5	
<i>Love Date</i>	Symulator randkowy. Średnia ocena graczy na platformie <i>Google Play</i>: 3,7/5	
<i>Little Pony Care, My Dream Puppy, My talking Virtual Pet: Cat</i>	Tytuły z segmentu <i>tamagotchi</i> oferują graczom możliwość opieki nad wybranym pupilem. Gracz może dobierać mu odpowiednie akcesoria oraz ubierać według swoich upodobań. Średnia ocena graczy na platformie <i>Google Play</i> (odpowiednio): 4,6/5 4,2/5 4,3/5	

<i>Pixel Hunting, USA Bowhunting, European Animal Hunting</i>	Gry typu <i>Hunting</i> (łowieckie), stwarzające graczom możliwość wcielenia się w rolę myśliwego i odwiedzenia najlepszych terenów łowieckich w USA i Europie. Gracz musi wykazać się umiejętnością koncentracji i precyzją w strzelaniu. Średnia ocena graczy na platformie <i>Google Play</i> (odpowiednio): brak oceny, 4,3/5 4,5/5	
<i>Slice Cube A-MAZE-D, Roll Cube: Block Frenzy</i>	Gry typu <i>One Click</i>, polegające na zebraniu jak największej ilości punktów. Gry oferują nieskończony, kolorowy świat, unikatowych bohaterów, mnóstwo przeszkód oraz proste zasady. Średnia ocena graczy na platformie <i>Google Play</i> (odpowiednio): 4,4/5 (3,8/5) 4,5/5	
<i>Traffic Craft, Moto Traffic Rider, Extreme 3D Racing Car</i>	Gracz ma możliwość wzięcia udziału w wyścigu, wcielając się w kierowcę rajdowego, wyprzedzając i omijając pojazdy ruchu drogowego. Gry oferują ciekawą grafikę i dynamiczną jazdę. Średnia ocena graczy na platformie <i>Google Play</i> (odpowiednio): 4,0/5 4,3/5 4,1/5	

<i>Tower Defense Craft</i>	Głównym celem gracza jest zbudowanie bazy oraz obmyślenie i wdrożenie odpowiedniej strategii defensywnej, która pozwoli odeprzeć ataki potężnych wrogich armii. Średnia ocena graczy na platformie <i>Google Play</i>: 3,7/5	
-----------------------------------	--	--

Źródło: Grupa, Google Play

5. Produkcja gier

W ramach działalności Grupa stale prowadzi analizy rynku i opracowuje nowe koncepcje gier. Każda nowa koncepcja jest oceniana z punktu widzenia potencjalnej opłacalności. Jednym ze sposobów na weryfikację komercyjnego potencjału gry jest stworzenie uproszczonej wersji w ramach *Game Factory*. W przypadku istotnego zainteresowania, produkt może stanowić bazę do produkcji gry o znacznie bardziej rozbudowanej fabule, z docelowym przeznaczeniem do klasy *Evergreen*. *Game Factory* w tym wypadku pełni rolę inkubatora pomysłów, gdzie weryfikacja potencjału komercyjnego gry odbywa się przy ponoszeniu stosunkowo niskich nakładów na produkcję gry. Jeżeli Grupa uzna, że dany pomysł ma realne szanse na sukces, następuje podjęcie decyzji o przystąpieniu do produkcji tytułu.

Evergreen oraz Legacy

Proces produkcji gry różni się w zależności od planowanej wielkości produkcji. W każdym jednak z projektów biorą udział *game designerzy*, graficy oraz programiści.

Wraz z postępowaniem prac nad danym tytułem skład zespołu jest rozbudowywany i na zaawansowanym etapie produkcji może sięgać nawet około 15 osób. Po wprowadzeniu gry na platformę dystrybucyjną, duża część zespołu pozostaje zaangażowana w dalszy rozwój produktu. Liczba osób zaangażowanych w kontynuację prac jest uzależniona przede wszystkim skalą komercyjnego sukcesu danego tytułu i w przypadku gier klasy *Evergreen* zespół pracujący nad dalszym rozwojem produkcji może liczyć nawet kilkanaście osób.

Proces tworzenia gier klasy *Evergreen* i *Legacy* do momentu fazy *soft launch* jest jednak podobny, co wynika z podobnego poziomu złożoności obu rodzajów produkcji.

Grupa wyróżnia następujące fazy powstawania gry:

- faza koncepcyjna – w jej trakcie opracowywana jest koncepcja marketingowa gry, przygotowany jest jej opis oraz wybierany model rozgrywki. Koncepcja wypracowywana w ramach tej fazy może być rozwinięciem pomysłu zastosowanego we wcześniejszej grze lub też może być tworzona od podstaw. Każdorazowo zespół *game designerów* projektuje nowy system mechanik monetaryzacyjnych stanowiący o unikalności projektu. Na tym etapie zespół Emitenta określa grupę docelową i odpowiednio dopasowuje projektowane elementy gry;
- faza prototypowania – w tej fazie powstaje podstawowa, grywalna wersja ilustrująca wypracowany w poprzedniej fazie pomysł, najczęściej w kilku wariantach. Umożliwia to przetestowanie koncepcji w praktyce. W fazie prototypowania *game designerzy* i liderzy projektu decydują o przejściu do fazy produkcyjnej;

- faza produkcyjna – jest najdłuższym etapem, podczas którego opracowywany jest silnik gry, jej mechanika oraz dokonywane są projekty graficzne. Po opracowaniu koncepcji graficznej programiści przystępują do projektowania kluczowych rozwiązań programistycznych;
- faza *soft launch* – po zakończeniu produkcji następuje testowanie danej gry poprzez udostępnienie jej graczom na kilku wybranych rynkach. Faza ta może trwać od kilku do kilkunastu miesięcy. Jej zasadniczym celem jest wyeliminowanie wszelkich problemów towarzyszących rozgrywce i analiza oraz poprawa parametrów gry;
- faza *hard launch* – po pomyślnym przejściu przez testowanie, produkt zostaje udostępniany użytkownikom za pośrednictwem cyfrowych platform dystrybucyjnych i trafia do odbiorców na całym świecie.

Czas produkcji gry we wskazanych kategoriach wynosi około roku, natomiast średni koszt dotychczasowych produkcji do momentu *soft launch* wynosi od 500 tys. PLN do 1 mln PLN.

Game Factory

Punktem wyjścia do stworzenia gry klasy *Game Factory* jest wykorzystanie narzędzi marketingowych ASO (*App Store Optimization*), które pozwalają określić dominujące w danej chwili trendy oraz rodzaje gier najczęściej wyszukiwanych przez graczy. Dzięki zaangażowaniu specjalistów z zakresu pozycjonowania Grupa jest w stanie efektywnie dobrać kluczowe słowa ułatwiające wyszukiwanie gry na platformach dystrybucyjnych, tym samym przekładając się na obniżenie średniego kosztu pozyskania użytkownika.

W związku z tym, o tematyce gry decydują osoby odpowiedzialne za przygotowanie koncepcji marketingowej, które rozpoczynają prace od opracowania strategii pozycjonowania finalnego produktu.

W skład zespołu projektowego na stałe wchodzi jeden *game designer* oraz do dwóch programistów. Zazwyczaj jeden grafik jest odpowiedzialny za prace na kilkoma projektami jednocześnie.

Przy produkcjach klasy *Game Factory*, Grupa wyróżnia następujące fazy produkcji:

- stworzenie lub wybór istniejącego silnika – silnik gry jest podstawą, na której opiera się cała produkcja. Silniki tworzone przez Grupę mogą być wykorzystywane do kolejnych produkcji. W zależności od konkretnego silnika, poszczególne serie gier mają zróżnicowany potencjał w zakresie możliwości powielania zastosowanych w nich rozwiązań;
- stworzenie mechaniki gry – w przypadku produkcji nowego rodzaju gry, stworzenie mechaniki może zająć około jednego miesiąca. Przy kolejnych produkcjach opartych na danym silniku gry, wykorzystywane są dotychczasowe doświadczenia oraz stworzone wcześniej części kodu, przez co przygotowanie mechaniki skraca się do okresu około dwóch tygodni;
- opracowanie zawartości graficznej – jest to element pracy zespołu graficznego, który tworzy atrakcyjną szatę graficzną gry;
- testowanie gry – sprawdzanie poprawności działania gry, wyświetlania reklam oraz podstawowych funkcjonalności;
- publikacja gry – publikacja gry na platformie dystrybucyjnej połączona z działaniami ukierunkowanymi na odpowiednie pozycjonowanie produktu jest ostatnim etapem produkcji.

Czas wytworzenia pojedynczej gry jest relatywnie krótki i wynosi od kilku tygodni do dwóch miesięcy w przypadku konieczności opracowania zupełnie nowego silnika. Budżety produkcji tej klasy wynoszą około 10 tys. PLN (koszty bezpośrednie).

6. Model biznesowy

Pracując nad poszczególnymi grami, Grupa dąży do realizacji trzech podstawowych celów operacyjnych, do których należą:

- efektywne kosztowo pozyskiwanie graczy;
- maksymalizacja zaangażowania użytkowników, która wpływa na parametry monetyzacji;
- optymalizacja retencji graczy.

Realizując powyższe cele, Grupa stara się wykorzystywać autorskie narzędzia *Business Intelligence* oraz zaawansowaną analizę danych.

Efektywne pozyskiwanie nowych użytkowników

Grupa posiada szerokie doświadczenie w stosowaniu różnorodnych mechanizmów ukierunkowanych na akwizycję graczy. Działania te mogą mieć zarówno charakter płatnych kampanii marketingowych, jak również wykorzystywać ruch organiczny:

Ruch płatny (pozyskiwany poprzez marketing efektywnościowy)

Wykorzystanie marketingu polega na kierowaniu reklam do precyzyjnie określonych grup potencjalnych odbiorców, przy uwzględnieniu między innymi takich parametrów jak kraj pochodzenia gracza, jego płeć, wiek, zainteresowania oraz rodzaj urządzenia mobilnego. Identyfikacja użytkowników potencjalnie wykazujących większe zainteresowanie produktami Grupy następuje poprzez śledzenie ich zachowań wykorzystując tzw. technologię *cookies* lub też przez analizę słów kluczowych używanych przy wyszukiwaniach.

Głównym medium wykorzystywanym w marketingu targetowanym jest portal społecznościowy Facebook. Ponadto Grupa współpracuje z Google w ramach kampanii z wykorzystaniem *AdWords*. Emitent również współpracuje z innymi sieciami reklamowymi, jak *Supersonic* czy *Tapjoy*.

W procesie analizy efektywności narzędzi marketingu targetowanego Grupa aktywnie wykorzystuje narzędzia *Business Intelligence*, które zostały szerzej opisane w sekcji Narzędzia *Business Intelligence*. Dedykowany zespół analityków posiada możliwość automatycznej optymalizacji kilkudziesięciu jednocześnie prowadzonych kampanii. Dzięki bieżącej analizie kluczowych parametrów efektywnościowych, Emitent jest w stanie aktywnie zarządzać budżetem marketingowym poprzez dynamiczną alokację środków do najbardziej responsywnych grup fokusowych.

Ruch organiczny (darmowy)

- mechanizm oparty o promocję we własnych grach („*cross-promocja*”)

Grupa aktywnie promuje swoje produkty w gronie dotychczasowych graczy, prezentując im reklamy własnych produkcji podczas prowadzonej przez gracza rozgrywki. Mechanizm ten, określany mianem *cross-promocji*, generuje w ocenie Zarządu od 10 do 30% pochodzących z ruchu organicznego. Przeciętny użytkownik średnio instaluje dwie gry Emitenta klasy *Game Factory*. Ponad milion graczy zainstalowało natomiast przynajmniej pięć różnych gier tej klasy wydanych przez Grupę. Na dzień 31 marca 2018 roku, łączna liczba aktywnych użytkowników (MAU) w grach klasy *Game Factory* wynosiła ponad 18 mln, a liczba odsłon poświęconych promocji własnych tytułów przekraczała 300 mln. Świadczy to o wysokim potencjale sieci *cross-promocji*, który rośnie wraz ze wzrostem liczby gier i liczby aktywnych użytkowników.

Rysunek 1: Ikona promująca inny produkt Emitenta wyświetlana podczas rozgrywki



Źródło: Grupa

Pozycjonowanie ASO (App Store Optimization)

Planując nowe produkcje, Grupa dąży do optymalizacji pozycjonowania gier na platformach dystrybucyjnych wykorzystując do tego celu narzędzia ASO (*App Store Optimization*), które pozwalają na określenie najbardziej efektywnych słów-kluczy. Ich odpowiedni dobór ułatwia wyszukanie produktu Grupy na platformie dystrybucyjnej. Narzędzia te są wykorzystywane już na etapie określania tytułu i tworzenia opisu gry. O istotnej roli pozycjonowania ASO świadczy fakt, iż 65% użytkowników *App Store* odkrywa nowe aplikacje poprzez organiczne wyszukiwanie (źródło: *Apple*).

W ocenie Zarządu, Grupa jest jednym z wiodących twórców aplikacji mobilnych wśród gier klasy *Game Factory* w zakresie efektywności stosowanych mechanizmów ASO uzyskując w ten sposób od 70 do 90% instalacji w ruchu organicznym. Warto podkreślić również fakt, iż dzięki efektywnym mechanizmom ASO, wiele produkcji Grupy jest w stanie osiągać znaczącą liczbę organicznych instalacji pomimo braku płatnego wsparcia marketingowego.

Monetyzacja bazy użytkowników przez mikropłatności

Gry klasy *Evergreen* oraz *Legacy* posiadają szereg funkcjonalności, do których gracz może uzyskać dostęp po zrealizowaniu mikropłatności. Płatności te w przypadku gier pobieranych z *Google Play* czy *App Store* są realizowane za pośrednictwem tych platform zazwyczaj za pomocą karty kredytowej, która na bieżąco obciążana jest przez administratora platformy). W przypadku gier dedykowanych na przeglądarki internetowe, płatności następują z wykorzystaniem agregatorów płatności.

Na przykładzie gry *Fishing Clash* rodzaje funkcjonalności, jakie może nabyć gracz obejmują:

- Dodatkowe przynęty ułatwiające łowienie ryb:

Rysunek 2: Ekran wyboru przynęt w grze Fishing Clash



Źródło: Grupa

- Paczki przynęt, w których mogą znajdować się również monety i perły:

Rysunek 3: Ekran wyboru dodatkowych pakietów funkcjonalności w grze Wild Hunt



Źródło: Grupa

- Tak zwane *power-up*'y, dzięki którym gracz może wyłowić większą rybę, zwiększyć szansę na wyłowienie konkretnej ryby lub też skrócić czas łowienia:

Rysunek 4: Ekran wyboru power-up'ów w grze *Fishing Clash*



Źródło: Grupa

- Pakiety wirtualnych monet lub pereł

Rysunek 5: Ekran wyboru pakietów wirtualnych monet w grze *Wild Hunt*



Źródło: Grupa

- ulepszenie wędki obejmujące wymianę na wędkę wyższej kategorii bądź też wylosowanie dodatkowej funkcjonalności wędki.

Rysunek 6: Ekran panelu ulepszania wędki w grze *Fishing Clash*



Źródło: Grupa

Monetyzacja powierzchni reklamowych

Gry stanowią elektroniczne przestrzenie reklamowe, których wykorzystanie Grupa stara się na bieżąco optymalizować. Reklamy pochodzą od wydawców, którzy współpracują z sieciami reklamowymi. W komunikacji z reklamodawcami pośredniczą sieci reklamowe, które sprzedają powierzchnie reklamowe należące do producentów gier. Grupa współpracuje ze wszystkimi istotnymi sieciami reklamowymi i posiada z nimi dobre relacje. We wszystkich grach Grupy, które były dostępne na platformach mobilnych na koniec grudnia 2017 roku, wyświetlanych było ponad 400 mln reklam w miesiącu. Grupa stara się dążyć do maksymalizacji przychodów z reklam w dwóch obszarach:

- biznesowym – poprzez utrzymywanie relacji z przedstawicielami sieci reklamowych oraz dbanie o dywersyfikację kontrahentów, aby uniknąć ryzyka koncentracji przychodów. Aspekt biznesowy przejawia się również w dążeniu do optymalizacji warunków handlowych poprzez uzależnienie ceny za kolejne odsłony reklam od prognozowanego stopnia zainteresowania;
- algorytmicznym – poprzez zastosowanie mechanizmu quasi-aukcyjnego, którego celem jest automatyczny wybór sieci reklamowej na podstawie wysokości oferowanej opłaty za wyświetlanie reklamy. Dzięki temu, w pierwszej kolejności wyświetlane są te reklamy, które generują najwyższy poziom przychodu dla Grupy.

Reklamy mogą przybierać różne formy, od prostego *banneru* reklamowego, przez poruszającą się grafikę, aż po wyświetlenie filmu. Wysokość przychodów uzyskiwanych z pojedynczej reklamy jest pochodną zastosowanej kreacji. Przykładowe, wykorzystywane przez Grupę kreacje reklamowe zamieszczono poniżej.

- *Bannery* tradycyjne:

Rysunek 7: Przykładowa kreacja w formie banneru tradycyjnego



Źródło: Grupa

- *Banner* – pełny ekran

Rysunek 8: Przykładowa kreacja w formie banneru pełnoekranowego



Źródło: Grupa

- *Interstitial-video*

Rysunek 9: Przykładowy *Interstitial-video*



Źródło: Grupa

- *Static-interstitial*

Rysunek 10: Przykładowy *Static-interstitial*



Źródło: Grupa

- *Playable ads*

Rysunek 11: Przykładowa *Playable ad*



Źródło: Grupa

- *rewarded video ad* – przykład kreacji reklamowej, po której obejrzeniu gracz otrzymuje pewną formę nagrody. Kreacja tego typu ma formę identyczną do formatu *video*, jednak pominięcie jej odtwarzania nie jest możliwe.

Rysunek 12: Przykładowe *Rewarded video*



Źródło: Grupa

Zarządzanie cyklem życia gry

Na przestrzeni kilku lat działalności, Grupa wypracowała szereg metod wykorzystywanych do zarządzania komercyjnym okresem życia gry. Do podstawowych narzędzi w tym zakresie należą zarówno działania biznesowe związane z rozszerzaniem kanałów dystrybucji lub marketingiem produktów, jak również akcje składające się na tzw. *Live Operations*. Oba rodzaje działań ukierunkowane są na pozyskiwanie nowych użytkowników oraz maksymalizację zaangażowania graczy, co z kolei pozytywnie przekłada się na osiągnięte parametry monetyzacji.

Przykładowe działania biznesowe:

- wprowadzanie gry na nowe rynki;
- wprowadzanie gry na nowe platformy lub zawieranie kolejnych umów dystrybucyjnych;
- prowadzenie celowanych kampanii marketingowych;

Przykładowe działania składające się na *Live Operations*:

- wprowadzanie nowej zawartości do gry będącej już w ofercie;

- cykliczne wprowadzanie nowych rodzajów wydarzeń, w których gracze mogą wziąć udział;
- wprowadzanie nowych funkcjonalności poszerzających lub modyfikujących pętlę gry;
- dbałość o jakość aplikacji poprzez regularne wprowadzanie poprawek oraz optymalizacji kodu gry;
- zarządzanie promocjami i przecenami w grze oraz proponowanie graczom ofert dopasowanych do ich aktualnego postępu w grze.

Cykl życia poszczególnych produkcji Grupy jest związany z kategorią, do której przyporządkowywany jest dany produkt. Poniżej przedstawiono opis komercyjnego cyklu życia trzech podstawowych klas gier oferowanych przez Grupę.

Evergreen

Gry klasy *Evergreen* charakteryzuje najdłuższy cykl życia spośród wszystkich produktów Grupy. W trakcie jego trwania Grupa stosuje działania typu *Live Operations*, które wpływają na poziom zainteresowania produkcją oraz osiągnięte parametry monetyzacji, jak również intensywne działania marketingowe ukierunkowane na pozyskiwanie nowych użytkowników.

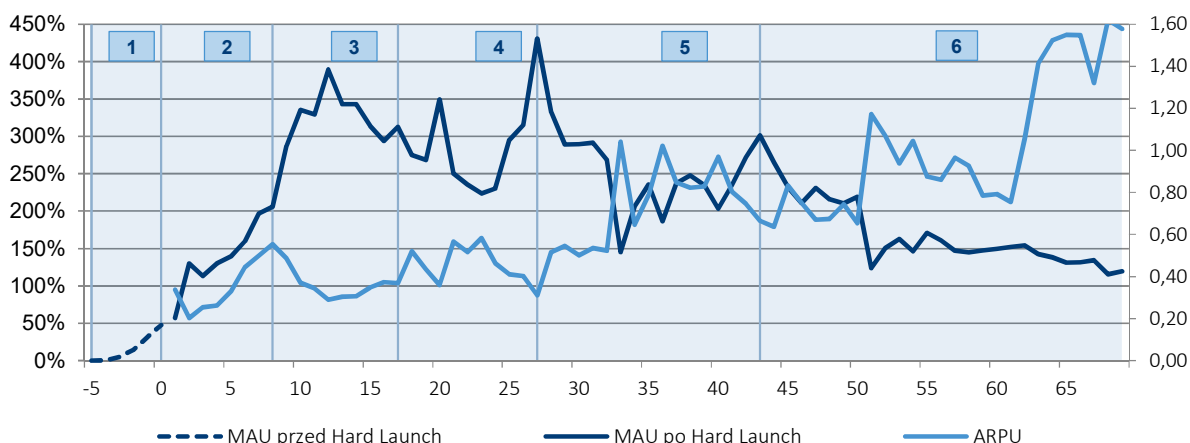
Na przykładzie rozwoju gry *Let's Fish*, której kluczowe parametry przedstawiono na wykresie poniżej, można stwierdzić, że gry *Evergreen* cechuje:

- *Etap 1*: umiarkowany wzrost liczby użytkowników na etapie *soft launch*, gdy gra jest dostępna na ograniczonej liczbie rynków i/lub platform;
- *Etap 2*: dynamiczny przyrost liczby użytkowników związany z intensywnym wsparciem marketingowym na etapie *hard launch*; wynikający również z zawieranych kolejnych umów dystrybucyjnych, a przez to docieraniem do coraz szerszego kręgu odbiorców;
- Kolejne etapy: utrzymanie zainteresowania grą poprzez stosowanie precyzyjnie dobranych kampanii marketingowych, wprowadzaniem nowych funkcjonalności i/lub rozwijaniem gry na nowe platformy:
 - *Etap 3*: sukcesywnie uruchamiano kampanie marketingowe, a także wprowadzano nowe wydarzenia w istniejącą rozgrywkę, co skutkowało wzrostem MAU,
 - *Etap 4*: wprowadzono nowe kanały dystrybucji (w tym dostosowano grę do dystrybucji na urządzenia mobilne), co również było poprzedzone silnym wsparciem marketingowym. Dodatkowo wprowadzono automatyzację procesu tworzenia wydarzeń wewnątrz gry oraz cyklicznych promocji na zakupy w aplikacji,
 - *Etap 5* oraz etap 6: utrzymywano zainteresowanie grą poprzez stosowanie kampanii marketingowych, wprowadzanie nowych funkcjonalności, cykliczne tworzenie nowych wydarzeń (m.in. „klubów wędkarskich”, „zawodów klubowych”, czy tzw. szybkich wydarzeń pozwalających graczom rywalizować o nagrody, które zwiększyły długoterminowe zaangażowanie graczy) oraz innym działaniom *Live Operations*.

Dynamiczny przyrost liczby użytkowników związany z prowadzeniem kampanii marketingowych skutkuje przejściowym spadkiem średniej wartości przychodów w przeliczeniu na użytkownika (ARPU). Wynika to m.in. z tego, że przy dużym przyroście użytkowników zwiększa się odsetek użytkowników o niższym potencjale komercyjnym, a ponadto użytkownicy rejestrujący się po raz pierwszy w trakcie danego miesiąca (w tym w końcu miesiąca) generują niższe przychody w danej grze w tym miesiącu. W późniejszym okresie następuje naturalnie wzrost ARPU związany z odpływem najmniej zaangażowanych graczy przy jednoczesnym utrzymywaniu bardziej zainteresowanych graczy.

Poniżej przedstawiono wykres ilustrujący poziom wysokość MAU względem referencyjnego poziomu w ramach cyklu życia gry klasy *Evergreen* – *Let's Fish*. Poziom referencyjny został wyznaczony jako średnie MAU uzyskane w okresie pełnych trzech miesięcy funkcjonowania gry od momentu jej globalnej promocji (*hard launch*), z pominięciem pierwszego miesiąca jako niepełnego i tym samym mogącego zaburzyć statystykę.

Wykres 19: Let's Fish – poziom MAU względem referencyjnego okresu (%) oraz ARPU (w PLN)



1 – etap soft launch; 2 – etap hard launch z intensywnym wsparciem marketingowym; 3 – kampanie marketingowe + wprowadzanie nowych funkcjonalności; 4 – nowe kanały dystrybucji; 5 - kampanie marketingowe + wprowadzanie nowych funkcjonalności; 6 – faza dojrzała

Źródło: Grupa

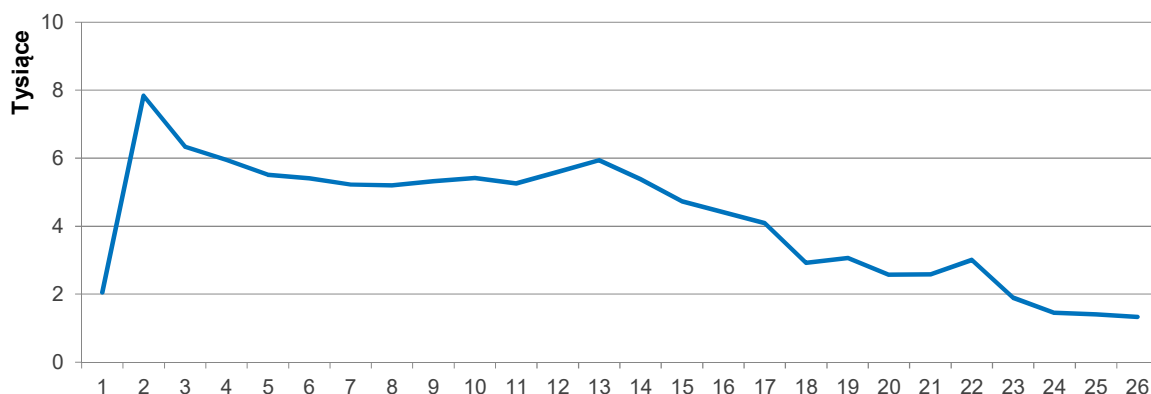
Game Factory

Zarządzanie cyklem życia gry klasy *Game Factory* obejmuje tworzenie nowych dodatków oraz ogólne działania zmierzające do optymalizacji mechanizmów cross-promocyjnych. Regularnie aktualizowana szata graficzna zapewnia lepsze wrażenia z gry, a poprawa wydajności osiągana dzięki dalszej optymalizacji kodu gry umożliwia wyświetlenie większej ilości reklam. Grupa na bieżąco kontroluje również jakość swoich produkcji, starając się wprowadzać kolejne ulepszenia oraz rozbudowując je o nowe funkcjonalności stanowiące odpowiedź na oczekiwania użytkowników.

Poniżej zaprezentowano krzywą ilustrującą przeciętny poziom przychodów gry klasy *Game Factory* w kolejnych miesiącach od jej udostępnienia na platformach mobilnych. Bazując na dotychczasowych danych można zaobserwować relatywnie szybkie osiągnięcie maksymalnego poziomu przychodów, a następnie stopniową redukcję przychodów, które w długim okresie stabilizują się na poziomie około 2 tys. PLN miesięcznie.

Ze względu na relatywnie krótką historię tworzenia przez Grupę gier *Game Factory*, poniższa krzywa nie prezentuje pełnego cyklu życia gry tej klasy.

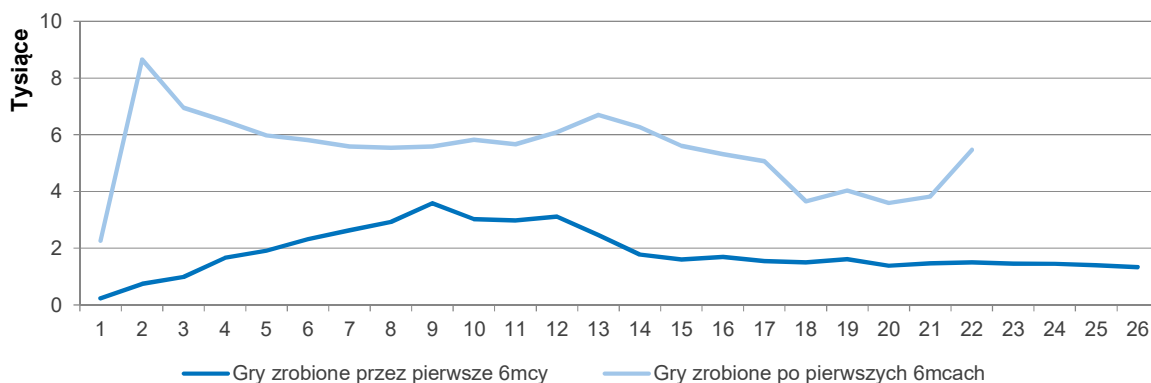
Wykres 20: Średni przychód z gry klasy *Game Factory* (w PLN) w kolejnych miesiącach od premiery



Źródło: Grupa

W początkowym okresie powstawania gier klasy *Game Factory* Grupa wprowadzała szereg zmian do modelu produkcji. W związku z tym, dodatkowo należy analizować osobno cykl życia pierwszych produkcji klasy *Game Factory* (gry powstałe w okresie pierwszych sześciu miesięcy prac nad tej klasy grami oraz powstałych w kolejnych okresach).

Wykres 21: Średni przychód z gry klasy *Game Factory* (w PLN) w kolejnych miesiącach od premiery w podziale na gry powstałe w pierwszych 6 miesiącach od rozpoczęcia prac nad grami tej klasy oraz na późniejsze produkcje



Źródło: Grupa

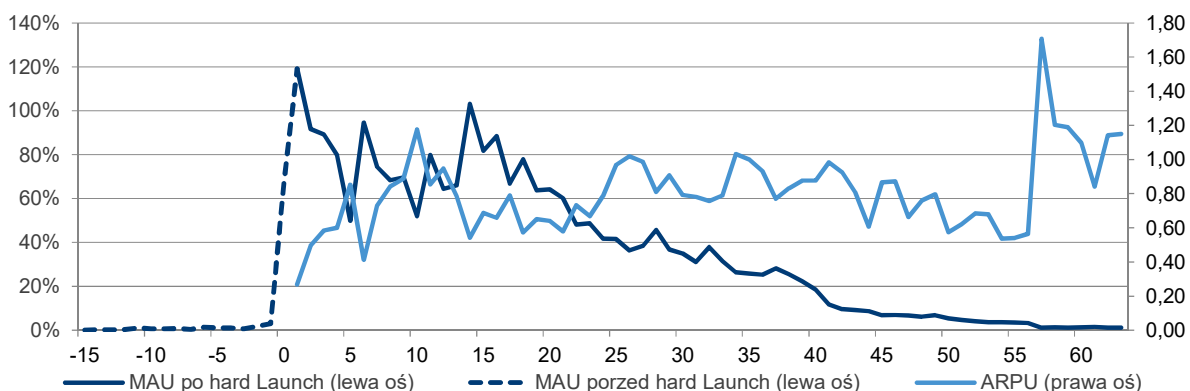
Powyższe wykresy pokazują, że miesięczne przychody gier produkowanych po upływie pierwszych sześciu miesięcy od momentu rozpoczęcia prac nad grami klasy *Game Factory* stabilizują się w dłuższym terminie na poziomie około 4 tys. PLN. Dla porównania, miesięczne przychody gier produkowanych w okresie pierwszych sześciu miesięcy rozwijania tej klasy gier osiągały po 12 miesiącach przychody stabilizujące się poniżej 2 tys. PLN miesięcznie.

Legacy

Gry klasy *Legacy* charakteryzują się niższą dynamiką przyrostu liczby użytkowników w porównaniu do gier klasy *Evergreen*. W relatywnie krótkim okresie czasu po udostępnieniu gry na globalnych rynkach, baza użytkowników stabilizuje się albo zaczyna się zmniejszać, co wynika przede wszystkim z mniejszej atrakcyjności gry dla użytkowników przekładającej się również na niższy od oczekiwanego poziom retencji oraz zaangażowania graczy. Ocena osiąganych parametrów monetyzacji następuje już w początkowym okresie komercjalizacji gry i uwzględnia, między innymi, poziom oraz dynamikę ARPU dla różnych grup użytkowników. Na tej podstawie Zarząd dokonuje oceny potencjału komercyjnego produkcji i odpowiednio dostosowuje zakres działań promocyjnych. W przypadku zaklasyfikowania gry do grupy *Legacy*, wysokość nakładów ponoszonych na działania marketingowe jest istotnie niższa niż dla gier klasy *Evergreen*. W efekcie gra charakteryzuje się stopniowym odpływem części graczy, co odzwierciedla spadek MAU oraz stabilizacja ARPU.

Na poniższym wykresie przedstawiono krzywą, która została obliczona jako średnia arytmetyczna krzywych dla poszczególnych gier klasy *Legacy*. Podobnie jak w przypadku gier klasy *Evergreen*, MAU zostało wyrażone względem referencyjnego poziomu, który stanowi średnie MAU w okresie trzech pełnych miesięcy od momentu *hard launch*.

Wykres 22: Legacy (bez Wild Hunt) – poziom MAU względem referencyjnego okresu (%) oraz ARPU (w PLN)



Źródło: Grupa

7. Istotne nowe produkty Grupy

Po pomyślnym zakończeniu fazy *soft launch*, w październiku 2017 roku do globalnej dystrybucji trafiła gra *Fishing Clash*, która została od podstaw stworzona z myślą o graczach korzystających z urządzeń mobilnych. Tuż po globalnej premierze, w listopadzie 2017 roku gra *Fishing Clash* znalazła się wśród gier polecanych (tzw. *featuring*) na platformie *App Store*, a dwa miesiące później również na platformie *Google Play* (promocja gry na platformie *Google Play* miała miejsce w styczniu 2018 roku). Rekomendacje *AppStore* i *GooglePlay* zostały powtórzone w marcu 2018 roku. W ocenie Zarządu, wyróżnienie *Fishing Clash* przez wskazane platformy świadczy o wysokiej jakości gry oraz o istotnym potencjale monetyzacji, za czym przemawiają między innymi zasady przyznawania *featuringu* przez platformy *App Store* oraz *Google Play*. W przypadku pierwszej z nich, o wyróżnieniu decyduje niezależny zespół wydawniczy, który bierze pod uwagę szereg parametrów jakościowych oraz ocenia potencjał aplikacji pod kątem atrakcyjności dla graczy w danym kraju. *Google Play* natomiast wybiera promowane aplikacje z wykorzystaniem algorytmów, które uwzględniają zarówno parametry odzwierciedlające popularność danej produkcji, jak również zaangażowanie graczy. Aktualnie Grupa podejmuje intensywne działania marketingowe celem maksymalizacji korzyści płynących z promocji otrzymanej ze strony *App Store* oraz *Google Play*. Na bazie analizy kluczowych parametrów operacyjnych takich jak MAU, ARPU oraz wskaźnika retencji, gra *Fishing Clash* została zaklasyfikowana do gier klasy *Evergreen*. Pozytywne efekty prowadzonych kampanii marketingowych znajdują odzwierciedlenie w rosnących przychodach generowanych przez grę *Fishing Clash* od czasu globalnej premiery.

Ponadto, Grupa prowadzi prace nad dwiema dużymi produkcjami, w których zostaną zastosowane nowe silniki rozszerzające mechanizm rozgrywki o wspólną rywalizację pomiędzy wieloma graczami (tryb *multiplayer*) oraz elementy zakładów pomiędzy użytkownikami. Zastosowanie wskazanych mechanizmów może mieć istotne przełożenie na poziom zaangażowania graczy oraz, tym samym, osiągane parametry monetyzacji. W ocenie Zarządu, istnieje duża szansa, iż zastosowanie wskazanych mechanizmów pozwoli w przyszłości uzyskać nowym produkcjom status gier klasy *Evergreen*. Rozpoczęcie komercjalizacji (*soft launch*) pierwszego z produktów planowane jest na pierwszą połowę 2018 roku, a drugiego produktu na drugą połowę 2018 roku. Pierwsza z gier utrzymana zostanie w tematyce wędkarskiej (roboczy tytuł *Fishing Brawl*), natomiast druga będzie utrzymana w tematyce sportowej (minigolf).

Dzięki zastosowanej technologii opartej o silnik *Unity*, Grupa będzie w stanie relatywnie niskim nakładem pracy przystosować wskazane produkcje do publikacji w wersji przeglądarkowej. Dzięki temu, nowe produkcje będą trafiły do jeszcze szerszego grona potencjalnych odbiorców, co powinno pozytywnie wpływać na wysokość generowanych przychodów. W pierwszej kolejności Zarząd rozważa możliwość wydania gry *Fishing Clash* w wersji przeglądarkowej. Ostateczna decyzja oraz termin realizacji projektu będą zależały od oceny Zarządu, które zostanie podjęta na podstawie analizy bieżących wyników gry.

Grupa stale rozwija też gry klasy *Game Factory*, produkując i wydając od kilku do kilkunastu gier miesięcznie. Już w pierwszym pełnym roku obrotowym, w którym Grupa wydawała gry tej klasy, wartość generowanych przez nie przychodów reklamowych osiągnęła poziom 1 772 tys. PLN, a w 2017 roku wzrosła do poziomu 8 598 tys. PLN. W ocenie Zarządu, dalszy rozwój działalności w tym obszarze będzie miał istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

8. Narzędzia Business Intelligence

Grupa opracowała autorski system integrujący zewnętrzne bazy danych oraz umożliwiający prowadzenie złożonych analiz z wykorzystaniem wsparcia oprogramowania *Tableau* oraz *Vertica*, składający się na zestaw nowoczesnych narzędzi *Business Intelligence*. System ten charakteryzuje wysoka wydajność oraz skalowalność. Pozwala on na optymalizację zadanych parametrów testowania, zanim konkretne decyzje zostałyby podjęte na podstawie prowadzonych analiz. Wszelkie narzędzia obsługiwane i rozwijane są przez dedykowany zespół analityków.

Poniżej przedstawiono opis poszczególnych narzędzi oraz ich zastosowanie:

- testy AB – polegają na testowaniu różnych wariantów funkcjonalności i wyborze optymalnego rozwiązania na podstawie otrzymanych rezultatów oraz analizie statystycznej wiarygodności;

- *machine learning* – samouczące się mechanizmy, które korzystając z rozległych baz danych nieprzetwarzalnych dla człowieka potrafią podejmować decyzje bez ingerencji analityka;
- *dashboards* – pozwalają na agregowanie danych z różnych źródeł oraz ich prezentację w przystępnym formacie, pozwalającym analitykowi na bieżące monitorowanie statystyk produktu lub parametrów marketingowych oraz szybkie reagowanie na ich zmiany;
- analiza ekspercka – dzięki hurtowni danych, analitycy działu BI mogą razem z zespołem produktowym rozwiązywać niestandardowe problemy wykorzystując historyczne dane w celu wyjaśnienia przyczyny problematycznego zjawiska.

Powyższe narzędzia stosowane są między innymi w celach:

- maksymalizacji efektywności pozyskiwania użytkowników (marketing);
- optymalizacji mechaniki rozgrywki (*KPI* produktowe takie jak np. retencja);
- rozwiązywania bieżących problemów poprzez wykorzystanie posiadanych danych oraz analizę dotychczasowych doświadczeń;
- optymalizacji efektywności wyświetlanych reklam (w zakresie częstotliwości wyświetlania);
- szacowanie LTV populacji pochodzących z kampanii reklamowych;
- obliczanie dla grup przedmiotów współczynnika, który kwantyfikuje skalę zainteresowania nimi danego gracza co pozwala na efektywne ustalanie poziomów cen oraz kompozycji pakietów funkcjonalności.

Co istotne, wykorzystanie opisanych wyżej narzędzi (zwłaszcza w zakresie *machine learning*) pozwala na relatywnie sprawną optymalizację wielu kluczowych aspektów gry nawet w przypadku zmiany mechaniki lub wprowadzania nowych elementów rozgrywki wraz z kolejnymi aktualizacjami..

9. Przewagi konkurencyjne

W opinii Zarządu do najważniejszych przewag konkurencyjnych Emitenta należą:

Zdolność antycypacji i szybkiego dopasowania się do zmieniających się trendów rynkowych

Umiejętność identyfikacji w odpowiednio wczesnej fazie atrakcyjnych trendów rynkowych

Grupa potrafi dostosowywać działalność do zmieniających się warunków i trendów rynkowych. Grupa skutecznie wprowadza na rynek nowe gry w modelu *F2P*, który w ostatnich latach stał się dominującym modelem płatności na rynku gier mobilnych. Ponadto Zarząd w ciągu ostatnich kilku lat obecności Spółki na rynku wielokrotnie udowodnił, że potrafi antycypować trendy, o czym świadczyć może: decyzja o przejściu z produkcji gier przeglądarkowych na gry nakierowane na urządzenia mobilne oraz rozpoczęcie tworzenia gier monetyzowanych przez reklamy.

Koncentracja na grach F2P w segmentach mid-core oraz casual w tematyce sportowej i symulacyjnej

Grupa zdecydowała się na specjalizację w modelu *F2P* w segmentach gier *mid-core* oraz *casual* słusznie antycypując trendy rynków. W ramach tego segmentu Grupa koncertuje się na grach o tematyce sportowej i symulacyjnej upatrując swoją kluczową przewagę konkurencyjną w specjalizacji w wybranych obszarach tematycznych i dogłębnym zrozumieniu oczekiwań i zachowań graczy w grach w tych obszarach tematycznych. Emitent stara się zrozumieć i przewidzieć zachowania użytkowników za pomocą dokładnej ich analizy z wykorzystaniem narzędzi *Business Intelligence*. W opinii Emitenta rynek gier podlega daleko idącej specjalizacji i konsekwentne budowanie pozycji lidera we wskazanych obszarach tematycznych pozwala na zwiększenie bariery wejścia dla podmiotów chcących realizować podobne pod względem jakościowym produkcje w tych obszarach.

Efektywność w tworzeniu masowej liczby gier bazujących wyłącznie na przychodach reklamowych

Zauważając trend rynkowy polegający na rosnącym wykorzystaniu monetyzacji gier *F2P* za pomocą wyświetlania reklam, Grupa zdywersyfikowała swoją działalność rozpoczynając tworzenie gier klasy *Game Factory*. Od początku działalności do Daty Prospektu powstało ponad 160 gier klasy *Game Factory*. Dzięki wysokiej efektywności kosztowej, dużej liczbie użytkowników pozyskiwanej organicznie

oraz umiejętnej implementacji mechanizmów monetyzujących gry w modelu reklamowym, Grupa jest w stanie osiągać zadowalającą rentowność w tym obszarze.

Potwierdzona efektywność modelu biznesowego - umiejętność generowania wysokich, powtarzalnych przepływów gotówkowych

Zdywersyfikowane źródła przychodów

Grupa w swoim portfelu wydawniczym posiada wiele produkcji, zagospodarowujących preferencje szerokiego grona odbiorców. Ze względu na zróżnicowaną tematykę gier oraz znaczącą liczbę produkcji klasy *Game Factory*, Grupa nie jest uzależniona w dużym stopniu od sukcesu komercyjnego pojedynczych tytułów.

Dzięki dynamicznemu rozwojowi gier klasy *Game Factory*, Grupa zyskała ponadto dodatkowe źródło przychodów oparte na monetyzacji gier poprzez wyświetlanie reklam. W zakresie sprzedaży powierzchni reklamowej w grach, Grupa dba również o odpowiednią dywersyfikację podmiotów, z którymi współpracuje, unikając tym samym nadmiernej koncentracji.

Ponadto, dzięki dywersyfikacji geograficznej Grupa w znacznym stopniu ograniczyła wpływ ewentualnych zmian sytuacji makroekonomicznej w pojedynczym regionie na poziom uzyskiwanych przychodów.

Wysoka dyscyplina kosztowa

Grupa prowadzi wyważoną politykę kadrową – zwiększenie liczebności zespołu produkcyjnego, stanowiącego główny koszt produkcji gier, jest uzależnione od sytuacji i możliwości finansowych. Zarząd Emitenta nie wykorzystuje w dużym stopniu zewnętrznych źródeł kapitału, przede wszystkim preferuje organiczne źródła wzrostu. Dzięki kontrolowaniu skuteczności wydatków marketingowych z wykorzystaniem narzędzi *Business Intelligence*, Grupa ma możliwość aktywnego reagowania na efektywność prowadzonych kampanii sprzedażowych oraz na kierowanie budżetów do tych projektów, które cieszą się najlepszą stopą zwrotu. Przekłada się to na skuteczną kontrolę kosztów sprzedaży.

Zdolność do generowania wysokich przepływów gotówkowych pozwalająca na finansowanie nowych produkcji i wypracowanie nadwyżki finansowej

W historii Grupy nie wystąpił okres, w którym nie odnotowano zysku z bieżącej działalności operacyjnej. Odpowiednia dyscyplina w zakresie kształtowania kosztów stałych również przyczynia się do uzyskiwania wysokich przepływów z działalności operacyjnej oraz pozwala na finansowanie kolejnych produkcji z wypracowanej nadwyżki finansowej.

Trwały model biznesowy zapewniający stabilny rozwój biznesu w oparciu o powtarzalne przychody

Grupa dzięki jakości produkowanych gier i umiejętnym wsparciu marketingowym produkcji osiąga z głównych produkcji klasy *Evergreen* oraz gier klasy *Game Factory* trwałe, powtarzalne przychody pozwalające stabilnie planować rozwój biznesu. Grupa inwestuje systematycznie w wiedzę dotyczącą oczekiwań i zachowań graczy w wybranych obszarach tematycznych, a także w poprawę jakości i efektywności komercyjnej gier. W ten sposób rośnie zdolność Grupy do wyprodukowania gry będącej w swoim obszarze globalnym sukcesem dającej znaczny wzrost przychodów Grupy. W obszarze gier klasy *Game Factory* ich rosną liczba i jakość pozwala na generowanie organicznego ruchu we własnym zakresie dzięki cross-promocji, czyli wykorzystywaniu własnych produkcji do promowania innych gier z własnego portfela.

Kreatywny zespół deweloperski zarządzany przez managerów doświadczonych na rynku gier F2P

Jeden z najbardziej doświadczonych zespołów deweloperskich F2P w Polsce

W opinii Emitenta, jedną z najważniejszych przewag konkurencyjnych Grupy jest kreatywny zespół deweloperski zarządzany przez managerów doświadczonych w monetyzacji biznesów opartych o model *F2P*. Zespół składa się z około 120 osób, a jego trzon stanowi grupa ponad 70 programistów, grafików, testerów i *game designerów* bezpośrednio zaangażowanych w prace nad produkcją gier. Kluczowa kadra ma ponad dziesięcioletnie doświadczenie na rynku produkcji *F2P*.

Umiejętność pozyskiwania utalentowanych pracowników oraz zapewnienia stabilności zespołu

Jednym ze sposobów pozyskiwania utalentowanych pracowników z rynku jest organizacja przedsięwzięcia pod nazwą Akademia F2P. Akademia F2P funkcjonuje od 2013 roku, z roczną przerwą w 2016 roku. Jest to jedna z największych inicjatyw tego typu w Polsce. Dotychczas w Akademii wzięło udział ponad 8 tysięcy osób, z czego 3 tysiące w ostatniej edycji. Dzięki Akademii F2P Grupa nawiązała na przestrzeni lat współpracę w ramach stażu z 35 młodymi *game designerami* oraz grafikami. Aż 23 osoby z tej grupy pozostały w strukturach Grupy na dłuższy okres. Na Datę Prospektu, w Spółce nadal pracuje 9 osób pozyskanych dzięki Akademii F2P. Obecnie trwa czwarta edycja Akademii F2P. W jej ramach wytypowano 50 najlepszych uczestników, którzy zostali zaproszeni na warsztaty.

Struktura wynagrodzeń osób odpowiedzialnych za realizację projektów została w istotnym stopniu powiązana z komercyjnym sukcesem gier, co przekłada się na stabilność zespołów projektowych. Na Datę Prospektu, około 20% zespołu stanowią akcjonariusze Spółki lub pracownicy objęci programem motywacyjnym.

Obecność w zespole twórcy jednej z najbardziej dochodowych mobilnych gier bingo w historii F2P

Grupa rozpoczęła współpracę z doświadczonym deweloperem gier, który został zatrudniony w celu stworzenia skalowalnych silników opierających się na wykorzystaniu trybu synchronicznej rozgrywki dla wielu graczy oraz mechanizmów zakładów pomiędzy graczami. Podobne rozwiązania zostały zastosowane w kilku innych tytułach czołowych producentów gier, które odniosły globalny sukces.

Bogate doświadczenie zdobyte dzięki zarządzaniu największym polskim portalem społecznościowym

Kluczową kadrę zarządzającą Emitenta stanowią osoby stojące za sukcesem największego polskiego portalu społecznościowego (Nasza Klasa), który w ciągu 18 miesięcy działalności potrafił zdobyć 21 mln użytkowników. Dzięki temu, Zarząd posiada unikalne doświadczenie w sprawnym i efektywnym kosztowo skalowaniu działalności. Dzięki zarządzaniu organizacją opartą na modelu biznesowym F2P, Zarząd zbudował szerokie kompetencje zarówno w zakresie reklamy w kanale mobilnym, jak również w monetyzacji opartej o system mikropłatności. Jednocześnie, będąc częścią międzynarodowej grupy działającej w regionie CEE, Zarząd Emitenta miał możliwość analizy specyfiki rynków zagranicznych. Poza specjalizacją w modelu biznesowym F2P, zarządzanie portalem Nasza Klasa pozwoliło na zdobycie doświadczenia w zarządzaniu dużymi, skalowalnymi systemami IT, które są niezbędne dla sprawnego funkcjonowania gier generujących dużą ilość ruchu sieciowego.

Wysoka efektywność operacyjna w zakresie pozyskiwania i monetyzacji bazy użytkowników

Umiejętność skutecznego doboru narzędzi, timingu oraz poziomu wydatków marketingowych

Dzięki dedykowanemu zespołowi analitycznemu oraz zastosowaniu zaawansowanych narzędzi *Business Intelligence* Grupa wyróżnia się wysoką efektywnością kosztową w pozyskiwaniu nowych użytkowników. Szerszy opis stosowanych narzędzi znajduje się w sekcji *Narzędzia Business Intelligence*.

Wyróżniające kompetencje w zakresie marketingu organicznego

Grupa w swojej działalności na szeroką skalę wykorzystuje również techniki ASO (*App Store Optimization*), dzięki czemu znacząco poprawia pozycjonowanie swoich produktów na globalnych platformach dystrybucyjnych. Więcej informacji na temat technik ASO znajduje się w sekcji *Model biznesowy*.

Wysoka skuteczność monetyzacji zarówno przez mikropłatności, jak również reklamy

Dzięki szerokiemu doświadczeniu w wybranych obszarach tematycznych, Grupa doskonale rozumie ich specyfikę oraz jest w stanie precyzyjnie ocenić potencjał komercjalizacji poszczególnych projektów. Natomiast ciągła praca nad ulepszaniem mechaniki rozgrywki poprzez wykorzystanie narzędzi *Business Intelligence* oraz poprzez testy prowadzone w ramach *Game Factory*, pozwala na uzyskanie systematycznej poprawy monetyzacji użytkowników. W zakresie mikropłatności, Grupa stale analizuje zachowania użytkowników i dzięki temu jest w stanie lepiej projektować mechanizmy rozgrywki oraz zrozumieć prawa rządzące zachowaniem graczy. W zakresie reklamy, Grupa posiada dobre relacje z sieciami reklamowymi, skonstruowała własne algorytmy maksymalizujące zwrot z odłony oraz

wykorzystuje zjawisko *machine learning*, co zostało opisane szerzej w sekcji *Narzędzia Business Intelligence*. Dzięki tym staraniom, działania reklamowe cechują się wysoką efektywnością.

Umiejętność maksymalizacji okresu komercyjnego życia gier

Warto również zwrócić uwagę na fakt, iż Grupa potrafi maksymalizować okres komercyjnego funkcjonowania gier. Grupa posiada wiele narzędzi pozwalających na utrzymanie gry na rynku. Związane są one bezpośrednio z funkcjonalnościami gry oraz właściwym doбором działań marketingowych. Kwestie te zostały szerzej opisane w sekcji *Cykl życia gry*.

Potwierdzeniem skuteczności działań Grupy jest maksymalizacja okresu komercyjnego jednej z najdłużej działających znaczących gier *F2P* stworzonych przez polskiego producenta – *Let's Fish*.

10. Strategia

Grupa opiera się na poszukiwaniu i innowacyjnym łączeniu najbardziej efektywnych modeli gier z segmentu *Free 2 Play* z ciekawymi obszarami tematycznymi. Jej realizacja to konsekwentne łączenie doświadczeń zdobytych przy produkcji rozbudowanych gier klasy *Evergreen* z ciągłym badaniem rynku i preferencji graczy poprzez niskokosztowe produkcje *Game Factory*, przy jednoczesnym utrzymaniu wysokiej dyscypliny kosztowej.

Kompetencje zespołu Grupy zostały w 2017 roku dodatkowo wzmocnione dzięki powołaniu zespołu o roboczym kryptonimie „Mango”, którym zarządzanie powierzono deweloperowi stojącemu za sukcesem jednej z najlepiej zarabiających gier bingo w historii. W pierwszym etapie jego celem jest włączenie do oferty Grupy nowych rodzajów gier klasy *Evergreen* bazujących na dwóch silnikach pozwalających na rozszerzenie rozgrywki o możliwość rywalizacji wielu graczy w czasie rzeczywistym (tryb *multiplayer*) oraz mechanizmy zakładów pomiędzy użytkownikami.

Grupa rozszerzyła też kompetencje w zakresie gier *Game Factory* powołując w lutym 2018 roku zespół pracujący w spółce zarejestrowanej w Indiach, której pracownicy będą odpowiedzialni za wsparcie istniejącego zespołu w produkcji i rozwoju gier *Game Factory*. Spółka planuje wykorzystać potencjał rynku pozwalający zbudować silny zespół złożony z miejscowych specjalistów.

W tym podejściu Grupa upatruje szansę na wykonanie stawianych sobie celów strategicznych i co za tym idzie rosnący i dobrze zdywersyfikowany, konkurencyjny biznes.

Cele strategiczne zdefiniowane przez Grupę można podzielić na trzy horyzonty czasowe: cele bieżące (1-2 lata), cele krótkoterminowe (3-5 lat) oraz średnioterminowe (bez określonej daty):

- **Cele bieżące** to koncentracja na realizacji obecnej kolejki produktowej. Grupa zakłada produkcję dwóch tytułów klasy *Evergreen* oraz przynajmniej 100 gier *Game Factory* rocznie.

Obecnie trwają prace nad dwoma grami symulacyjno-sportowymi klasy *Evergreen*, w których zostaną zastosowane dwa nowe silniki wypracowane przez nowy zespół. Zdaniem Zarządu zastosowanie nowych mechanik rozgrywki pozwoli na zwiększenie osiąganej monetyzacji gier. Rozpoczęcie komercjalizacji (*soft launch*) pierwszego z produktów planowane jest na pierwszą połowę 2018 roku, a drugiego produktu na drugą połowę 2018 roku.

- **Cele krótkoterminowe** to osiągnięcie przez produkty Grupy znaczącej pozycji na rynku globalnym w przynajmniej kilku obszarach tematycznych. Założeniem Grupy jest osiągnięcie przez nowe produkty przychodów porównywalnych do obecnych przychodów gier klasy *Evergreen* tj. 1-2 mln złotych miesięcznie.

- **Cel średnioterminowy** to stworzenie gry o globalnym sukcesie, rozumianym przez Grupę jako osiągnięcie przychodów z gry na poziomie przynajmniej 2-3 mln dolarów miesięcznie.

Dzięki zdobywaniu doświadczenia, ciągłej dbałości o jakość tworzonych gier, dalszemu doskonaleniu mechanizmów monetyzacji oraz systematycznemu poszukiwaniu najbardziej obiecujących obszarów tematycznych, Grupa zamierza maksymalizować szanse na osiągnięcie globalnego sukcesu rynkowego przez nowe produkcje, tworząc grę osiągającą przychody na poziomie 2-3 mln USD miesięcznie

Grupa dołączyłaby tym samym do innych producentów gier o podobnej wielkości takich jak, między innymi, Nordcurrent, Playdemic Ltd., Nordeus, Miniclip, Playrix, Pixonic, PrettySimple, FunGamesForFree.

Grupa zamierza nadal utrzymywać dyscyplinę finansową, przeznaczając na produkcję gry klasy *Evergreen* około roku, utrzymując średni koszt dotychczasowych produkcji do momentu *soft launch* na poziomie zbliżonym do dotychczasowych produkcji, tj. około 500 tys. do 1 mln PLN, natomiast na grę klasy *Game Factory* od kilku tygodni do dwóch miesięcy w przypadku konieczności opracowania zupełnie nowego silnika. Budżety produkcji gier klasy *Game Factory* będą utrzymywane na zbliżonym poziomie do dotychczasowych produkcji, tj. będą wynosić ok 10 tys. PLN (koszty bezpośrednie).

Grupa zamierza koncentrować się na uzyskiwaniu stabilnych przychodów, wspieranych przez stale udoskonalane techniki monetizacyjne. Grupa zamierza w dużym zakresie wykorzystywać narzędzia *Business Intelligence*, które wspierają podejmowanie decyzji w procesie tworzenia nowych gier, ich komercjalizacji, a także przy optymalizacji działań marketingowych.

11. Główni dostawcy Grupy

Poniższa tabela przedstawia kluczowych dostawców Grupy o obrotach przekraczających 5% przychodów Grupy z wyłączeniem informacji o jednostkach powiązanych, które zostały szczegółowo opisane w rozdziale *Transakcje z podmiotami powiązanymi*.

Tabela 37: Kluczowi dostawcy Grupy w latach 2015-2017

Nazwa kontrahenta	2015	2016	2017	Rodzaj produktów lub usług
Facebook	412.464,01 PLN	290.076,34 PLN	1.455.620,76 PLN	Usługi reklamowe
Onet.pl SA	1 274 810,29 PLN	1 161 570,55 PLN	1.056.640,06 PLN	Usługi typu <i>profit sharing</i> z portali onet.pl, blesk.cz, komputerświat.pl, najem serwerów

Źródło: Grupa

Emitent i Spółki Zależne umieszczają reklamy swoich produktów (gier) na platformie Facebook. Reklama polega na wyświetleniu użytkownikowi grafiki bądź też filmu wideo na jego stronie głównej. Reklama zachęca do pobrania aplikacji w sklepie mobilnym (AppStore bądź GooglePlay). Z tytułu wyświetlania reklam przez Facebook Grupa ponosi koszty, które następnie ewidencjonuje jako „usługi reklamowe” (koszty sprzedaży).

12. Informacje o uzależnieniu Grupy

Grupa identyfikuje uzależnienie od podmiotów prowadzących kluczowe platformy dystrybucyjne, tj. Google, Facebook i Apple. Utracenie możliwości dystrybucji produktów Emitenta przez jedną z platform może mieć poważne konsekwencje i w znacznym stopniu wpływać na uzyskiwane przychody. Jednakże podmioty o znaczeniu międzynarodowym jak *Google* i *Apple* są w bardzo dobrej kondycji finansowej i na Datę Prospektu, w ocenie Zarządu nie istnieją przesłanki wskazujące na możliwość zakończenia współpracy z tymi podmiotami.

Szczegóły stopnia uzależnienia Grupy od stosunków z kluczowymi kontrahentami opisane zostały w odpowiednich punktach rozdziału *Czynniki ryzyka*.

13. Prace badawcze i rozwojowe

Grupa prowadzi prace nad rozwojem gier, dotyczące w szczególności rozwoju całkowicie nowych produktów, tj. gier które nie były do tej pory w portfolio Grupy, lub kolejnych edycji gier już istniejących.

Opracowanie nowej gry stanowi autorskie rozwiązanie Grupy od stworzenia koncepcji, zaprojektowania, przez pisanie kodu źródłowego po opracowanie grafik i testy.

Zgodnie z MSR38 Wartości niematerialne, Grupa uznaje wydatki poniesione na stworzenie nowej lub kolejnej edycji gry jako prace rozwojowe jeśli spełnione są łącznie następujące kryteria:

- z technicznego punktu widzenia istnieje możliwość ukończenia składnika aktywów niematerialnych, tak aby nadawał się do sprzedaży lub użytkowania,
- istnieje możliwość udowodnienia zamiaru ukończenia składnika oraz jego użytkowania i sprzedaży,
- składnik będzie zdolny do użytkowania lub sprzedaży,

- znany jest sposób w jaki składnik będzie wytwarzał przyszłe korzyści ekonomiczne,
- zapewnione zostaną środki techniczne oraz finansowe konieczne do ukończenia prac rozwojowych oraz jego użytkowania i sprzedaży,
- istnieje możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych.

Jeśli powyższe przesłanki nie są spełnione, Grupa traktuje wydatki jako prace badawcze i odnosi je w ciężar bieżącego okresu.

Nakłady na prace rozwojowe w 2015 roku wyniosły 796 tys. PLN i dotyczyły takich produktów jak *Magic Heroes*, *Fishing Clash*, *Wild Hunt*. W 2016 roku nakłady na prace rozwojowe wyniosły 698 tys. PLN i dotyczyły gier *Fishing Clash* i *Wild Hunt*.

14. Istotne umowy

Poniżej opisano istotne umowy zawarte przez Grupę w okresie dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu, a także umowy zawarte w okresie wcześniejszym, jeżeli takie umowy dotyczą istotnych praw lub obowiązków Spółki na Datę Prospektu.

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

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

Spośród poniżej opisanych umów handlowych, Grupa identyfikuje uzależnienie od podmiotów prowadzących kluczowe platformy dystrybucyjne, tj. Google, Facebook i Apple. Poza wymienionymi w zdaniu poprzedzającym, Spółka nie jest uzależniona od żadnego patentu ani licencji, umowy przemysłowej, handlowej czy finansowej. Spółka jest licencjobiorcą na oprogramowanie, przy pomocy którego tworzone są produkty Spółki. Spółka nie identyfikuje jednak uzależnienia od posiadanych licencji na oprogramowanie, podobnie żadnej z licencji nie zalicza do istotnych dla jej bieżącej działalności, ze względu na wysoką dostępność tego typu produktów. Spółka korzysta z programów powszechnie dostępnych, które łatwo można, w razie potrzeby, zastąpić konkurencyjnym programem.

Spółka nie identyfikuje istotnych umów zawieranych poza normalnym tokiem działalności. Spółka nie identyfikuje istotnych umów, niezawartych w ramach normalnego toku działalności, zawartych przez dowolnego członka grupy, które zawierają postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla grupy, na Datę Prospektu.

Umowy dystrybucyjne

Umowy dystrybucyjne opisane poniżej są umowami zawieranymi w toku normalnej działalności Spółki. Poniższe umowy dystrybucyjne zostały przedstawione ze względu na ich istotny charakter dla bieżącej działalności Spółki.

Umowa dystrybucji produktów Emitenta zawarta z Apple Inc. – Schedule 2 z dnia 21 września 2016 roku („Umowa Dystrybucji 1”)

Akceptacja Schedule 2 przez Emitenta skutkowałą włączeniem Schedule 2 do umowy licencyjnej zawartej z Apple Inc. i spółkami zależnymi Apple Inc. (dalej określanych łącznie jako „**Apple**”). Na podstawie Umowy Dystrybucji 1, Emitent, jako deweloper, wyznacza Apple jako swojego agenta lub – w zależności od państwa – komisarza, odpowiedzialnego za marketing i dystrybucję będących przedmiotem licencji aplikacji Emitenta na platformie *App Store* na zasadach określonych w Umowie dystrybucji 1. Aplikacje są udostępniane użytkownikom końcowym z państw wymienionych w załączniku

A. W zamian za świadczone usługi Apple jest uprawniony do prowizji w wysokości 30% ceny zapłaconej przez każdego końcowego użytkownika danych produktów. Wyjątkiem jest sytuacja automatycznego odnowienia subskrypcji przez użytkownika, który wykupił wcześniej usługę ponad rocznej subskrypcji, gdyż w tym przypadku prowizja Apple wynosić będzie zasadniczo 15 % ceny zapłaconej za takie odnowienie.

Apple zastrzegło sobie prawo do zaprzestania marketingu, oferowania oraz udostępniania do pobrania aplikacji w każdym momencie, z podaniem lub bez podania przyczyny, za powiadomieniem. W szczególności, Apple może zaprzestać działań marketingowych oraz udostępniania do pobrania aplikacji stanowiących przedmiot licencji, jeżeli zasadnie przyjmuje, iż (i) aplikacje stanowiące przedmiot licencji nie mogą być udostępniane w którymś z państw wymienionych w załączniku A, zgodnie z odpowiednimi przepisami, (ii) aplikacje stanowiące przedmiot licencji i/lub własność użytkownika końcowego i/lub korzystanie z aplikacji stanowiących przedmiot licencji narusza prawo do patentu, prawa autorskie, prawa do znaku handlowego, prawo do tajemnicy handlowej lub inne prawa własności intelektualnej jakiegokolwiek osoby trzeciej, (iii) dystrybucja, sprzedaż oraz korzystanie z aplikacji będących przedmiotem licencji narusza prawo obowiązujące w państwie, w którym aplikacje są udostępniane, (iv) Emitent naruszy postanowienia umowy licencyjnej, Schedule 2 oraz innych powiązanych dokumentów lub (v) produkty będące przedmiotem licencji naruszają postanowienia odnoszące się do aplikacji adresowanych do dzieci.

Emitent może w każdym momencie, bez podania przyczyny, wycofać część lub całość produktów będących przedmiotem licencji z *App Store*, z zastrzeżeniem, że wskazane w sekcji 7.4 Schedule 2 upoważnienia dla Apple, w braku odmiennego wskazania, pozostaną w mocy również po wypowiedzeniu lub wygaśnięciu Umowy Dystrybucji 1.

Umowa Dystrybucji 1 została opisana w Prospekcie ze względu na jej istotny charakter dla bieżącej działalności Spółki.

Umowa dystrybucji produktów Emitenta zawarta z Apple Inc. - Schedule 3 z dnia 21 września 2016 roku („Umowa Dystrybucji 2”)

Akceptacja Schedule 3 przez Emitenta skutkowałą włączeniem Schedule 3 do umowy licencyjnej zawartej z Apple Inc. i spółkami zależnymi Apple Inc. (dalej określanych łącznie jako „**Apple**”). Na podstawie Umowy Dystrybucji 2, Emitent, jako deweloper, wyznacza Apple jako swojego agenta lub – w zależności od państwa – komisarza, odpowiedzialnego za marketing i dystrybucję Aplikacji *Custom B2B* poprzez platformę *B2B Program Site* na zasadach określonych w Umowie dystrybucji 2. Aplikacje udostępniane są głównie klientom VPP, a także odpowiednim użytkownikom końcowym z państw wymienionych w załączniku A. W zamian za świadczone usługi Apple jest uprawniony do prowizji w wysokości 30% ceny zapłaconej przez każdego końcowego użytkownika danych produktów.

Apple zastrzegło sobie prawo do zaprzestania marketingu, oferowania oraz udostępniania do pobrania aplikacji w każdym momencie, z podaniem lub bez podania przyczyny, za powiadomieniem. W szczególności, Apple może zaprzestać działań marketingowych oraz udostępniania do pobrania aplikacji stanowiących przedmiot licencji, jeżeli zasadnie przyjmuje, iż (i) aplikacje stanowiące przedmiot licencji nie mogą być udostępniane w którymś z państw wymienionych w załączniku A, zgodnie z odpowiednimi przepisami, (ii) aplikacje stanowiące przedmiot licencji i/lub własność użytkownika końcowego i/lub korzystanie z aplikacji stanowiących przedmiot licencji narusza prawo do patentu, prawa autorskie, prawa do znaku handlowego, prawo do tajemnicy handlowej lub inne prawo własności intelektualnej jakiegokolwiek osoby trzeciej, (iii) dystrybucja, sprzedaż oraz korzystanie z aplikacji będących przedmiotem licencji narusza prawo obowiązujące w państwie w którym aplikacje są udostępniane, (iv) Emitent naruszy postanowienia umowy licencyjnej, Schedule 2 oraz innych powiązanych dokumentów lub (v) produkty będące przedmiotem licencji naruszają postanowienia odnoszące się do aplikacji adresowanych do dzieci.

Emitent może w każdym momencie, bez podania przyczyny, wycofać część lub całość produktów z *B2B Program Site*, z zastrzeżeniem, że wskazane w sekcji 7.4 Schedule 3 upoważnienia dla Apple, w braku odmiennego wskazania, pozostaną w mocy również po wypowiedzeniu lub wygaśnięciu Umowy Dystrybucji 2.

Umowa Dystrybucji 2, łącznie z Umową Dystrybucji 1, składają się na jedną relację handlową Emitenta z Apple.

Umowa dystrybucyjna dla programistów w Google Play („Umowa Dystrybucji 3”)

Emitent zawarł z Google („Google”) Umowę Dystrybucji 3, na mocy której uprawniony jest do rozpowszechniania swoich produktów za pomocą platformy *Google Play*. Umowa zawarta została na odległość, w systemie Google, poprzez zaakceptowanie jej postanowień przez Emitenta. Na mocy umowy Emitent udzielił Google niewyłącznej, ważnej na całym świecie, bezpłatnej licencji uprawniającej do reprodukcji, uruchamiania, wyświetlania, analizowania i używania produktów Emitenta rozpowszechnianych w *Google Play* na potrzeby (i) obsługi i promowania sklepu Google, (ii) promowaniem urządzeń i usług, które umożliwiają korzystanie z produktów Emitenta oraz (iii) udoskonalenia *Google Play* i platformy Android oraz (iv) sprawdzania zgodności z Umową dystrybucyjną 3 i zasadami programu dla programistów. Emitent udzielił Google również niewyłącznej, bezpłatnej licencji uprawniającej do rozpowszechniania produktów w sposób określony w Konsoli Play. Ceny oferowane konsumentom za produkty Emitenta udostępniane na platformie określa Emitent. Google pobiera opłatę za transakcję w wysokości 30% ceny. Od dnia 1 stycznia 2018 roku, w przypadku subskrypcji trwających dłużej niż 12 miesięcy, Google będzie pobierać 15% ceny. Umowa Dystrybucji 3 zawarta została na czas nieokreślony. Emitent jest uprawniony do wypowiedzenia Umowy Dystrybucji 3 z zachowaniem 30-dniowego terminu wypowiedzenia. Google może wypowiedzieć Umowę Dystrybucji tylko w sytuacjach wskazanych w Umowie Dystrybucji 3, tj. (i) jeśli programista naruszy którekolwiek z postanowień Umowy dystrybucyjnej 3, (ii) jeśli Google będzie zobowiązana do tego prawem, (iii) jeżeli Emitent przestanie być autoryzowanym programistą oraz (iv) jeżeli Google podejmie decyzję o zaprzestaniu prowadzenia *Google Play*.

Umowa Dystrybucji 3 została opisana w Prospekcie ze względu na jej istotny charakter dla bieżącej działalności Spółki.

Umowy o dofinansowanie

Umowa o przyznaniu wsparcia nr 30/BUR/ARLEG/2018 do projektu „Partnerstwo na rzecz rozwoju dolnośląskich MMŚP i ich pracowników”, w ramach regionalnego programu operacyjnego dla województwa dolnośląskiego 2014 – 2020, działanie 8.6 „zwiększenie konkurencyjności przedsiębiorstw i przedsiębiorców z sektora MMŚP” realizowanego na podstawie umowy o dofinansowanie nr RPDS.08.06.00-02-0004/16-00 z dnia 30.09.2016 roku („Umowa o Przyznaniu Wsparcia”)

W dniu 24 stycznia 2018 roku Spółka zawarła umowę o przyznaniu wsparcia z Agencją Rozwoju Regionalnego „ARLEG” S.A. („Agencja”). Umowa o Przyznaniu Wsparcia została zawarta w zawiązku z zamiarem realizacji przez Spółkę usługi rozwojowej w formie Szkolenia Professional Scrum Master wraz z egzaminem certyfikującym [Wrocław.] („Szkolenie”).

Dofinansowanie usługi rozwojowej przewidziane w Umowie o Przyznaniu Wsparcia stanowi pomoc *de minimis*. Całkowita wartość kosztów kwalifikowalnych usług rozwojowych wynosi 13.750,00 PLN (trzyście tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych 00/100). Na podstawie Umowy o Przyznaniu Wsparcia, Agencja udzieliła Spółce Promesy przyznania refundacji w kwocie nie wyższej niż 9.625,00 PLN (dziewięć tysięcy sześćset dwadzieścia pięć złotych 00/100) z zastrzeżeniem spełnienia warunków korzystania z dofinansowania. Całkowity koszt realizacji Szkolenia wynosi 13.750,00 PLN (trzyście tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych).

Spółka, po zakończeniu realizacji Szkolenia, zobowiązana jest w terminie 14 (czternastu) dni kalendarzowych do rozliczenia się z Agencją oraz przedłożenia dokumentów określonych w Umowie o Przyznaniu Wsparcia. Agencja przysługuje prawo kontroli dokumentów dostarczonych przez Emitenta, w trakcie realizacji projektu, na jego zakończenie lub po jego zakończeniu, w terminie 4 tygodni od dnia zakończenia udziału Spółki w projekcie. Kontrola obejmuje weryfikację, czy usługi rozwojowe zostały zrealizowane i rozliczone zgodnie z warunkami umowy. W przypadku naruszenia warunków przydzielenia dofinansowania, Agencja, po pisemnym wezwaniu Spółki, może rozwiązać Umowę o przyznaniu wsparcia z zachowaniem 14 dniowego terminu wypowiedzenia. Spółka może rozwiązać Umowę o Przyznaniu Wsparcia z zachowaniem 14-dniowego terminu wypowiedzenia. Agencja może żądać zwrotu zrefundowanych kosztów usług rozwojowych wraz z odsetkami z tytułu opóźnienia liczonymi jak dla zaległości podatkowych od dnia wypłaty w następujących przypadkach:

- naruszenia przez Spółkę postanowień Umowy o przyznaniu wsparcia, regulaminu rekrutacji i uczestnictwa w projekcie;

- podania nieprawdziwych danych w dokumentach przedstawionych przez Spółkę;
- odmowy poddania się kontroli po zakończeniu umowy.

Umowy wspólników

Umowa wspólników z dnia 25 stycznia 2012 roku („Umowa Wspólników”)

W dniu 25 stycznia 2012 roku pomiędzy Panem Maciejem Popowiczem oraz Panem Arkadiuszem Pernałem, jako wspólnikami spółki Ten Square Games Sp. z o.o. a Panem Januszem Dziemidowiczem oraz Panem Rafałem Kamrajem została zawarta umowa wspólników, na mocy której Pan Maciej Popowicz oraz Pan Arkadiusz Pernal zobowiązali się do podjęcia uchwały wspólników spółki Ten Square Games Sp. z o.o. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki do kwoty 12.000,00 PLN (dwanaście tysięcy złotych 00/100) poprzez utworzenie 40 (czterdzieści) nowych udziałów w kapitale zakładowym tej spółki. Zgodnie z Umową Wspólników nowoutworzone udziały zostały objęte przez dotychczasowych wspólników spółki Ten Square Games Sp. z o.o., tj. Pana Macieja Popowicza oraz Pana Arkadiusza Pernała. Na podstawie Umowy Wspólników Pan Maciej Popowicz oraz Pan Arkadiusz Pernal zobowiązali się do sprzedaży części udziałów w tej spółce na rzecz Pana Janusza Dziemidowicza oraz Pana Rafała Kamraja. W wykonaniu postanowień Umowy Wspólników, w dniu 25 stycznia 2012 roku, pomiędzy Panem Arkadiuszem Pernałem a Panem Januszem Dziemidowiczem została zawarta umowa sprzedaży udziałów w spółce Ten Square Games Sp. z o.o., na mocy której Pan Arkadiusz Pernal sprzedał na rzecz Pana Janusza Dziemidowicza 4 (cztery) udziały w kapitale zakładowym spółki Ten Square Games Sp. z o.o. W dniu 25 stycznia 2012 roku została również zawarta umowa sprzedaży udziałów pomiędzy Panem Maciejem Popowiczem a Panem Rafałem Kamrajem, na mocy której Pan Maciej Popowicz sprzedał na rzecz Pana Rafała Kamraja 10 (dziesięć) udziałów w spółce Ten Square Games Sp. z o.o.

W ramach Umowy Wspólników strony uregulowały także między innymi prawo pierwokupu udziałów spółki Ten Square Games Sp. z o.o. w przypadku zamiaru sprzedaży udziałów przez któregośkolwiek wspólnika, prawo przyłączenia się do sprzedaży udziałów, prawo przymuszenia do sprzedaży udziałów oraz opcję odkupu udziałów należących do wspólników mniejszościowych (Pana Janusza Dziemidowicza oraz Pana Rafała Kamraja) przez wspólników większościowych (Pana Arkadiusza Pernała oraz Pana Macieja Popowicza). Umowa Wspólników została zawarta na czas określony 20 lat.

W dniu 31 października 2013 roku pomiędzy stronami Umowy Wspólników a Panem Wiktorem Janasem oraz Panem Miłozem Kordeckim został zawarty aneks nr 1 do Umowy Wspólników („Aneks nr 1”), na mocy którego nowi wspólnicy (Pan Wiktor Janas oraz Pan Miłosz Kordecki) przystąpili do Umowy Wspólników pod warunkiem zawieszającym w postaci skutecznego objęcia odpowiednio przez Pana Wiktora Janasa oraz Pana Miłosza Kordeckiego udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Ten Square Games Sp. z o.o.

W dniu 10 kwietnia 2015 roku pomiędzy stronami Umowy Wspólników oraz Aneksu nr 1 a Panem Maciejem Marszałkiem został zawarty aneks nr 2 do Umowy Wspólników („**Aneks nr 2**”), na mocy którego nowy wspólnik (Pan Maciej Marszałek) przystąpił do Umowy Wspólników pod warunkiem zawieszającym w postaci skutecznego objęcia przez Pana Macieja Marszałka udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Ten Square Games Sp. z o.o.

Dnia 22 marca 2018 roku Pan Maciej Popowicz, Pan Arkadiusz Pernal, Pan Janusz Dziemidowicz, Pan Rafał Kamraj, Pan Wiktor Janas, Pan Miłosz Kordecki oraz Pan Maciej Marszałek podpisali porozumienie o rozwiązaniu Umowy Wspólników (wraz z Aneksem nr 1 oraz Aneksem nr 2), w wyniku czego wygasły wszelkie wzajemne zobowiązania wynikające z Umowy Wspólników.

15. Własność intelektualna

Emitent korzysta z praw własności intelektualnej. Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące istotnych, z punktu widzenia działalności Grupy, praw własności intelektualnej.

Gry

Na Datę Prospektu w produkcji Grupy znajduje się osiem głównych tytułów gier.

Wydawane przez Emitenta gry są tworzone przez pracowników i współpracowników Emitenta, pozostających z Emitentem w różnych stosunkach służbowych. Emitent posługuje się wzorami umów, które zawierają zróżnicowane klauzule dotyczące praw autorskich do utworów tworzonych przez

pracowników i współpracowników Emitenta. W szczególności gry, jako utwory w rozumieniu Prawa Autorskiego, są przedmiotem autorskich praw majątkowych, autorskich praw osobistych, praw zależnych itp.

Domeny internetowe

Emitentowi przysługują prawa z rejestracji i utrzymania na swoją rzecz następujących nazw domen:

- akademiaf2p.com
- akademiaf2p.pl
- antonyms.eu
- cf-tsg.net
- craftingandbuilding.games
- extremesport.fishing
- fatlion.games
- fatliongames.com
- fatliongames.com.pl
- fatliongames.pl
- fishing-clash.com
- fishingclash.game
- jungle-wars.com
- jungle-wars.pl
- lets-farm.com
- lets-farm.pl
- lets-fish.com
- lets-fish.pl
- lets-hunt.com
- lets-hunt.pl
- magicheroesgame.com
- mushroom-hunt.com
- papaya.games
- papayagames.com
- petshowgame.com
- playcoolzombiesportgames.com
- tensquare.games
- tensquaregames.com
- tensquaregames.com.pl
- tensquaregames.net
- tensquaregames.pl
- thewildhuntgame.com
- tinydragonadventure.com.

Prawa z rejestracji i utrzymania do powyższych nazw domen są przedłużane przez Emitenta na kolejne okresy ochronne. Emitent monitoruje okresy ochronne celem ich przedłużania na dalsze okresy.

Strona internetowa

Emitent korzysta z licencjonowanego szablonu strony internetowej typu *OpenSource (WordPress)*.

Logo

Emitent korzysta z logo „ten square games”. Graficznie logo przedstawione jest jako napis „ten square games”, napisany czarnymi literami na białym tle. W jednym z wariantów pod napisem „ten square games” znajduje się napis „*hobby in your pocket*” napisany niebieskimi literami na niebieskim tle. W zależności od wariantu obok lub nad napisem „ten square games” znajduje się znak graficzny w kolorze biało-niebieskim. Warianty posługiwania się logo przez Emitenta wskazano poniżej:



ten square games

Znaki towarowe:

Emitent zarejestrował na swoją rzecz następujące znaki towarowe:

- wspólnotowy znak towarowy (graficzny) „ten square games” o numerze 011467719, zarejestrowany dnia 7 sierpnia 2013 roku:



ten square games

- wspólnotowy znak towarowy (graficzny) „Let's Fish” o numerze 011467875, zarejestrowany dnia 7 sierpnia 2013 roku:



Powyższy znak towarowy jest również objęty ochroną międzynarodową wynikającą z tzw. porozumienia madryckiego (WIPO) na terytorium Szwajcarii, Chin, Federacji Rosyjskiej i USA.

Emitent nie uzyskał ochrony na terytorium Korei, gdzie otrzymał odmowne decyzje co do możliwości rejestracji tego znaku towarowego. Emitent uzyskał ochronę na terytorium Stanów Zjednoczonych i Rosji.

- wspólnotowy znak towarowy (graficzny) „*Let's Farm*” o numerze 012645115, zarejestrowany dnia 30 lipca 2014 roku:



- wspólnotowy znak towarowy (graficzny) „*Let's Hunt*” o numerze 012649554, zarejestrowany dnia 30 lipca 2014 roku:



- znak towarowy (słowno-graficzny) „Ale Folwark”, zarejestrowany w polskim Urzędzie Patentowym –data publikacji: dzień 30 września 21015 roku:



Emitent uzyskał ochronę wspólnotowego znaku towarowego (słownego) „*Fishing Clash*”. Spółka złożyła także wniosek o międzynarodową rejestrację znaku towarowego *Fishing Clash*. Postępowanie jest w toku. Emitent uzyskał również ochronę wspólnotowego znaku towarowego (słownego) „*Wild Hunt*”.

Spółka zależna Emitenta, tj. Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o. zarejestrowała na swoją rzecz wspólnotowy znak towarowy (słowny) „*Girls Craft*” o numerze 01643610, zarejestrowany w dniu 20 czerwca 2017 roku.

Oprogramowanie, z którego korzysta Grupa

Emitent korzysta ze standardowego, ogólnie dostępnego oprogramowania.

Umowy dystrybucyjne

Emitent zawiera szereg umów o dystrybucję swoich gier. Umowy te zawierają postanowienia dotyczące praw własności intelektualnej, takie jak udzielenie przez Emitenta licencji upoważniających do reprodukcji, uruchamiania, wyświetlania, analizowania i używania produktów Emitenta.

16. Pracownicy

Grupa zatrudnia pracowników na podstawie umów o pracę, zleca wykonywanie czynności na podstawie umów cywilnoprawnych, a także współpracuje z osobami prowadzącymi działalność gospodarczą. W tabeli poniżej przedstawiono liczbę osób zatrudnionych (w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy) i współpracujących z Grupą na daty w niej wskazane:

Tabela 38: Liczba pracowników i współpracowników na dzień 31 grudnia 2015 roku, 31 grudnia 2016 roku, 31 grudnia 2017 roku oraz na Datę Prospektu

	Na dzień 31 grudnia			Na Datę Prospektu
	2015	2016	2017	
Emitent	87	79	102	108
Grupa	87	80	106	122

Źródło: Grupa

Na dzień 31 grudnia 2015 roku, Grupa zatrudniała 13 (trzynaście) osób na podstawie umowy o dzieło, 6 (sześć) osób na podstawie umowy zlecenia, 42 (czterdzieści dwie) osoby w oparciu o umowę o pracę, 24 (dwadzieścia cztery) osoby na podstawie umów B2B (*business-to-business*) oraz 2 (dwie) osoby na podstawie umów o współpracę (członkowie Zarządu).

Na dzień 31 grudnia 2016 roku, Grupa zatrudniała 15 (piętnaście) osób na podstawie umowy o dzieło, 8 (osiem) osób na podstawie umowy zlecenia, 33 (trzydzieści trzy) osoby w oparciu o umowę o pracę, 22 (dwadzieścia dwie) osoby na podstawie umów B2B (*business-to-business*) oraz 2 (dwie) osoby na podstawie umów o współpracę (członkowie Zarządu).

Na dzień 31 grudnia 2017 roku, Grupa zatrudniała 28 (dwadzieścia osiem) osób na podstawie umowy o dzieło, 13 (trzynaście) osób na podstawie umowy zlecenia, 35 (trzydzieści pięć) osoby w oparciu o umowę o pracę, 28 (dwadzieścia osiem) osoby na podstawie umów B2B (*business-to-business*) oraz 2 (dwie) osoby na podstawie umów o współpracę (członkowie Zarządu).

Na Datę Prospektu, Grupa zatrudnia 31 (trzydzieści jeden) osób na podstawie umowy o dzieło, 13 (trzynaście) osób na podstawie umowy zlecenia, 37 (trzydzieści siedem) osób w oparciu o umowę o pracę, 25 (dwadzieścia pięć) osób na podstawie umów B2B (*business-to-business*) oraz 2 (dwie) osoby na podstawie powołania (członkowie Zarządu). Dodatkowo 14 osób stanowi zespół pracujący w Spółce Zależnej Pangolins Games Private Limited.

Pracownicy Spółki Pani Magdalena Jurewicz oraz Pan Priyank Badkul uczestniczą w kapitale Spółki. Pani Magdalena Jurewicz uczestniczy w kapitale zakładowym Spółki posiadając 25.000 (dwadzieścia pięć tysięcy) Akcji Serii A o łącznej wartości nominalnej 2.500,00 PLN (dwa tysiące pięćset złotych 00/100), reprezentujących 0,34% tego kapitału, natomiast Pan Priyank Badkul, uczestniczy w kapitale zakładowym Spółki posiadając 75.000 (siedemdziesiąt pięć tysięcy) Akcji Serii A o łącznej wartości 7.500,00 (siedem tysięcy pięćset 00/100), reprezentujących 1,03% kapitału zakładowego Spółki.

W kapitale Spółki uczestniczą następujący współpracownicy:

- Pan Rafał Kamraj – posiadający 300.000 (trzysta tysięcy) Akcji Serii A o łącznej wartości nominalnej 30.000,00 PLN (trzydzieści tysięcy złotych 00/100), stanowiących 4,1% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 4,1% głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Pan Rafał Vogt – posiadający 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) Akcji Serii A o łącznej wartości nominalnej 15.000,00 PLN (piętnaście tysięcy złotych 00/100), stanowiących 2,1% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 2,1% głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Pan Konrad Słabig – posiadający 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) Akcji Serii A o łącznej wartości nominalnej 15.000,00 PLN (piętnaście tysięcy złotych 00/100), stanowiących 2,1% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 2,1% głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Pan Janusz Dziemidowicz – posiadający 125.000 (sto dwadzieścia pięć tysięcy) Akcji Serii A o łącznej wartości nominalnej 12.500,00 PLN (dwanaście tysięcy pięćset złotych 00/100),

stanowiących 1,7% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 1,7% głosów na Walnym Zgromadzeniu;

- Pan Miłosz Kordecki – posiadający 112.500 (sto dwanaście tysięcy pięćset) Akcji Serii A o łącznej wartości nominalnej 11.250,00 PLN (jedenaście tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych 00/100), stanowiących 1,5% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 1,5% głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Pan Wojciech Gattner – posiadający 37.500 (trzydzieści siedem tysięcy pięćset) Akcji Serii A o łącznej wartości nominalnej 3.750,00 PLN (trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt złotych 00/100), stanowiących 0,5% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 0,5% głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Pan Krzysztof Świsł – posiadający 25.000 (dwadzieścia pięć tysięcy) Akcji Serii A o łącznej wartości nominalnej 2.500,00 PLN (dwa tysiące pięćset złotych 00/100), stanowiących 0,3% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 0,3% głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Pani Anna Idzikowska – posiadająca 25.000 (dwadzieścia pięć tysięcy) Akcji Serii A o łącznej wartości nominalnej 2.500,00 PLN (dwa tysiące pięćset złotych 00/100), stanowiących 0,3% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 0,3% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Żadna z osób wskazanych powyżej nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających ani nadzorczych Emitenta ani nie jest komplementariuszem w spółkach komandytowo-akcyjnych.

Na Datę Prospektu, z zastrzeżeniem przypadku opisanego powyżej, pracownicy nie uczestniczą w kapitale zakładowym Spółki. Pracownikom Spółki nie przysługują opcje na akcje Spółki.

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

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

Spółka ani spółki z Grupy nie były i nie są na Datę Prospektu zaangażowane w żaden spór zbiorowy.

W Spółce ani w Spółkach Zależnych do Daty Prospektu nie doszło do żadnych wypadków przy pracy, które miałyby wpływ na bieżącą działalność Emitenta.

Emitent ani spółki z Grupy nie gromadzą środków na świadczenia rentowe i emerytalne lub podobne świadczenia.

Program Motywacyjny

Dnia 15 marca 2018 roku NWZ Spółki podjęło uchwałę nr 3 w sprawie ustanowienia w Spółce programu motywacyjnego, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w związku z emisją akcji zwykłych imiennych serii B, emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki („**Uchwała w Sprawie Programu**”). Na podstawie Uchwały w Sprawie Programu, zostanie dokonane warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki (stosownie do postanowień art. 448-453 KSH), z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, o kwotę nie wyższą niż 6.547,50 PLN poprzez emisję nie więcej niż 65.475 akcji zwykłych imiennych serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN („**Akcje Serii B**”). Akcje Serii B będą mogły być obejmowane przez posiadaczy imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A („**Warranty**”), emitowanych w liczbie nie wyższej niż 65.475 na podstawie Uchwały w Sprawie Programu.

Uchwała w Sprawie Programu została podjęta w związku z ustanowieniem w Spółce programu motywacyjnego („**Program**”), którego celem jest (i) zapewnienie kluczowym dla rozwoju Grupy osobom partycypacji w oczekiwanym wzroście wartości Grupy (w tym Spółki), (ii) trwałe związanie z Grupą (w tym Spółką) osób objętych Programem, (iii) stworzenie mechanizmów, które zachęcą i zmotywują wykwalifikowane osoby, kluczowe dla realizacji strategii Grupy, do działania w interesie Spółki oraz jej akcjonariuszy poprzez umożliwienie im nabycia akcji Spółki.

Uczestnikami Programu („**Uczestnicy Programu**”) będą członkowie Zarządu podmiotów z Grupy, kluczowi menedżerowie podmiotów z Grupy, a także inne osoby uznane za kluczowe dla działalności podmiotów z Grupy, które są stroną zawartej z podmiotami z Grupy umowy o pracę lub innej umowy cywilnoprawnej, na podstawie, której Uczestnik Programu świadczy usługi na rzecz podmiotu z Grupy, za wyjątkiem Macieja Popowicza (Prezesa Zarządu Spółki) oraz Arkadiusza Pernala (Wiceprezesa Zarządu Spółki).

Warranty zostaną zaoferowane odpowiednio (i) za rok obrotowy 2018 („**Pierwszy Rok Programu**”), (ii) rok obrotowy 2019 („**Drugi Rok Programu**”) oraz (iii) za rok obrotowy 2020 („**Trzeci Rok Programu**”). Warranty będą zaoferowane w trzech Transzach, za Pierwszy Rok Programu zostanie przyznane nie więcej niż 16.245 (szesnaście tysięcy dwieście czterdzieści pięć) Warrantów („**Transza I**”), za Drugi Rok Programu zostanie przyznane nie więcej niż 24.615 (dwadzieścia cztery tysiące sześćset piętnaście) Warrantów („**Transza II**”), zaś za Trzeci Rok Programu zostanie przyznane nie więcej niż 24.615 (dwadzieścia cztery tysiące sześćset piętnaście) Warrantów („**Transza III**”).

W przypadku (i) śmierci Uczestnika Programu lub (ii) rozwiązania lub wypowiedzenia umowy o pracę lub innej umowy, na podstawie której Uczestnik Programu wykonuje obowiązki lub świadczy usługi na rzecz podmiotu z Grupy (w tym Spółki), w szczególności z powodu jej braku jej wykonywania lub niewłaściwego sposobu wykonywania lub podejmowania przez Uczestnika Programu działań sprzecznych z interesem Grupy (w tym w szczególności, ale nie wyłącznie działalności konkurencyjnej w stosunku do przedmiotu działalności Grupy), lub (iii) złożenia przez Uczestnika Programu rezygnacji z pełnienia funkcji członka Zarządu podmiotu z Grupy (w tym Spółki), jego odwołania lub wygaśnięcia mandatu i braku powołania na nową kadencję, dany Uczestnik Programu, traci prawo uczestnictwa w Programie i zostanie niezwłocznie skreślony z Listy Uczestników Programu. W takim przypadku Uczestnik Programu traci prawo do nabycia wstępnie alokowanych Warrantów w ramach danej Transzy (które będą mogły zostać alokowane dla innego Uczestnika Programu w ramach innej Transzy), jednakże zachowuje prawo do Warrantów nabytych przed dniem ustania uczestnictwa w Programie.

Warunkiem zaoferowania Warrantów za Pierwszy Rok Programu jest spełnienie przez Uczestnika Programu kryteriów uczestnictwa tzn. posiadanie przez daną osobę objętą Programem statusu Uczestnika Programu („**Kryteria Uczestnictwa**”) oraz osiągnięcie przez Spółkę w Pierwszym Roku Programu, na podstawie zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Spółki skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zbadanego przez biegłego rewidenta, Powtarzalnej EBITDA ustalonej przez Radę Nadzorczą na podstawie uchwały podjętej w dniu 19 marca 2018 roku w wysokości 22.000.000,00 PLN (dwadzieścia dwa miliony złotych), zmienionej uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 5 kwietnia 2018 roku na kwotę 26.000.000,00 PLN (dwadzieścia sześć milionów złotych), stosownie do upoważnienia przyznanego w Uchwale w Sprawie Programu („**Kryteria Programu 1**”).

Warunkiem zaoferowania Warrantów za Drugi Rok Programu jest spełnienie przez Uczestnika Programu Kryteriów Uczestnictwa oraz osiągnięcie przez Spółkę w Drugim Roku Programu, na podstawie zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Spółki skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zbadanego przez biegłego rewidenta, Powtarzalnej EBITDA ustalonej przez Radę Nadzorczą na podstawie uchwały podjętej w dniu 19 marca 2018 roku w wysokości 27.500.000,00 PLN (dwadzieścia siedem milionów pięćset tysięcy), zmienionej uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 5 kwietnia 2018 roku na kwotę 31.500.000,00 PLN (trzydzieści jeden milionów złotych), stosownie do upoważnienia przyznanego w Uchwale w Sprawie Programu („**Kryteria Programu 2**”).

Warunkiem zaoferowania Warrantów za Trzeci Rok Programu jest spełnienie przez Uczestnika Programu Kryteriów Uczestnictwa oraz osiągnięcie przez Spółkę w Trzecim Roku Programu, na podstawie zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Spółki skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zbadanego przez biegłego rewidenta, Powtarzalnej EBITDA ustalonej przez Radę Nadzorczą na podstawie uchwały podjętej w dniu 19 marca 2018 roku w wysokości 31.000.000,00 PLN (trzydzieści jeden milionów złotych), zmienionej uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 5 kwietnia 2018 roku na kwotę 35.000.000,00 PLN (trzydzieści pięć milionów złotych), stosownie do upoważnienia przyznanego w Uchwale w Sprawie Programu („**Kryteria Programu 3**”).

W przypadku, gdy ramach Transzy I lub Transzy II nie zostaną wstępnie alokowane wszystkie Warranty przypisane odpowiednio do Transzy I lub Transzy II, a w konsekwencji pomimo spełnienia Kryteriów Programu 1 lub Kryteriów Programu 2, Warranty nie zostaną przyznane w ramach Transzy I lub Transzy

II, Rada Nadzorcza jest uprawniona do przesunięcia tych Warrantów odpowiednio do Transzy II lub Transzy III albo do Transzy III.

W przypadku, gdy nie zostaną spełnione Kryteria Programu 1, a w konsekwencji, pomimo dokonania wstępnej alokacji Warrantów, nie zostaną one przyznane w ramach Transzy I, Warranty te zostaną przyznane Uczestnikowi Programu w przypadku osiągnięcia skumulowanych Kryteriów Programu 1 oraz Kryteriów Programu 2 w Drugim Roku Programu albo skumulowanych Kryteriów Programu 1, Kryteriów Programu 2 oraz Kryteriów Programu 3 w Trzecim Roku Programu.

W przypadku, gdy nie zostaną spełnione Kryteria Programu 2, a w konsekwencji, pomimo dokonania wstępnej alokacji Warrantów, nie zostaną one przyznane w ramach Transzy II, Warranty te zostaną przyznane Uczestnikowi Programu w przypadku osiągnięcia skumulowanych Kryteriów Programu 2 oraz Kryteriów Programu 3 w Trzecim Roku Programu.

Lista Uczestników Programu zostanie zatwierdzona każdorazowo na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki, która to uchwała będzie zawierać liczbę Warrantów wstępnie alokowanych w danej transzy programu na rzecz Uczestnika Programu, a które zostaną przyznane w przypadku spełnienia warunków przyznania Warrantów, o których mowa powyżej. Wskazania Uczestników Programu spośród członków Zarządu Spółki dokona Rada Nadzorcza, zaś wskazania pozostałych Uczestników Programu dokona Zarząd. Lista Uczestników Programu nie może przekroczyć 149 osób. Rada Nadzorcza może w każdym czasie objąć Programem nowych Uczestników Programu.

Stwierdzenia spełnienia Kryteriów Uczestnictwa oraz Kryteriów Programu 1, Kryteriów Programu 2, Kryteriów Programu 3 lub skumulowanych Kryteriów Programu 1 i Kryteriów Programu 2 lub skumulowanych Kryteriów Programu 1, Kryteriów Programu 2 oraz Kryteriów Programu 3 dokona, przed przyznaniem Warrantów, Rada Nadzorcza Spółki.

Uczestnicy Programu będą mieli prawo wykonania Warrantów nabytych w ramach Transzy I i objęcia Akcji Serii B nie wcześniej niż 1 lipca 2020 roku. Uczestnicy Programu będą mieli prawo wykonania Warrantów nabytych w ramach Transzy II i objęcia Akcji Serii B nie wcześniej niż 1 stycznia 2021 roku. Uczestnicy Programu będą mieli prawo wykonania Warrantów nabytych w Transzy III i objęcia Akcji Serii B nie wcześniej niż po upływie 3 (trzech) miesięcy od dnia nabycia Warrantów emitowanych w ramach Transzy III. Uczestnicy Programu będą mieli prawo wykonania Warrantów nabytych w przypadku spełnienia skumulowanych Kryteriów Programu 1 i Kryteriów Programu 2 i objęcia Akcji Serii B nie wcześniej niż 1 stycznia 2021 roku. Uczestnicy Programu będą mieli prawo wykonania Warrantów nabytych w przypadku spełnienia skumulowanych Kryteriów Programu 1, Kryteriów Programu 2 oraz Kryteriów Programu 3 i objęcia Akcji Serii B nie wcześniej niż po upływie 3 (trzech) miesięcy od dnia nabycia tych Warrantów.

Każdy Warrant uprawnia do objęcia jednej Akcji Serii B. Cena emisyjna jednej Akcji Serii B wynosi 0,10 PLN (dziesięć groszy). Akcje Serii B będą wydawane wyłącznie za wkłady pieniężne posiadaczowi Warrantów, który złoży pisemne oświadczenie o objęciu Akcji Serii B. Akcje Serii B nie będą miały formy dokumentu oraz nie będą im przyznane szczególne uprawnienia.

Akcje Serii B będą uczestniczyć w dywidendzie według następujących zasad: Akcje Serii B wydane najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale walnego zgromadzenia Spółki w sprawie podziału zysku Spółki uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, bezpośrednio poprzedzający rok obrotowy, w którym te Akcje Serii B zostały wydane. Akcje Serii B wydane po dniu dywidendy ustalonym w uchwale walnego zgromadzenia Spółki w sprawie podziału zysku Spółki uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym te Akcje Serii B zostały wydane.

Prawo objęcia Akcji Serii B może być wykonane nie później niż do dnia 31 grudnia 2022 roku. Po upływie terminu, o którym mowa w zdaniu poprzednim niewykonane Warranty wygasają. Warranty wygasają także w przypadku objęcia Akcji Serii B.

Dnia 19 marca 2018 roku Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w sprawie ustalenia pierwszej listy Uczestników Programu oraz dokonała wstępnej alokacji 48.735 (czterdzieści osiem tysięcy siedemset trzydzieści pięć) Warrantów, po 16.245 (szesnaście tysięcy dwieście czterdzieści pięć) w ramach Transzy I, Transzy II oraz Transzy III.

Emitent szacuje, że roczny koszt Programu (w zakresie wstępnie alokowanych Warrantów, o których mowa powyżej) wyniesie ok. 236.000 PLN (dwieście trzydzieści sześć tysięcy złotych).

17. Ubezpieczenia

Zgodnie z dokumentem Polisy Ubezpieczenia nr 908557868596 WARTA EKLSTRABIZNES PLUS, w dniu 22 sierpnia 2017 roku została zawarta umowa ubezpieczenia między Emitentem a Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA” S.A. Pakiet ubezpieczenia obejmuje ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk z usług Assistance (przy czym sumy ubezpieczenia wynoszą: dla sprzętu stacjonarnego – 269.967,48 PLN, dla sprzętu przenośnego – 140.012,20 PLN, a dla danych i zewnętrznych nośników danych – 20.000,00 PLN), ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej w Wariancie I, tj. OC z tytułu prowadzenie działalności i posiadania mienia z wyłączeniem odpowiedzialności za produkt i szkody powstałe po wykonaniu usługi na sumę gwarancyjną 1.000.000,00 PLN, wraz z dodatkowymi klauzulami do ubezpieczenia OC: Odpowiedzialność pracodawcy (limit: 200.000,00 PLN) oraz Odpowiedzialność najemcy nieruchomości (limit: 1.000.000,00 PLN). Ubezpieczenie obejmuje okres od dnia 31 sierpnia 2017 roku do dnia 30 sierpnia 2018 roku.

18. Kwestie regulacyjne

Działalność Spółki, nieodłącznie związana z siecią Internet, podlega regulacjom prawa unijnego oraz prawa polskiego, w szczególności z zakresu prawa własności intelektualnej oraz przepisów dotyczących ochrony danych osobowych. Poniżej wskazane zostały kluczowe dla działalności Spółki akty prawne regulujące działalność Spółki jako podmiotu oferującego usługi usprawniające działania marketingowe w wyszukiwarkach internetowych.

Prawo UE

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

RODO dokonuje całkowitego przemodelowania zasad ochrony danych osobowych na obszarze całej UE. Przepisy RODO mają bezpośrednie zastosowanie, tj. nie wymagają implementacji do krajowych porządków prawnych. RODO zacznie być stosowane od dnia 25 maja 2018 roku.

Zmiany, które RODO wprowadza w zakresie dotyczącym działalności Spółki obejmują w szczególności:

- obowiązek rejestrowania czynności przetwarzania danych wskazany w art. 30 RODO;
- obowiązek zgłaszania naruszenia ochrony danych osobowych organowi nadzorczemu oraz zawiadomienia osoby, której dane dotyczą o naruszeniu, wskazane w art. 33 i 34 RODO;
- obowiązek powiadomienia o sprostowaniu lub usunięciu danych osobowych lub o ograniczeniu przetwarzania wskazany w art. 19 RODO;
- obowiązek uwzględniania ochrony danych w fazie projektowania oraz obowiązek domyślnej ochrony danych, wskazane w art. 25 RODO;

zwiększenie uprawnień podmiotów, których dane są przetwarzane, tj. w szczególności (i) prawo dostępu do informacji wskazane w art. 15 RODO, (ii) prawo do sprostowania danych wskazane w art. 16 RODO, (iii) prawo do usunięcia danych (tzw. prawo do bycia zapomnianym) wskazane w art. 17 RODO, (iv) prawo do ograniczenia przetwarzania wskazane w art. 18 RODO, (v) prawo do przenoszenia danych wskazane w art. 20 RODO, (vi) prawo do sprzeciwu wobec przetwarzania danych wskazane w art. 21 RODO, (vii) prawo do niepodlegania decyzji, która opiera się wyłącznie na zautomatyzowanym przetwarzaniu, w tym profilowaniu i wywołuje wobec danej osoby skutki prawne lub w podobny sposób istotnie na nią wpływa, wskazane w art. 22 RODO.

Prawo polskie

Ustawa o ochronie danych osobowych z dnia 29 sierpnia 1997 roku

Ustawa o Ochronie Danych Osobowych określa zasady postępowania przy przetwarzaniu danych osobowych oraz prawa osób fizycznych, których dane są lub mogą być przetwarzane w zbiorach danych, przy czym w ramach działalności Spółki Ustawa o Ochronie Danych Osobowych ma zastosowanie głównie z uwagi na przetwarzanie danych osobowych w systemach informatycznych, w tym poza zbiorem danych.

Zgodnie z art. 39b ustawy z dnia 2 lipca 2004 roku o swobodzie działalności gospodarczej, do jawnych danych i informacji udostępnianych przez CEIDG nie stosuje się przepisów Ustawy o Ochronie Danych Osobowych, z wyjątkiem przepisów art. 14-19a i art. 21-22a oraz rozdziału 5 tej ustawy. Tym samym Spółka, przetwarzając dane osób fizycznych prowadzących działalność gospodarczą w zakresie danych ujawnionych przez przedsiębiorców w CEIDG nie podlega przepisom Ustawy o Ochronie Danych Osobowych, z wyjątkiem obowiązków odpowiedniego zabezpieczenia danych, zgodnie z rozdziałem 5 Ustawy o Ochronie Danych Osobowych oraz przepisów regulujących uprawnienia kontrolne GIODO wskazanych wyżej.

Przetwarzając dane osób fizycznych prowadzących działalność gospodarczą w zakresie wykraczającym ponad jawne dane i informacje udostępnione przez CEIDG, Spółka podlega przepisom Ustawy o Ochronie Danych Osobowych w pełnym zakresie, tj. w szczególności może przetwarzać dane osobowe w ramach co najmniej jednej z przesłanek określonych w art. 23 Ustawy o Ochronie Danych Osobowych. Spółka może ponadto powierzyć przetwarzanie danych osobowych innemu podmiotowi. Spółka obowiązana jest również dokonywać zgłoszeń zbiorów danych do rejestracji, chyba że zachodzą wyjątki wskazane w art. 43 ust. 1 i 1a Ustawy o Ochronie Danych Osobowych.

Ustawa o Ochronie Danych Osobowych utraci moc najpóźniej z dniem 25 maja 2018 roku, tj. z chwilą rozpoczęcia stosowania RODO. Jej miejsce powinna zająć nowa ustawa, której przedmiotem będą m.in. kwestie regulujące nowy organ nadzorczy ochrony danych.

Ustawa o prawie autorskim i prawach pokrewnych z dnia 4 lutego 1994 roku

Działalność Spółki, w szczególności w zakresie w jakim Spółka nabywa autorskie prawa majątkowe do utworów stworzonych przez swoich pracowników oraz współpracowników, a także w zakresie w jakim spółka zawiera umowy przenoszące autorskie prawa majątkowe oraz umowy o korzystanie z utworów (licencje) jest przedmiotem regulacji Prawa Autorskiego.

Zgodnie z Prawem Autorskim, ochronie w nim przewidzianej podlegają utwory, tj. każdy przejaw działalności twórczej o indywidualnym charakterze, ustalony w jakiejkolwiek postaci, niezależnie od wartości, przeznaczenia i sposobu wyrażenia. W szczególności ochroną objęte są utwory wyrażone słowem, symbolami matematycznymi, znakami graficznymi (literackie, publicystyczne, programy komputerowe). Ochrona przyznana jest niezależnie od spełnienia jakichkolwiek formalności, w szczególności twórca nie ma obowiązku dokonywać jakichkolwiek czynności rejestracyjnych.

Stosownie do przepisów Prawa Autorskiego twórcy przysługują zasadniczo dwa rodzaje praw: (i) autorskie prawa osobiste (takie jak prawo do autorstwa utworu) oraz (ii) autorskie prawa majątkowe, tj. wyłączne prawo do korzystania z utworu i rozporządzania nim oraz do wynagrodzenia za korzystanie z niego.

Podmiot, któremu przysługują autorskie prawa majątkowe do utworu może, w przypadku ich naruszenia, żądać od osoby która naruszyła te prawa: (i) zaniechania naruszenia, (ii) usunięcia skutków naruszenia, (iii) naprawienia wyrządzonej szkody albo na zasadach ogólnych albo poprzez zapłatę sumy pieniężnej w wysokości odpowiadającej dwukrotności, a w przypadku gdy naruszenie jest zawinione - trzykrotności stosownego wynagrodzenia, które w chwili jego dochodzenia byłoby należne tytułem udzielenia przez uprawnionego zgody na korzystanie z utworu, (iv) wydania uzyskanych korzyści. Poza wskazanymi uprawnieniami, podmiot, którego autorskie prawa majątkowe zostały naruszone może żądać jednokrotnego lub wielokrotnego ogłoszenia w prasie oświadczenia o odpowiedniej treści i w odpowiedniej formie lub podania do publicznej wiadomości całości albo części orzeczenia sądu w rozpatrywanej sprawie, w sposób i w zakresie określonym przez sąd.

Sąd może nakazać osobie, która naruszyła autorskie prawa majątkowe, na jej wniosek i za zgodą podmiotu, któremu przysługują autorskie prawa majątkowe, w przypadku gdy naruszenie jest niezawinione, zapłatę stosownej sumy pieniężnej na jego rzecz, jeżeli zaniechanie naruszenia lub usunięcie skutków naruszenia byłoby dla osoby naruszającej niewspółmiernie dotkliwe.

Ustawa o ochronie baz danych z dnia 27 lipca 2001 roku

Spółka w ramach swojej działalności jest producentem baz danych. Zgodnie z Ustawą o Ochronie Baz Danych, bazą danych jest zbiór danych lub jakichkolwiek innych materiałów i elementów zgromadzonych według określonej systematyki lub metody, indywidualnie dostępnych w jakikolwiek sposób, w tym środkami elektronicznymi, wymagający istotnego, co do jakości lub ilości, nakładu inwestycyjnego w celu sporządzenia, weryfikacji lub prezentacji jego zawartości.

Zgodnie z art. 6 Ustawy o Ochronie Baz Danych, Spółce, jako producentowi baz danych, przysługuje wyłączne i zbywalne prawo pobierania danych i wtórnego ich wykorzystania w całości lub w istotnej części, co do jakości lub ilości.

Zgodnie z art. 10 ust. 1 Ustawy o Ochronie Baz Danych czas trwania ochrony baz danych liczy się od jej sporządzenia przez okres piętnastu lat następujących po roku, w którym baza została sporządzona.

Zgodnie z art. 11 Ustawy o Ochronie Baz Danych producent, którego prawa do bazy danych zostały naruszone, może żądać od osoby, która naruszyła te prawa zaniechania naruszenia, usunięcia skutków naruszenia, naprawienia wyrządzonej szkody oraz wydania uzyskanych korzyści.

Ochrona przewidziana Ustawą o Ochronie Baz Danych jest niezależna od ochrony przewidzianej Prawem Autorskim, przy czym ochrona baz danych na gruncie Prawa Autorskiego jest możliwa, o ile przyjęty w bazie danych dobór, układ lub zestawienie ma twórczy charakter.

Przepisy dotyczące niezamówionej informacji handlowej oraz marketingu bezpośredniego

Z uwagi na specyfikę działalności Spółka podlega również przepisom dotyczącym reklamy, w tym reklamy swoich usług, jak i szeroko rozumianych działań reklamowych świadczonych na rzecz swoich klientów.

Spółka jest w szczególności adresatem zakazu wyrażonego w art. 10 ustawy o świadczeniu usług drogą elektroniczną z dnia 18 lipca 2002 roku, tj. zakazu przesyłania niezamówionej informacji handlowej skierowanej do oznaczonego odbiorcy będącego osobą fizyczną za pomocą środków komunikacji elektronicznej, w szczególności poczty elektronicznej (tzw. spam). Zgodnie z art. 10 ust. 2 Ustawy o Świadczeniu Usług Drogą Elektroniczną informację handlową uważa się za zamówioną, jeśli odbiorca wyraził zgodę na otrzymywanie takiej informacji, w szczególności udostępnił w tym celu identyfikujący go adres elektroniczny. Działanie polegające na przesyłaniu spamu stanowi również czyn nieuczciwej konkurencji w rozumieniu Ustawy o Zwalczaniu Nieuczciwej Konkurencji, tzn. działanie sprzeczne z prawem lub dobrymi obyczajami, jeżeli zagraża lub narusza interes innego przedsiębiorcy lub klienta. Ponadto, przepisy art. 16 Ustawy o Zwalczaniu Nieuczciwej Konkurencji wskazują inne czyny nieuczciwej konkurencji w zakresie reklamy, w szczególności reklamę stanowiącą istotną ingerencję w sferę prywatności, w szczególności przez nadużywanie technicznych środków przekazu informacji. Spółka, jako podmiot wspierający działalność marketingową swoich klientów w Internecie, może ponadto dopuścić się czynu nieuczciwej konkurencji opracowując reklamę, która zostanie uznana za czyn nieuczciwej konkurencji, zgodnie z art. 17 Ustawy o Zwalczaniu Nieuczciwej Konkurencji.

W razie dokonania czynu nieuczciwej konkurencji, przedsiębiorca, którego interes został zagrożony lub naruszony, może żądać: (i) zaniechania niedozwolonych działań, (ii) usunięcia skutków niedozwolonych działań, (iii) złożenia jednokrotnego lub wielokrotnego oświadczenia odpowiedniej treści i w odpowiedniej formie, (iv) naprawienia wyrządzonej szkody, na zasadach ogólnych, (v) wydania bezpodstawnie uzyskanych korzyści, na zasadach ogólnych, (vi) zasądzenia odpowiedniej sumy pieniężnej na określony cel społeczny związany ze wspieraniem kultury polskiej lub ochroną dziedzictwa narodowego - jeżeli czyn nieuczciwej konkurencji był zawiniony.

Spółka jest także zobowiązana do uzyskania uprzedniej zgody abonentów lub użytkowników końcowych podczas używania telekomunikacyjnych urządzeń końcowych i automatycznych systemów wywołujących dla celów marketingu bezpośredniego, zgodnie z art. 172 Prawa Telekomunikacyjnego. Naruszenie tego zakazu podlega karze pieniężnej nakładanej przez Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej. Zgodnie z art. 210 Prawa Telekomunikacyjnego kara wynosi do 3% przychodu ukaranego podmiotu, osiągniętego w poprzednim roku kalendarzowym.

19. Środki trwałe i ochrona środowiska

W stosunku do żadnej ze spółek z Grupy nie były i nie są obecnie prowadzone żadne postępowania związane z naruszeniem przepisów o ochronie środowiska. Nie istnieją żadne zagadnienia i wymogi z zakresu ochrony środowiska, które mogłyby mieć istotny wpływ na działalność Grupy w szczególności na wykorzystanie przez Grupę rzeczowych środków trwałych.

20. Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe

Według informacji posiadanych przez Grupę, Grupa 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 z 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.

OTOCZENIE RYNKOWE

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. Grupa 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.

1. Wprowadzenie

Spółka prowadzi działalność w obszarze produkcji gier *F2P* koncentrując się w szczególności na grach mobilnych. Rynek ten w ostatnich latach dynamicznie się rozwija w związku ze wzrostem liczby urządzeń mobilnych oraz dalszym postępowaniem technologicznym, który umożliwia tworzenie coraz bardziej atrakcyjnych i dostosowanych do potrzeb użytkownika treści. Dystrybucja gier mobilnych odbywa się przede wszystkim za pośrednictwem dwóch głównych platform dystrybucyjnych (*Google Play* oraz *App Store*). Zapewniają one twórcom gier dostęp do szerokiego grona potencjalnych odbiorców umożliwiając globalną dystrybucję produktów przy istotnie ograniczonych w porównaniu do segmentu gier na urządzenia stacjonarne kosztach wydawniczych. Główny koszt producentów gier mobilnych stanowią prowizje dla dystrybutorów, które w przypadku wskazanych platform stanowią 30% przychodów brutto generowanych przez aplikacje.

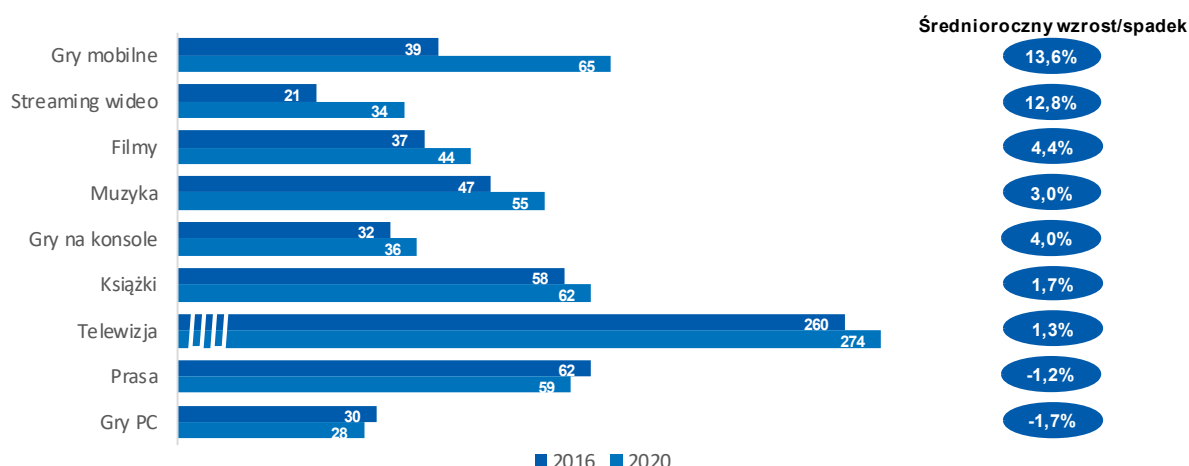
W ostatnich latach dokonała się istotna zmiana w modelu płatności. Tradycyjny model P2P, w którym użytkownik musiał uiścić jednorazową opłatę licencyjną, został zastąpiony przez model *F2P*. W ramach tego modelu produkt jest udostępniany bezpłatnie, a przychody są generowane poprzez zakupy w ramach aplikacji (mikropłatności) i/lub poprzez wyświetlane reklamy. Zmiana modelu płatności istotnie wpłynęła na kształt globalnego rynku poprzez zniesienie bariery wejścia dla klienta końcowego, tym samym znacząco zwiększając grono potencjalnych odbiorców gier mobilnych. W modelu *F2P* większy jest również potencjał monetyzacji. Najbardziej zaangażowani gracze dokonują płatności na poziomie znacząco przewyższającym średni koszt przeciętnej gry dystrybuowanej w modelu *F2P*. W przypadku gier wydanych przez Emitenta, średnia wartość mikropłatności wśród stu najbardziej zaangażowanych graczy wyniosła na dzień 31 stycznia 2018 około 56 tys. PLN, a najwyższa wartość wszystkich mikropłatności dokonanych przez jednego gracza przekroczyła wartość 192 tys. PLN.

2. Globalny rynek rozrywkowy

Do 2020 roku segment gier mobilnych stanie się drugą co do wielkości kategorią globalnego rynku rozrywki ustępującą jedynie telewizji. Zgodnie z szacunkami *PwC* oraz *Newzoo*, przychody producentów gier mobilnych wzrosną o blisko 70% z 39 mld USD w 2016 roku (liczba ta nie bierze pod uwagę przychodów z reklam) do 65 mld USD w 2020 roku.

Współczesny konsument może przeznaczyć część dochodu rozporządzalnego na wiele różnych form rozrywki, takich jak książki, telewizja lub muzyka. W 2016 roku największy udział w rynku rozrywki przypadł na telewizję, która posiadała wyraźną przewagę nad pozostałymi kategoriami. Wskazane formy spędzania wolnego czasu są jednak stopniowo wypierane przez alternatywne produkty i usługi powstające wraz z rozwojem oraz komercjalizacją nowoczesnych technologii. Można do nich zaliczyć między innymi gry mobilne oraz streaming wideo. Wskazane kategorie odnotują w nadchodzących latach najwyższe dynamiki wzrostów.

Wykres 23: Podział globalnego rynku rozrywkowego (USD mld)

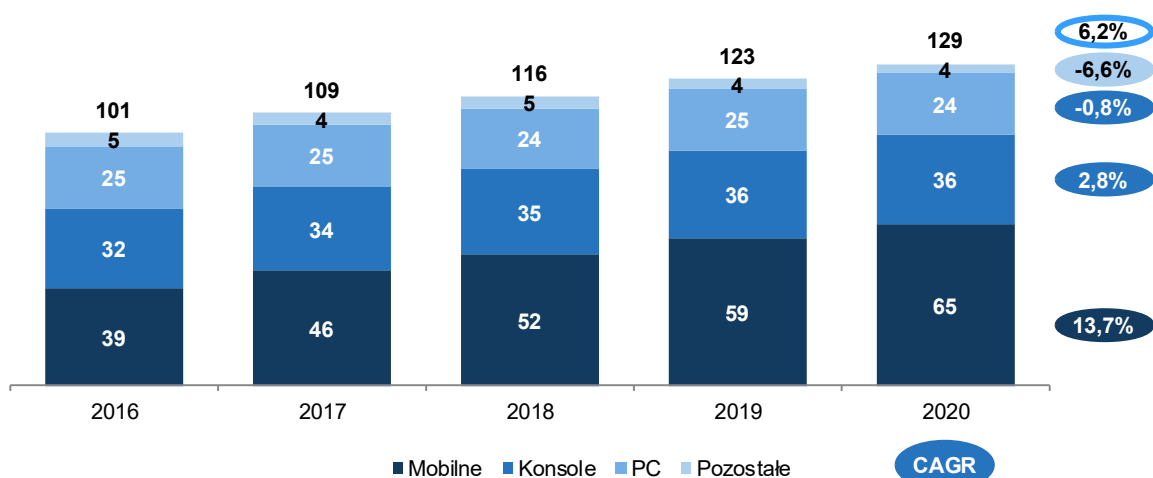


Źródło: Rovio za PwC (Global entertainment and media outlook 2017-2021) oraz Newzoo (Global Games Market Report 2017)

3. Rynek gier wideo

Zgodnie z prognozą Newzoo, rynek gier wideo będzie w latach 2016-2020 rósł w średniorocznym tempie 6,2% osiągając w 2020 roku wartość 129 mld USD. Największy wpływ na rozwój rynku będzie miał segment gier mobilnych, który według szacunków Newzoo odnotuje średnioroczny wzrost na poziomie 13,6%. Ograniczonego wzrostu można się również spodziewać w segmencie gier na konsole, natomiast gry na komputery stacjonarne oraz pozostałe będą stopniowo tracić na wartości w wyniku odpływu graczy na platformy mobilne.

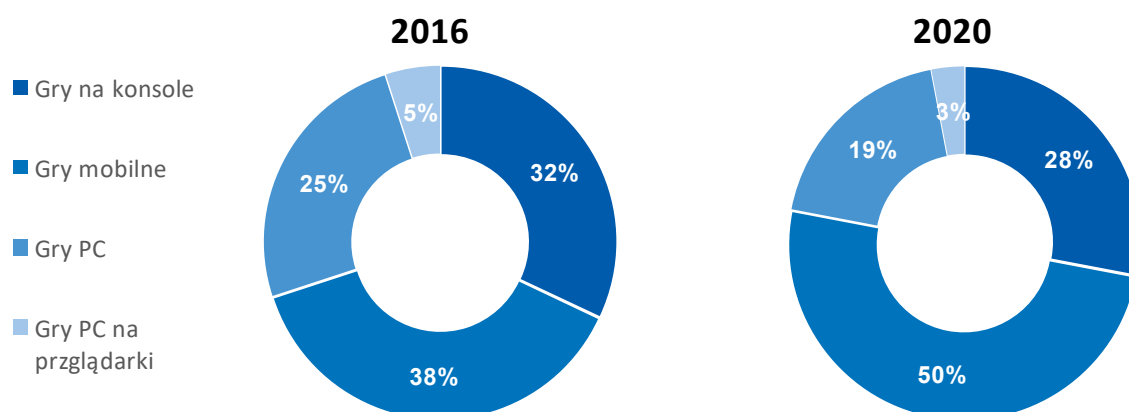
Wykres 24: Wartość rynku gier mobilnych na tle rynku gier wideo (USD mld)



Źródło: Newzoo 2017 Global Market Report

W 2016 roku gry mobilne stanowiły 38% całego rynku gier wideo, wyprzedzając drugi co do wielkości segment produkcji przeznaczonych na konsole o 6 p.p. oraz trzeci pod względem wartości segment gier na komputery stacjonarne o 13 p.p. Dynamiczny rozwój gier mobilnych spowoduje, iż w 2020 roku kategoria ta będzie stanowić przeszło połowę wartości branży gier wideo.

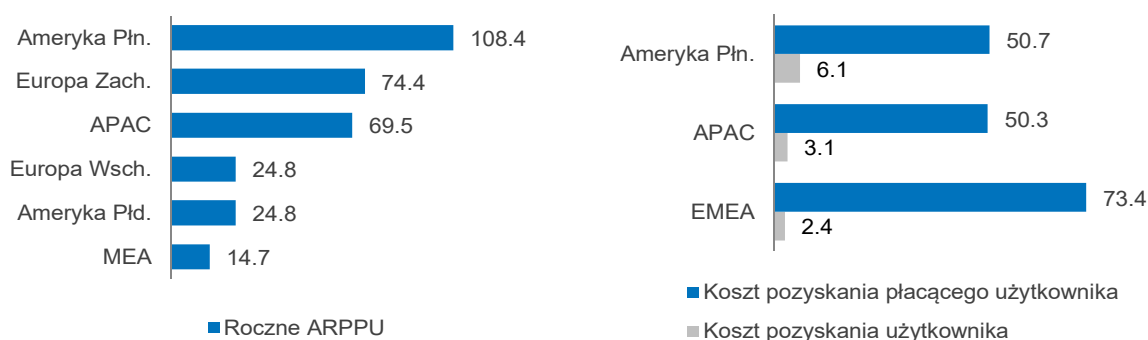
Wykres 38: Struktura rynku gier wideo w 2016 i 2020 roku (%)



Źródło: Newzoo 2017 Global Games Market Report

Najważniejszymi rynkami z perspektywy Emitenta są Ameryka Północna oraz Europa, które razem stanowią blisko 34% rynku gier mobilnych. W ogólnym ujęciu, największy rynek stanowi natomiast obszar Azji i Oceanii odpowiadający za ponad połowę wartości globalnego rynku. Większość przychodów tego regionu (ok. 50%) była skoncentrowana w Chinach, Japonii oraz Korei Południowej. Pozostałe regiony łącznie odpowiadały za ok. 8% przychodów z gier mobilnych.

Wykres 25: Średni roczny przychód z płatnego użytkownika (w USD); koszty pozyskania użytkownika według regionu oraz koszty pozyskania płatnego użytkownika według regionu (w USD)



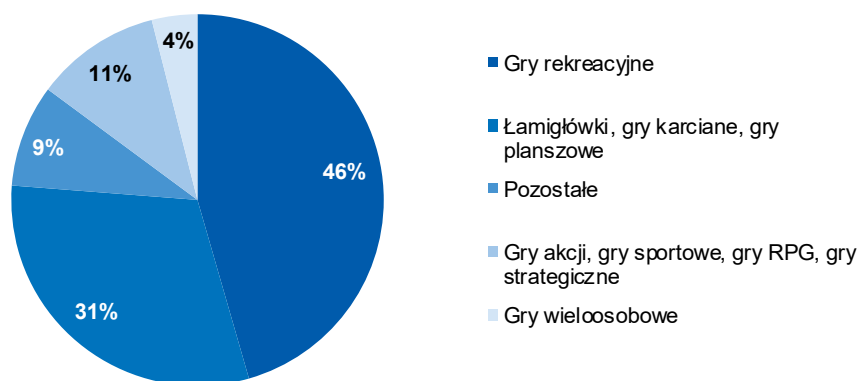
Źródło: Newzoo, the Global Mobile Games Landscape 2.0, Liffort Mobile Gaming Apps Report (2017)

Najwyższy poziom przychodów w przeliczeniu na płatnego gracza charakteryzuje mieszkańców Ameryki Północnej. Przeciętnie, gracz z tego regionu, który dokonuje mikropłatności, wydaje rocznie na zakupy w grach mobilnych ponad 108 USD, podczas gdy gracz z Europy Zachodniej przeznaczają na ten cel nieco ponad 74 USD. Niewiele mniej środków na mikropłatności w grach mobilnych przeznaczali mieszkańcy regionu APAC (blisko 70 USD rocznie). Należy jednak mieć na uwadze, iż wskazane rynki nie są homogeniczne ze względu na istotne różnice w zamożności mieszkańców pomiędzy poszczególnymi krajami, które przekładają się zarówno na odsetek płacących graczy jak również średnią wartość dokonywanych płatności.

Warto odnotować również różnice w kosztach pozyskania użytkownika pomiędzy poszczególnymi regionami. Przykładowo, w Ameryce Północnej poziom wydatków marketingowych, które średnio należy ponieść celem pozyskania pojedynczej instalacji to około 6 USD. Jednocześnie prawdopodobieństwo konwersji jest relatywnie wysokie, co przekłada się na implikowany średni koszt pozyskania płatnego gracza na poziomie około 51 USD. Dla porównania, w regionie EMEA koszt pozyskania instalacji jest relatywnie niski (nieco ponad 2 USD), jednak niższa szansa na konwersję sprawia, że implikowany koszt pozyskania płatnego gracza wynosi ponad 73 USD.

Najpopularniejszy segment rynku stanowią gry rekreacyjne (casual), które odpowiadały w 2014 roku za 46% przychodów producentów gier mobilnych. Gry tego segmentu charakteryzują się prostymi zasadami rozgrywki, przez co nie wymagają od gracza poświęcenia dużej ilości czasu w ramach pojedynczej sesji. Do tego segmentu należy większość produkcji Grupy. Popularność gier typu casual znajduje odzwierciedlenie w wynikach ankiet, w których gracze odpowiadali na pytania dotyczące okoliczności oraz powodów uruchomienia gry na urządzeniu mobilnym. Według badania EEDATR, do najczęstszych odpowiedzi należało szukanie zajęcia w czasie oczekiwania (np. w czasie dojazdu do pracy). Gracze wskazywali również, iż traktują gry mobilne jako formę odpoczynku od innych aktywności.

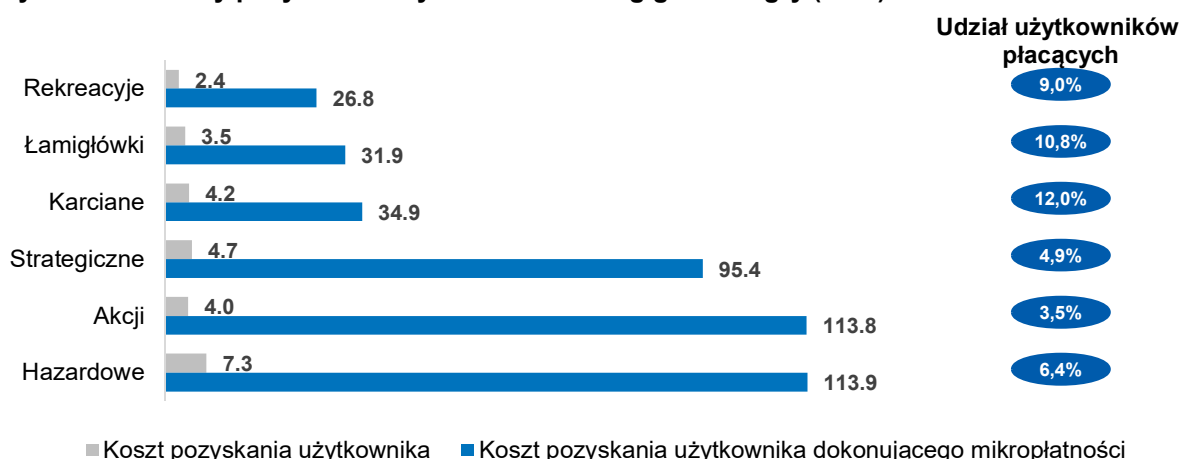
Wykres 39: Struktura rynku gier mobilnych wg gatunku



Źródło: Essential Facts about the computer and video game industry 2014

Na tle pozostałych gatunków, segment casual charakteryzuje się najniższym kosztem pozyskania użytkownika (przeciętnie 2,4 USD). Jednocześnie, prawdopodobieństwo dokonania mikropłatności przez gracza jest relatywnie wysokie i wynosi ok. 9%. Kombinacja tych dwóch czynników sprawia, że koszt pozyskania płacącego użytkownika również jest najniższy wśród analizowanych kategorii gier i wynosi 26,8 USD.

Wykres 26: Koszty pozyskania użytkownika według gatunku gry (USD)



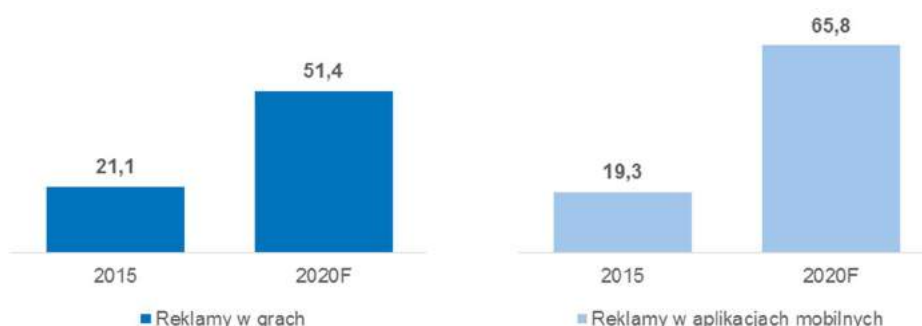
Źródło: Lift of Mobile Gaming Apps Report

4. Reklamy w aplikacjach i grach mobilnych

Poza mikropłatnościami, reklamy stanowią drugie źródło przychodów producentów gier i aplikacji mobilnych udostępnianych w modelu F2P. Zgodnie z raportem App Annie, zagregowana wartość przychodów wydawców gier osiągnięta z tytułu wyświetlanych reklam będzie rosła w średniorocznym tempie na poziomie 18% przekraczając w 2020 roku wartość 51 mld USD. Jeszcze lepsze perspektywy

mają wydawcy pozostałych aplikacji mobilnych, którzy mogą się spodziewać średniorocznego wzrostu przychodów z tytułu reklam na poziomie 28%. W 2020 roku osiągną one wartość blisko 66 mld USD.

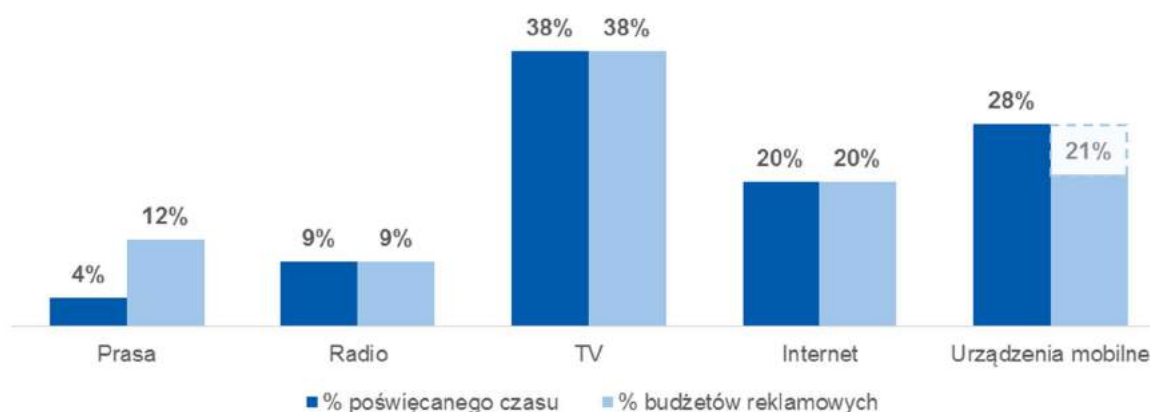
Wykres 27: Wartość reklam wyświetlanych w grach oraz aplikacjach mobilnych (USD mld)



Źródło: App Annie, App Monetization Report (2016)

Udział kanału mobilnego w budżetach reklamowych wyniósł w 2016 roku w Stanach Zjednoczonych 21%, podczas gdy udział czasu spędzanego przez użytkowników na konsumpcji treści oferowanych w kanale mobilnym był o 7 p.p. wyższy i wynosił 28%. Wskazana luka implikuje istotny potencjał dalszego wzrostu wartości rynku reklamy mobilnej.

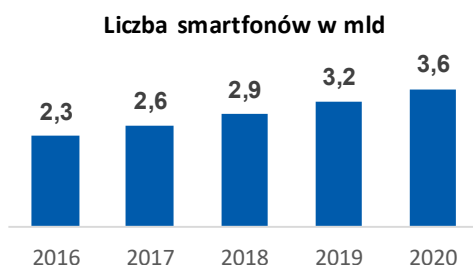
Wykres 28: Różnica pomiędzy czasem przeznaczanym na dany format a poziomem budżetów reklamowych w Stanach Zjednoczonych w 2016 roku



Źródło: KPCB, Internet Trends 2017

5. Kluczowe czynniki, trendy i tendencje wpływające na rynek gier mobilnych

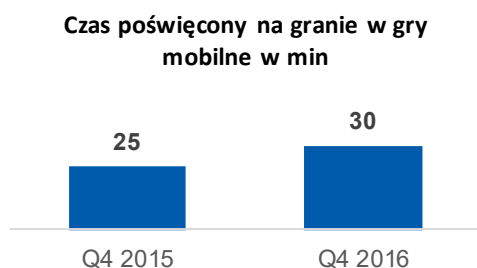
Wykres 29: Wzrost penetracji urządzeń mobilnych



- W 2016 roku na świecie zarejestrowanych było około 2,3 mld urządzeń mobilnych.
- Według szacunków Newzoo, liczba urządzeń mobilnych wzrośnie o blisko 60% i w 2020 roku osiągnie 3,5 mld, głównie za sprawą wzrostu liczby użytkowników w krajach rozwijających się.

Źródło: Newzoo 2017 Global Mobile Market Report

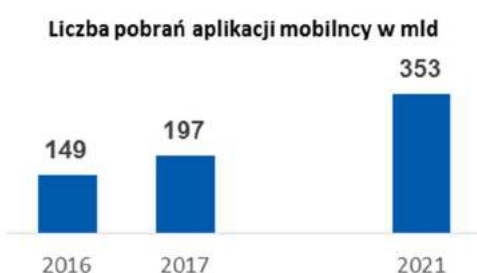
Wykres 30: Wydłużenie czasu poświęcanego na gry



- Średni czas poświęcony w ciągu dnia na rozgrywkę przez przeciętnego gracza wzrósł z 25 min do 30 min pomiędzy 2015 a 2016 rokiem.
- Według analiz eMarketer, w 2016 roku 69% posiadaczy smartfonów w Stanach Zjednoczonych przynajmniej raz w miesiącu grało w gry mobilne, a liczba ta wzrosła do 77% w 2020 roku.

Źródło: Unity SuperData, Can't Stop, Won't Stop: 2016 Mobile And VR Games Year In Review

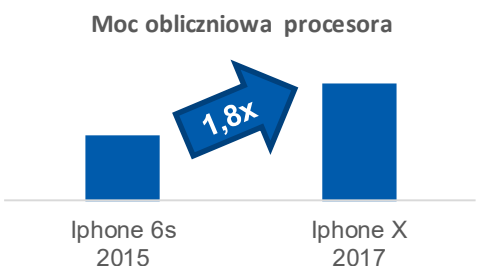
Wykres 31: Wzrost liczby pobrań aplikacji mobilnych



- Łączna liczba pobrań aplikacji mobilnych na największych platformach dystrybucyjnych przekroczyła w 2016 roku 149 mld.
- Szacuje się, że roczna liczba pobrań aplikacji mobilnych będzie rosła w średniorocznym tempie 19% i wyniesie 353 mld w 2021 roku.

Źródło: App Annie Market Forecast 2016-2021

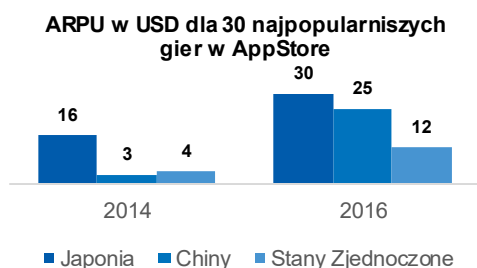
Wykres 32: Wzrost wydajności urządzeń mobilnych



- Wydajność iPhone X z 2017 roku jest o 80% większa w porównaniu do swojego poprzednika iPhone'a 6s z 2015 roku.
- Średni poziom wydajności procesorów używanych we flagowych urządzeniach mobilnych z systemem Android wzrósł średnio o 50% pomiędzy 2015 a 2017 rokiem.

Źródło: Geekbench.com, iOS Benchmarks

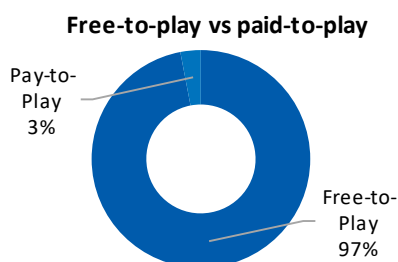
Wykres 33: Wzrost ARPU



- W latach 2014-2016 średni poziom ARPU istotnie wzrósł na wszystkich rynkach analizowanych przez App Annie.
- W 2016 roku najwyższy poziom ARPU odnotowano w Japonii (30 USD) oraz w Chinach (25 USD), w których na przestrzeni ostatnich 3 lat wartość ta wzrosła niemal 10-krotnie.

Źródło: App Annie 2016 Retrospective

Wykres 34: Przejście na model F2P



Źródło: App Annie

- Na przestrzeni ostatnich lat większość producentów mobilnych zmieniło model biznesowy z P2P na F2P.
- W 2016 roku gry F2P odpowiadały za 97% przychodów z gier mobilnych.

Wykres 35: Istotny wpływ featuringu w App Store

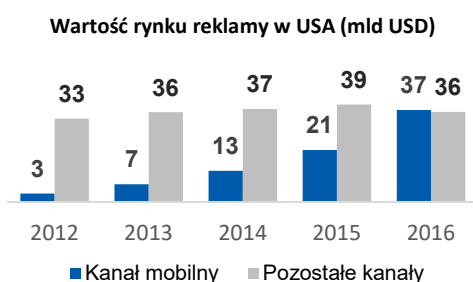


- *Featuring* ma istotny wpływ na liczbę pobrań gier oraz aplikacji mobilnych.
- Przeciętny okres promowania gier oraz aplikacji w *App Store* to 7 dni.
- Na platformie iOS, szacowana średnia liczba pobrań gier w okresie objętym *featuringiem* była o ok. 140% wyższa niż bez *featuringu*.

*Na bazie danych dla Brazylii, Japonii, Korei Południowej, Wielkiej Brytanii oraz Stanów Zjednoczonych

Źródło: App Annie, *The Value of an App Store Feature*

Wykres 36: Wzrost wartości rynku reklam mobilnych



- W latach 2012-2016, wartość rynku reklamowego w kanale mobilnym w Stanach Zjednoczonych rosła w średniorocznym tempie 81%.
- W 2016 rynek reklamy mobilnej w Stanach Zjednoczonych osiągnął wartość 37 mld USD, przekraczając tym samym wartość pozostałych kanałów reklamowych (36 mld USD).

Źródło: IAB / PWC Internet Advertising Report (2016)

6. Konkurencja na rynku gier

Z perspektywy Emitenta, jedną z kluczowych cech światowego rynku rozrywki elektronicznej jest wysokie zróżnicowanie dostępnych produktów, które stanowi główny czynnik ograniczający bezpośrednią konkurencję pomiędzy producentami gier. Rynek gier komputerowych cechuje wysoki poziom podaży (dostawcy są w stanie dostarczyć klientom dowolną liczbę kopii) oraz rosnąca popularność sprzedaży gier poprzez platformy cyfrowe zapewniające konsumentom swobodny dostęp do produktów. Gry oferowane przez producentów są zróżnicowane pod względem prezentowanej tematyki i modelu rozgrywki, a co za tym idzie, każda gra skierowana jest do innego, specyficznego kręgu odbiorców. W efekcie producent może znaleźć na rynku specyficzny obszar tematyczny, pod warunkiem, że zdoła wytworzyć grę nowatorską lub taką, która będzie oparta o temat rzadko wykorzystywany w produktach rozrywki elektronicznej, a jednocześnie popularny wśród konsumentów.

W poniższej tabeli przedstawiono mobilne gry F2P stworzone przez niezależne studia o podobnej wielkości jak TSG, które osiągnęły największy sukces pod względem liczby użytkowników i generowanych przychodów.

Tabela 39: Mobilne gry F2P stworzone przez niezależne studia o podobnej wielkości jak TSG

Tytuł gry	Wydawca	Roczne przychody
Cooking fever	Nordcurrent	36 mln USD
Golf clash	Playdemic	108 mln USD
Top11	Nordeus	21,6 mln USD
8 ball	Miniclip	84 mln USD
Gardenscapes	Playrix	432 mln USD
War robots	Pixonic	72 mln USD
Sniper	Fun Games For Free	46,8 mln USD
Bingo bash	BitRhymes	30 mln USD

Źródło: Szacunki Zarządu na 2018 rok, na bazie danych z Sensor Tower/App Annie, styczeń 2018 rok

Zdaniem Spółki, o możliwości uznania danego podmiotu za podmiot konkurencyjny decyduje jego wielkość i skala produkcji. W tym kontekście, Grupa wyróżnia kilka spółek na rynku międzynarodowym, których skala działalności i rodzaj produktów są zbliżone do działalności i produktów Grupy. W poniższej tabeli przedstawiono podmioty konkurencyjne wobec Grupy ze wskazanego punktu widzenia, które jednocześnie odpowiadają Grupie tempem rozwoju i odniosły sukces na rynku rozrywki elektronicznej w grupie podmiotów danej wielkości.

Tabela 40: Podmioty konkurencyjne wobec Grupy ze względu na skalę produkcji lub tematykę

Nazwa	Opis
<i>Nordcurrent</i>	<i>Nordcurrent</i> to międzynarodowy wydawca i twórca gier F2P oraz casual dla smartfonów, tabletów, komputerów PC/Mac. Spółka powstała w 2002 roku. Pierwszy rozgłos uzyskała wprowadzeniem na rynek gry <i>Fe</i> , która została pobrana przez ponad 150 milionów użytkowników na całym świecie. <i>Nordcurrent</i> zatrudnia ponad 100 osób w swojej siedzibie w Wilnie na Litwie oraz posiada dwa studia rozwojowe w Wilnie i w Warszawie.
<i>Playdemic Ltd.</i>	<i>Playdemic Ltd.</i> działa od 2010 roku i jest jedną z wiodących europejskich spółek podmiotów zajmujących się sprzedażą gier mobilnych. Spółka zatrudnia 33 pracowników w studiu w Manchesterze, koncentrując się na tworzeniu innowacyjnych, znaczących gier mobilnych, które angażują i zachwycają graczy. <i>Playdemic Ltd.</i> jest prowadzony przez zespół doświadczonych profesjonalistów z branży gier, którzy w ciągu ostatnich 15 lat osiągnęli znaczący sukces w <i>casualowych</i> i społecznościowych grach <i>online</i> .
<i>Nordeus</i>	<i>Nordeus</i> jest wielokrotnie nagradzanym niezależnym deweloperem gier mobilnych, składającym się ze 160-osobowego zespołu. Gra <i>Top Eleven</i> osiągnęła ponad 150 milionów zarejestrowanych użytkowników na całym świecie. Spółka posiada siedzibę w Belgradzie (Serbia). <i>Nordeus</i> jest laureatem wielu nagród na arenie międzynarodowej.
<i>Miniclip</i>	<i>Miniclip</i> jest światowym liderem w grach cyfrowych. Spółka rozwija, publikuje i dystrybuuje gry dla 200 milionów aktywnych użytkowników miesięcznie na platformach mobilnych społecznościowych i internetowych. Spółka została założona w 2001 roku. <i>Miniclip</i> stworzyło silne portfolio ponad 45 wysokiej jakości gier mobilnych. Marka cieszy się uznaniem i popularnością na całym świecie.
<i>Playrix</i>	<i>Playrix</i> to spółka zajmująca się tworzeniem gier mobilnych, założona w 2004 roku. Początkowo była deweloperem gier dla komputerów PC i stworzyła kilka nagradzanych tytułów. Od 2011 roku <i>Playrix</i> koncentruje swoje działania na bezpłatnych grach na smartfony i tablety. Gry takie jak <i>Township</i> , <i>Fishdom</i> , <i>Gardenscapes</i> stały się jednym z 50 najlepszych programów dla iOS i Google Play od ich premiery.

<i>Pixonix</i>	<i>Pixonix</i> spółka została założona w 2009 roku w Moskwie. Działania spółki skupiają się na tworzeniu i publikowaniu gier komputerowych. Sukcesem spółki było wprowadzenie na rynek gier <i>Robinsona</i> – mobilną grę o życiu na pustynnej spółki. Gra szybko odniosła sukces i stała się wysoko oceniana w <i>Google Play</i> i <i>App Store</i> . Obecnie spółka posiada trzy biura (Moskwa, Berlin i Belgorod), w których pracuje 130 profesjonalistów.
<i>Pretty Simple</i>	Spółka <i>Pretty Simple</i> dostarcza gry <i>casualowe</i> dla platform społecznych i mobilnych. Siedziba spółki mieści się w Paryżu. Spółka została założona w 2010 roku. Spółka opublikowała 3 gry, które przyciągnęły 35 milionów aktywnych użytkowników. „ <i>Criminal case</i> ” to ostatnia propozycja od <i>Pretty Simple</i> . Fabuła nawiązuje do prowadzenia śledztwa w sprawach karnych, a sama gra stała się prawdziwym hitem.
<i>Fun Games For Free</i>	Spółka <i>Fun Games For Free</i> dostarcza darmowe aplikacje na Androida. Może pochwalić się takimi tytułami jak, <i>Flight Pilot Simulator</i> , <i>Ninja Kid Run</i> , <i>Sniper Shooter</i> oraz zasługujący na szczególną uwagę <i>Sniper 3D</i> , który jest jedną z najlepszych strzelanek 2017 roku.
<i>Com2us Corp.</i>	To koreański producent oraz wydawca gier. Twórca pierwszej na świecie mobilnej gry Java. Podmiot został wymieniony na liście rynku KOSDAQ w 2007 roku. Deweloper gier takich jak: <i>Summoners War: Sky Arena</i> , <i>Ace Fishing</i> , <i>Golf Star</i> i <i>Tiny Farm</i> .
<i>Glu Mobile Inc.</i>	<i>Glu Mobile Inc.</i> to notowany na giełdzie NASDAQ producent gier na smartfony i tablety. Poza produkcją gier bazujących na autorskich pomysłach Glu Mobile Inc. tworzy również tytuły oparte na licencjach, takie jak <i>Robocop: The Official Game</i> czy <i>Kim Kardashian: Hollywood</i> .
<i>Gameloft</i>	Francuski producent i wydawca gier z siedzibą w Paryżu. <i>Gameloft</i> jest notowana na Paryskiej Giełdzie Papierów Wartościowych i ma sieć dystrybucyjną w ponad 80 krajach. <i>Gameloft</i> została założona przez braci <i>Guillemot</i> w 1999 roku i zajmuje się tworzeniem gier na telefony komórkowe z oprogramowaniem <i>Java</i> , <i>BREW</i> , <i>Symbian OS</i> , jak również platformy <i>N-Gage</i> . Firma w trakcie działalności rozwinęła swój asortyment i obecnie tworzy gry na platformy <i>Nintendo DS</i> , <i>PlayStation Portable</i> , <i>Wii</i> , <i>Xbox</i> oraz wiele innych platform, w tym <i>iPod</i> , <i>iPhone OS</i> , <i>Android</i> , <i>BlackBerry</i> i <i>Windows</i> . Firma zatrudnia ponad 300 osób.

Źródło: Grupa, Google Play, oficjalne strony internetowe wskazanych spółek

W segmencie *Game Factory*, wskazanie konkretnych konkurentów jest utrudnione ze względu na mocno rozdrobniony rynek i dużą skalę produkcji gier. W ramach tego obszaru powstaje dużo gier o mniejszym budżecie, a zatem konkurencję Emitenta w tym zakresie należy postrzegać szeroko, jako licznych producentów gier o podobnej skali i nakładach inwestycyjnych na grę.

OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE

1. Podstawowe informacje

Firma spółki	Ten Square Games S.A.
Siedziba i adres	Wrocław, ul. Długosza 60, 51-162 Wrocław
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS	0000704863
REGON	021744780
NIP	8982196752
Adres poczty elektronicznej	support@tensquaregames.com
Strona internetowa	www.tensquaregames.com
Numer telefonu	Brak
Numer faksu	Brak
Kapitał zakładowy	727.500,00 PLN
Wartość nominalna akcji	0,10 PLN
Przeważający przedmiot działalności	58.21.Z, Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych

Spółka została utworzona w dniu 21 października 2011 roku na podstawie Kodeksu spółek handlowych jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą Ten Square Games Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu (adres: ul. Długosza 60, 51-162 Wrocław), wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000399940 W dniu 20 listopada 2017 roku zarejestrowane zostało przekształcenie spółki Ten Square Games Sp. z o.o. , w spółkę akcyjną zgodnie z art. 551-570 KSH oraz art. 577-580 KSH na mocy Uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Ten Square Games Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 7 listopada 2017 roku.

Poprzednik prawny Spółki – Ten Square Games Sp. z o.o. – został zawiązany na podstawie uchwały z dnia 3 października 2011 roku.

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.

2. Przedmiot działalności

Emitent jest polskim producentem i wydawcą gier udostępnianych w modelu F2P (free to play) przeznaczonych na urządzenia mobilne (smartfony, tablety) oraz przeglądarki. Emitent zajmuje się produkcją gier zarówno klasy *Evergreen*, *Legacy*, jak i *Game Factory*. W przypadku gier klasy *Evergreen* i *Legacy*, tytuły te są zarówno produkowane, jak i wydawane przez Emitenta. W przypadku *Game Factory*, gry są produkowane przez Emitenta na podstawie zlecenia otrzymanego od wybranej Spółki Zależnej.

Gry na urządzenia mobilne dystrybuowane są głównie za pośrednictwem platform Google Play oraz App Store. Gry przeglądarkowe (uruchamiane z poziomu przeglądarki internetowej) są natomiast dystrybuowane przez własną stronę internetową Spółki lub za pośrednictwem zewnętrznych portali. Od 2015 roku gry projektowane są niemal wyłącznie z myślą o dystrybucji na urządzenia mobilne.

Produkcje Spółki dotyczą różnych obszarów tematycznych w obrębie segmentów mid-core oraz casual, skierowanych do szerokiego grona odbiorców. Gry typu casual przeznaczone są dla graczy, którzy na rozgrywkę mogą poświęcić ograniczoną ilość czasu, preferując tym samym gry o nieskomplikowanej

fabule. Gry typu mid-core wymagają większego zaangażowania graczy, jednak dzięki uniwersalnej tematyce nadal mogą być adresowane do szerokiego grona odbiorców.

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

- 62.01.Z Działalność związaną z oprogramowaniem;
- 62.02.Z Działalność związaną z doradztwem w zakresie informatyki;
- 62.03.Z Działalność związaną z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi;
- 62.09.Z Pozostałą działalność usługową w zakresie technologii Informatycznych i komputerowych;
- 63.11.Z Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność;
- 63.12.Z Działalność portali internetowych;
- 58.21.Z Działalność wydawniczą w zakresie gier komputerowych;
- 58.29.Z Działalność wydawniczą w zakresie pozostałego oprogramowania;
- 63.99.Z Pozostałą działalność usługową w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowaną;
- 72.19.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych;
- 73.1 Reklamę.

3. Kapitał zakładowy

Na Datę Prospektu wyemitowany kapitał zakładowy Spółki wynosi 727.500,00 PLN (siedemset dwadzieścia siedem tysięcy pięćset złotych 00/100) i dzieli się na 7.275.000 (siedem milionów dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy) Akcji serii A, o wartości 0,10 (dziesięć groszy) jedna Akcja.

Wszystkie Akcje zostały w pełni opłacone. Emitent nie posiada akcji własnych.

Na Datę Prospektu Statut Spółki nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

Dnia 15 marca 2018 r. NWZ Spółki podjęło uchwałę nr 3 w sprawie ustanowienia w Spółce programu motywacyjnego, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w związku z emisją akcji zwykłych imiennych serii B, emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki, na podstawie której zostanie dokonane warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki (stosownie do postanowień art. 448-453 KSH), z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, o kwotę nie wyższą niż 6.547,50 PLN poprzez emisję nie więcej niż 65.475 akcji zwykłych imiennych serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN, które będą mogły być obejmowane przez posiadaczy imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A, emitowanych w liczbie nie wyższej niż 65.475. Na Datę Prospektu nie została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS zmiana Statutu w zakresie ustanowienia warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

Zgodnie z § 6 Statutu, Akcje serii A nie są akcjami uprzywilejowanymi. Akcje serii A są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Zmiany kapitału zakładowego Spółki oraz spółki Ten Square Games Sp. z o.o. następowały na podstawie następujących uchwał organów Spółki oraz spółki Ten Square Games Sp. z o.o.:

- uchwała z dnia 25 stycznia 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki Ten Square Games Sp. z o.o. z kwoty 10.000,00 PLN (dziesięć tysięcy złotych 00/100) o kwotę 2.000,00 PLN (dwa tysiące złotych 00/100) do kwoty 12.000,00 PLN (dwanaście tysięcy złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez utworzenie 40 (czterdzieści) nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 2.000,00 PLN (dwa tysiące złotych 00/100);

- uchwała z dnia 29 maja 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki Ten Square Games Sp. z o.o. z kwoty 12.000,00 PLN (dwanaście tysięcy złotych 00/100) o kwotę 6.000,00 PLN (sześć tysięcy złotych 00/100) do kwoty 18.000,00 PLN (osiemnaście tysięcy złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez utworzenie 120 (sto dwadzieścia) nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 6.000,00 PLN (sześć tysięcy złotych 00/100);
- uchwała z dnia 31 października 2013 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki stanowiącego zmianę umowy spółki Ten Square Games Sp. z o.o. z kwoty 18.000,00 PLN (osiemnaście tysięcy złotych 00/100) o kwotę 6.000,00 PLN (sześć tysięcy złotych 00/100) do kwoty 24.000,00 PLN (dwadzieścia cztery tysiące złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez utworzenie 120 (sto dwadzieścia) nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 6.000,00 PLN (sześć tysięcy złotych 00/100);
- uchwała z dnia 10 kwietnia 2015 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki stanowiącego zmianę umowy spółki Ten Square Games Sp. z o.o. z kwoty 24.000,00 PLN (dwadzieścia cztery tysiące złotych 00/100) o kwotę 4.800,00 PLN (cztery tysiące osiemset złotych 00/100) do kwoty 28.800,00 PLN (dwadzieścia osiem tysięcy osiemset złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez utworzenie 96 (dziewięćdziesiąt sześć) nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 4.800,00 PLN (cztery tysiące osiemset złotych 00/100);
- uchwała z dnia 3 października 2017 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki stanowiącego zmianę umowy spółki Ten Square Games Sp. z o.o. z kwoty 28.800,00 PLN (dwadzieścia osiem tysięcy osiemset złotych 00/100) o kwotę 300,00 PLN (trzysta złotych 00/100) do kwoty 29.100,00 PLN (dwadzieścia dziewięć tysięcy sto złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez utworzenie 6 (sześć) nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 300,00 PLN (trzysta złotych 00/100);
- uchwała z dnia 7 listopada 2017 roku w sprawie przekształcenia spółki Ten Square Games Sp. z o.o. w spółkę akcyjną, na mocy której kapitał początkowy Emitenta (spółki przekształconej) ustalony został na 727.500,00 PLN (siedemset dwadzieścia siedem tysięcy pięćset złotych 00/100). Kapitał zakładowy Emitenta w chwili przekształcenia dzielił się na 7.275.000 (siedem milionów dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy) Akcji serii A, o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) jedna Akcja.

W dniu 3 października 2017 roku Pan Maciej Popowicz zawarł umowy darowizny, na podstawie których, odpowiednio:

- darował na rzecz Pana Konrada Słabigi 12 (dwanaście) udziałów w kapitale zakładowym poprzednika prawnego Spółki o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 600,00 PLN (sześćset złotych 00/100);
- darował na rzecz Pana Priyanka Badkula 6 (sześć) udziałów w kapitale zakładowym poprzednika prawnego Spółki o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 300,00 PLN (trzysta złotych 00/100);
- darował na rzecz Pana Wojciecha Gattnera 3 (trzy) udziały w kapitale zakładowym poprzednika prawnego Spółki o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 150,00 PLN (sto pięćdziesiąt złotych 00/100);
- darował na rzecz Pana Krzysztofa Śwista 2 (dwa) udziały w kapitale zakładowym poprzednika prawnego Spółki o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 100,00 PLN (sto złotych 00/100);
- darował na rzecz Pani Anny Idzikowskiej 2 (dwa) udziały w kapitale zakładowym poprzednika prawnego Spółki o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 100,00 PLN (sto złotych 00/100);

- darował na rzecz Pani Magdaleny Jurewicz 2 (dwa) udziały o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 100,00 PLN (sto złotych 00/100).

W dniu 3 października 2017 roku Pan Arkadiuszem Pernal zawarł umowę darowizny z Panem Rafałem Vogtem, na podstawie której darował na rzecz Pana Rafała Vogta 12 (dwanaście) udziałów w kapitale zakładowym poprzednika prawnego Spółki o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 600,00 PLN (sześćset złotych 00/100).

Wysokość kapitału zakładowego spółki Ten Square Games Sp. z o.o. – poprzednika prawnego Spółki na ostatni dzień bilansowy przedstawiony w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym, tj. na dzień 31 grudnia 2016 roku, jest równa wysokości kapitału zakładowego na Datę Prospektu.

Nie istnieją akcje Spółki, które nie reprezentują kapitału zakładowego. Nie istnieją akcje Spółki będące w posiadaniu Emitenta, osób trzecich w jego imieniu lub podmioty zależne od Emitenta. Nie istnieją papiery wartościowe, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami podlegające wymianie na akcje Emitenta. Nie istnieją prawa nabycia ani zobowiązania w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, ani niezarejestrowane podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. Kapitał zakładowy Emitenta nie jest przedmiotem opcji ani nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień dotyczących zmiany kapitału bardziej rygorystycznych niż określone przepisami KSH.

Na Datę Prospektu nie istnieją akcje w kapitale zakładowym Spółki, które nie reprezentują kapitału (nie stanowią udziału w kapitale).

Na Datę Prospektu nie istnieją akcje w kapitale zakładowym Spółki będące w posiadaniu Emitenta lub innych osób w jego imieniu lub podmiotów zależnych Emitenta.

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 Emitenta.

Na Datę Prospektu kapitał żadnego członka Grupy nie jest przedmiotem opcji i nie zostały wobec niego warunkowo lub bezwarunkowo uzgodnione, że stanie się przedmiotem opcji.

Na Datę Prospektu posiadaczom akcji Emitenta nie przysługuje prawo pierwokupu i nie istnieją procedury związane z wykonaniem prawa pierwokupu. Nie istnieją także prawa do subskrypcji papierów wartościowych ani sposób postępowania z prawa do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane.

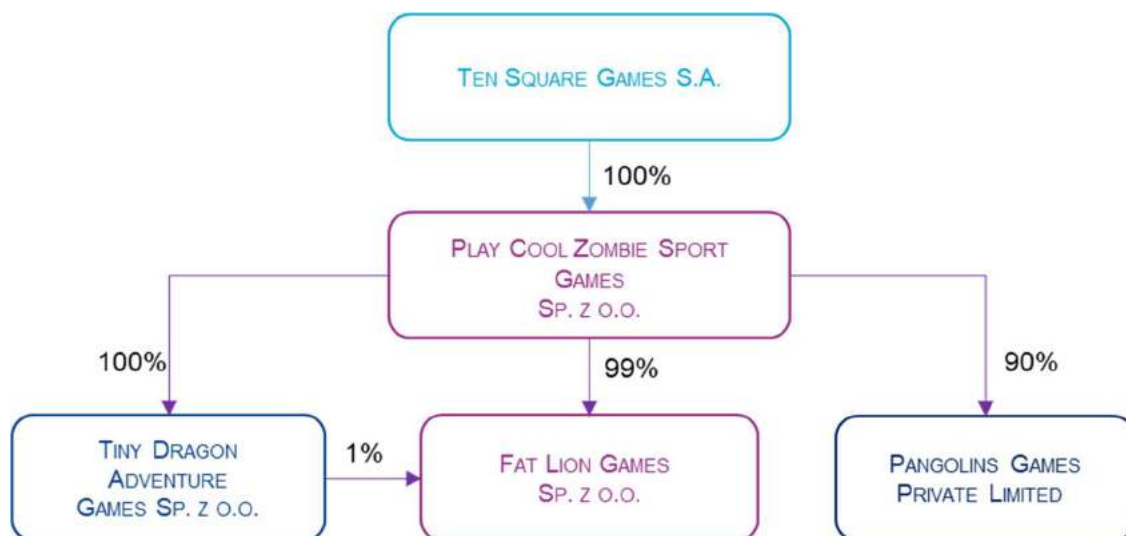
4. Grupa

Na Datę Prospektu Grupę tworzy Spółka oraz 4 podmiotów zależnych od Spółki (lub powiązanych z Emitentem). Na Datę Prospektu Znacznymi Akcjonariuszami Spółki są: Pan Maciej Popowicz oraz Pan Arkadiusz Pernal, którzy wykonują prawa akcjonariuszy Spółki, określone w KSH i Statucie.

Emitent zajmuje się produkcją gier zarówno klasy *Evergreen*, *Legacy*, jak i *Game Factory*. W przypadku gier klasy *Evergreen* i *Legacy*, tytuły te są zarówno produkowane, jak i wydawane przez Emitenta. W przypadku *Game Factory*, gry są produkowane przez Emitenta na podstawie zlecenia otrzymanego od wybranej Spółki Zależnej. Gra jest następnie sprzedawana do Spółki Zależnej (przeniesienie praw autorskich) i wydawana przez Spółkę Zależną. Wyjątkiem od niniejszego schematu działania będzie współpraca ze Spółką Zależną Pangolins Games Private Limited, gdzie elementy gier będą produkowane przez tę spółkę a następnie sprzedawane do spółki Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o. i przez tę spółkę wydawane. Spółki Zależne zostały powołane jako wydawcy odrębnych linii produkcyjnych w portfolio Emitenta, celem oddzielenia gier złożonych i zaawansowanych technologicznie (gry klasy *Evergreen*, *Legacy*), od gier o uproszczonej fabule i prostym sposobie monetyzacji (gry klasy *Game Factory*). Wskazany podział tematyczny umożliwia bardziej efektywne zarządzanie portfolio i maksymalizuje efekty synergii pomiędzy oferowanymi przez Grupę grami.

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy na Datę Prospektu:

Wykres 37: Struktura Grupy



Źródło: Grupa

Spośród wyżej wskazanych podmiotów, Emitent nie uznaje żadnej spółki z Grupy za podmiot, w którym posiadany przez Emitenta udział w kapitale zakładowym może mieć znaczący wpływ na ocenę jego własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

Podstawowe informacje o spółkach zależnych

Play Cool Zombie Games Sp. z o.o.

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat spółki Play Cool Zombie Games Sp. z o.o.

Play Cool Zombie Games Sp. z o.o. to pierwsza spółka zależna założona pod *Game Factory*. Powodem prawnego wydzielenia części działalności poprzez utworzenie spółki Play Cool Zombie Games Sp. z o.o. było rozdzielenie gier na kontach w *App Store* i *Google Play*.

Głównym przedmiotem działalności Play Cool Zombie Games Sp. z o.o. jest wydawanie gier na platformach mobilnych *Google Play* i *App Store* (*m.in. Girls Craft, Terrarian: Craft & Exploration*), w tym optymalizacja parametrów reklamowych gier oraz ASO dla wszystkich gier *Game Factory*.

Na Datę Prospektu Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Play Cool Zombie Games Sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki Play Cool Zombie Games Sp. z o.o.

Firma spółki	Play Cool Zombie Games Sp. z o.o.
Siedziba i adres	ul. Bacciarellego 2A, 51-649 Wrocław
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS	0000580667
REGON	362748821
NIP	8982214450
Adres poczty elektronicznej	contact@playcoolzombiesportgames.com
Strona internetowa	playcoolzombiesportgames.com
Numer telefonu	Brak
Numer faksu	Brak

Kapitał zakładowy	5.000,00 PLN
Wartość nominalna akcji	50,00 PLN
Przeważający przedmiot działalności	58.21.Z, Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych

Tiny Dragon Adventure Games Sp. z o.o.

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat spółki Tiny Dragon Adventure Games Sp. z o.o.

Z uwagi na szybko rosnącą ilość gier na koncie Play Cool Zombie Games Sp. z o.o., w celu dywersyfikacji ryzyka i rozróżnienia portfeli, powołano kolejny podmiot – spółkę Tiny Dragon Adventure Games Sp. z o.o.

Głównym przedmiotem działalności Tiny Dragon Adventure Games Sp. z o.o. jest wydawanie gier na platformach mobilnych *Google Play* i *App Store* (m.in. *Dziki Zachód Craft Exploration*, *Pony Girls Craft*). Funkcje związane z zarządzaniem grami powierzone zostały Play Cool Zombie Games Sp. z o.o.

Na Datę Prospektu spółka Play Cool Zombie Games Sp. z o.o. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Tiny Dragon Adventure Games Sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki Tiny Dragon Adventure Games Sp. z o.o.

Firma spółki	Tiny Dragon Adventure Games Sp. z o.o.
Siedziba i adres	ul. Bacciarellego 2A, 51-649 Wrocław
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS	0000634216
REGON	365263544
NIP	8982223710
Adres poczty elektronicznej	contact@tinydragonadventure.com
Strona internetowa	www.tinydragonadventure.com
Numer telefonu	Brak
Numer faksu	Brak
Kapitał zakładowy	5.050,00 PLN
Wartość nominalna udziału	50,00 PLN
Przeważający przedmiot działalności	58.21.Z, Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych

Pangolins Games Private Limited

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat spółki Pangolins Games Private Limited.

Spółka Pangolins Games Private Limited powołana została w celu wsparcia produkcji gier pozostałych podmiotów z Grupy. Głównym przedmiotem działalności Pangolins Games Private Limited jest budowanie elementów gier, które będą następnie wykorzystywane (ukańczane) przez Play Cool Zombie oraz wspieranie produkcji gier klasy Game Factory.

Na Datę Prospektu Play Cool Zombie Games Sp. z o.o. posiada 90% udziałów w kapitale zakładowym spółki Pangolins Games Private Limited, co uprawnia do wykonywania 90% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki Pangolins Games Private Limited.

Firma spółki	Pangolins Games Private Limited
Siedziba i adres	B-32, IDC, MEHRAULI ROAD, GURUGRAM, Gurgaon, Haryana, India, 122001

Sąd rejestrowy	Government of India, Ministry of Corporate Affairs, Central Registration Centre
KRS	Company Identity Number: U74999HR2018FTC072559
Adres poczty elektronicznej	contact@papayagames.com
Strona internetowa	https://papayagames.com/
Kapitał zakładowy	100.000 INR
Przeważający przedmiot działalności	Produkcja gier mobilnych

Fat Lion Games Sp. z o.o.

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat spółki Fat Lion Games Sp. z o.o.

Z uwagi na brak rozpoczęcia działalności operacyjnej przez Fat Lion Games Ltd. oraz stały przyrost ilości gier, potrzeba wydzielenia portfolio była nadal aktualna. W odpowiedzi na nią utworzono kolejną spółkę. Przedmiotem działalności Fat Lion Games Sp. z o.o. jest wydawanie gier na platformach mobilnych *Google Play* i *App Store*, przy równoczesnym powierzaniu zarządzania tymi grami *Play Cool* i *Zombie Games Sp. z o.o.*

Na Datę Prospektu spółka Play Cool i Zombie Games Sp. z o.o. posiada 99% udziałów w kapitale zakładowym spółki Fat Lion Games Sp. z o.o., co uprawnia ją do wykonywania 99% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki Fat Lion Games Sp. z o.o., a pozostałe 1 % udziałów i odpowiadające im 1% głosów w spółce Fat Lion Games Sp. z o.o. posiada spółka Tiny Dragon Adventure Games Sp. z o.o.

Firma spółki	Fat Lion Games Sp. z o.o.
Siedziba i adres	ul. Bacciarellego 2A, 51-649 Wrocław
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS	0000704592
REGON	368774363
NIP	8982238999
Adres poczty elektronicznej	contact@fatlion.games
Strona internetowa	www.fatlion.games
Numer telefonu	brak
Numer faksu	brak
Kapitał zakładowy	5.000,00 PLN
Wartość nominalna udziału	50.00 PLN
Przeważający przedmiot działalności	Działalność Wydawnicza W Zakresie Gier Komputerowych

5. Jednostki stowarzyszone

Na Datę Prospektu Emitent nie posiada spółek stowarzyszonych.

ZARZĄDZANIE I ŁĄD KORPORACYJNY

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 od 1 (jeden) do 5 (pięć) członków, w tym Prezesa i Wiceprezesa, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na wspólną kadencję. Wspólna kadencja członków Zarządu trwa 3(trzy) lata. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Zarządu. Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie w skład Zarządu na następne kadencje.

Kompetencje Zarządu

Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza jej majątkiem i reprezentuje ją na zewnątrz. Do zakresu działania Zarządu należą wszystkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, niezastrzeżone do kompetencji innych władz Spółki.

Zarządowi podlegają pracownicy Spółki. Zarząd jest organem kompetentnym do zawierania i rozwiązywania umów o pracę oraz ustalania wysokości wynagrodzeń.

W umowach pomiędzy Spółką a Członkami Zarządu Spółka reprezentowana jest przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza może upoważnić w drodze uchwały jednego lub więcej członków do dokonywania takich czynności prawnych.

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.

Prawo do zwołania posiedzenia Zarządu przysługuje każdemu z jego członków. Do zwołania posiedzenia Zarządu dochodzi poprzez przekazanie pisemnego powiadomienia każdemu z jego członków, co najmniej na 7 (siedem) dni przed terminem posiedzenia. W nagłych przypadkach Prezes Zarządu może zarządzić inny sposób i krótszy termin zawiadamiania członków Zarządu o dacie posiedzenia. Posiedzenie Zarządu odbywają się w miejscu wskazanym przez Zarząd lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Prezes Zarządu może w nagłych przypadkach zarządzić odbycie posiedzenia poza siedzibą Spółki.

Zarząd jest zdolny do podejmowania uchwał w przypadku, gdy każdy z jego członków został powiadomiony pisemnie o mającym się odbyć posiedzeniu oraz na posiedzeniu obecna jest przynajmniej połowa ogólnej liczby członków. Uchwały Zarządu zapadają większością głosów oddanych. W razie równości głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki oraz do jej reprezentowania w przypadku Zarządu jednoosobowego upoważniony jest Prezes Zarządu samodzielnie, zaś w przypadku Zarządu wieloosobowego dwóch Członków Zarządu działających łącznie lub Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Do wykonywania czynności określonego rodzaju Zarząd może ustanowić pełnomocników Spółki, upoważnionych do działania w granicach udzielonego im pełnomocnictwa. Zarząd może również udzielić prokury. Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Prokura może być odwołana w każdym czasie poprzez pisemne oświadczenie skierowane do prokurenta i podpisana przez jednego członka Zarządu.

Członkowie Zarządu otrzymują za wykonywanie swoich obowiązków wynagrodzenie według zasad określanych przez Radę Nadzorczą.

Członkowie Zarządu

Na Datę Prospektu w skład Zarządu wchodzi:

- Maciej Juliusz Popowicz – Prezes Zarządu;
- Arkadiusz Pernal – Wiceprezes Zarządu.

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego Członków Zarządu.

Maciej Juliusz Popowicz – Prezes Zarządu

Wiek: 34 lata

Adres służbowy: ul. Jana Długosza 60, 51-162 Wrocław

Pan Maciej Juliusz Popowicz posiada wykształcenie wyższe. W 2009 roku uzyskał tytuł magistra na Uniwersytecie Wrocławskim na kierunku informatyka. Dodatkowo Pan Maciej Juliusz Popowicz ukończył kurs z „Management” na ICAN Institute.

Pan Maciej Juliusz Popowicz został powołany na aktualną kadencję do Zarządu Spółki, do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, na mocy uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Ten Square Games Sp. z o.o. z dnia 7 listopada 2017 roku w sprawie przekształcenia spółki.

Termin upływu kadencji: kadencja upływa w dniu 7 listopada 2020 roku, jednak mandat Prezesa Zarządu wygaśnie nie później niż z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2019 rok (3-letnia kadencja za okres od 2017 roku do 2020 roku).

Doświadczenie zawodowe:

2011– obecnie	Ten Square Games Sp. z o.o. – współzałożyciel, chief executive officer (CEO) oraz Prezes Zarządu;
2016 – obecnie	Tiny Dragon Adventure Games Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2015 – obecnie	Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2008 –2011	Nasza Klasa Sp. z o.o. – Dyrektor Kreatywny;
2006 – 2008	Nasza Klasa Sp. z o.o. – Prezes Zarządu.

Arkadiusz Pernal – Wiceprezes Zarządu

Wiek: 34 lata

Adres służbowy: ul. Jana Długosza 60, 51-162 Wrocław

Pan Arkadiusz Pernal posiada wykształcenie wyższe. W 2008 roku ukończył studia magisterskie na Uniwersytecie Ekonomicznym we Wrocławiu.

Pan Arkadiusz Pernal został powołany na aktualną kadencję do Zarządu Spółki, do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu, na mocy uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Ten Square Games Sp. z o.o. z dnia 7 listopada 2017 roku w sprawie przekształcenia spółki.

Termin upływu kadencji: kadencja upływa w dniu 7 listopada 2020 roku, jednak mandat Wiceprezesa Zarządu wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2019 rok (3-letnia kadencja za okres od 2017 roku do 2020 roku).

Doświadczenie zawodowe:

2011– obecnie	Ten Square Games Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu oraz chief executive officer (COO);
2016 – obecnie	Tiny Dragon Adventure Games Sp. z o.o. – członek Zarządu;
2015 – obecnie	Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o. – członek Zarządu;

2009 – 2011	Nasza Klasa Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2007 – 2009	Nasza Klasa Sp. z o.o. – członek Zarządu.

Funkcje pełnione przez członków Zarządu w innych spółkach

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członek Zarządu: (i) pełnił funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych, (ii) posiadał akcje lub udziały, (iii) był współnikiem.

Maciej Juliusz Popowicz – Prezes Zarządu

Sprawowane przez Pana Macieja Juliusza Popowicza w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Zarządzie Spółki):

2016 – obecnie	Tiny Dragon Adventure Games Sp. z o.o. – Prezes Zarządu, na podstawie powołania;
2015 – obecnie	Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o. – Prezes Zarządu, na podstawie powołania.

Arkadiusz Pernal – Wiceprezes Zarządu

Sprawowane przez Pana Arkadiusza Pernala w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Zarządzie Spółki):

2016 – obecnie	Tiny Dragon Adventure Games Sp. z o.o. – członek Zarządu, na podstawie powołania;
2015 – obecnie	Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o. – członek Zarządu, na podstawie powołania.

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 6 (sześć) do 7 (siedem) członków. Wspólna kadencja członków Rady Nadzorczej trwa 3 (trzy) lata. Każdy członek Rady Nadzorczej może być ponownie powołany do pełnienia tej funkcji. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełen rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

Członek Rady Nadzorczej pełniący funkcję Przewodniczącego wybierany będzie przez Pana Macieja Popowicza, na mocy nadanych mu w Statucie uprawnień osobistych, tak długo, jak długo Pan Maciej Popowicz będzie w posiadaniu akcji stanowiących co najmniej 10% kapitału zakładowego.

Rada Nadzorcza ze swego grona wybiera Wiceprzewodniczącego, który przewodniczy posiedzeniom Rady i kieruje jej pracami w razie nieobecności (lub braku) Przewodniczącego.

Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenia, za wyjątkiem członków Rady Nadzorczej powoływanych przez Pana Macieja Popowicza oraz Pana Arkadiusza Pernala w wykonaniu przyznanych im przepisami Statutu uprawnień osobistych.

Zgodnie ze Statutem, tak długo jak Pan Maciej Popowicz jest akcjonariuszem Spółki posiadającym akcje Spółki:

- reprezentujące co najmniej 10% lecz nie więcej niż 20% kapitału zakładowego Spółki – przysługuje mu uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania członka Rady Nadzorczej pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej;
- reprezentujące co najmniej 20% lecz nie więcej niż 30% kapitału zakładowego Spółki – przysługuje mu uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania 2 (dwa) członków Rady Nadzorczej, w tym jednego pełniącego funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej;

- reprezentujące co najmniej 30% kapitału zakładowego Spółki – przysługuje mu uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania 3 (trzy) członków Rady Nadzorczej, w tym jednego pełniącego funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Zgodnie ze Statutem, tak długo jak Pan Arkadiusz Pernal jest akcjonariuszem Spółki posiadającym akcje Spółki:

- reprezentujące co najmniej 10% kapitału zakładowego Spółki – przysługuje mu uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania członka Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, członkowie Rady Nadzorczej powoływani są w sposób suwerenny przez Walne Zgromadzenie. Na mocy postanowień Statutu, Znaczeni Akcjonariusze posiadają uprawnienia osobiste w zakresie powoływania części członków Rady Nadzorczej. Szczegóły uprawnień osobistych przysługujących Znacznym Akcjonariuszom opisane są w rozdziale *Zarządzanie i Ład Korporacyjny* w punkcie *Skład Rady Nadzorczej*. Statut nie określa kryteriów niezależności i trybu wyboru niezależnych członków Rady Nadzorczej.

Niezależny Członek Rady Nadzorczej potwierdza wobec pozostałych członków Rady Nadzorczej, że spełnia kryteria niezależności. Niezależny członek Rady Nadzorczej powinien przekazać Zarządowi informację na temat wszelkich okoliczności powodujących utratę przez niego tej cechy.

Na Datę Prospektu wszyscy członkowie Rady Nadzorczej spełniają kryteria niezależności w rozumieniu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Na Datę Prospektu Pan Marcin Chruszczyński oraz Pan Maciej Marszałek spełniają kryteria niezależności wskazane w art. 129 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach. Pan Maciej Zużalek, Pan Wiktor Schmidt, Pan Tomasz Drożdżyński oraz Pan Marcin Chruszczyński zostali powołani do pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej na podstawie uprawnień osobistych Znaczących Akcjonariuszy.

Kompetencje Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich jej dziedzinach. Zgodnie ze Statutem Spółki, do kompetencji Rady Nadzorczej, należą w szczególności:

- 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;
- 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;
- zatwierdzanie Regulaminu Zarządu;
- uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej;
- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu (w tym Prezesa i Wiceprezesów);
- rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza może ponadto powoływać komisje lub komitety (w tym Komitet Audytu lub Komitet Wynagrodzeń), zarówno stałe, jak i do wyjaśniania określonych kwestii, z zastrzeżeniem, że przedmiot prac Komisji lub Komitetu musi mieścić się w zakresie kompetencji Rady Nadzorczej.

Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej

Zgodnie ze Statutem Spółki, zasady działania Rady Nadzorczej mogą zostać określone w Regulaminie Rady Nadzorczej, uchwalonym przez Radę Nadzorczą.

Rada Nadzorcza jest zwoływana w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez Przewodniczącego (lub Wiceprzewodniczącego w sytuacji nieobecności lub braku Przewodniczącego) z własnej inicjatywy bądź w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia otrzymania wniosku Zarządu lub członka Rady Nadzorczej, złożonego na piśmie z podaniem proponowanego porządku obrad. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej lub za pośrednictwem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Przewodniczącym posiedzenia jest Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący lub inny Członek Rady Nadzorczej. Porządek obrad ustala podmiot 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 nie może podjąć uchwały, chyba że wszyscy jej członkowie są obecni i wyrażają zgodę na powzięcie uchwały.

Rada Nadzorcza podejmuje decyzje w formie uchwał, jeżeli na posiedzeniu jest obecna 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 Statut przewidują surowsze warunki podejmowania uchwał. Jeżeli głosowanie pozostaje nierozstrzygnięte, decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. We wszystkich sprawach należących do kompetencji Rady Nadzorczej, za wyjątkiem wyboru Przewodniczącego (w sytuacji wygarnięcia uprawnień osobistych) oraz Wiceprzewodniczącego, powołania członków Zarządu 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. Ponadto, z zastrzeżeniem wskazanych w Statucie wyjątków, Członkowie Rady Nadzorczej mogą również brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi 6 (sześć) członków:

- Pan Maciej Zużalek – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Pan Tomasz Konrad Drożdżyński – Członek Rady Nadzorczej;
- Pan Marcin Chruszczyński – Członek Rady Nadzorczej;
- Pan Maciej Marszałek – Członek Rady Nadzorczej;
- Pan Rafał Stanisław Olesiński – Członek Rady Nadzorczej;
- Pan Wiktor Schmidt – Członek Rady Nadzorczej.

Wynagrodzenie dla Członków Rady Nadzorczej ustalane jest przez Walne Zgromadzenie.

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego Członków Rady Nadzorczej.

Pan Maciej Zużalek – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Wiek: 45 lat

Adres służbowy: Bridgepoint Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., ul. Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa.

Pan Maciej Zużalek posiada wykształcenie wyższe. W 1998 roku uzyskał dyplom Magistra Inżyniera na kierunku Technologia Żywności na Zachodniopomorskim Uniwersytecie Technologicznym w Szczecinie. Pan Maciej Zużalek ukończył w 1999 roku studia licencjackie na kierunku Zarządzanie i Marketing na Uniwersytecie Szczecińskim oraz studia International Master of Business Administration (MBA) w Szkole Biznesu Politechniki Warszawskiej.

Doświadczenie zawodowe:

2007 – obecnie	Bridgepoint Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. – komandytariusz;
2006 – 2007	Działalność gospodarcza, w tym na rzecz Enterprise Investors Sp. z o.o.;
2003 – 2006	Ernst & Young Transaction Advisory Services Sp. z o.o. - Senior, Manager;
2002 – 2003	Ernst & Young Audit Sp. z o.o. – Senior;
1992 – 2002	Arthur Andersen Audit Sp. z o.o. – Senior.

Tomasz Konrad Drożdżyński – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 35 lat

Adres służbowy: TapSpin Tomasz Drożdżyński, ul. Zielona 8, 61-851 Poznań.

Pan Tomasz Drożdżyński posiada wykształcenie średnie.

Doświadczenie zawodowe:

2013 – obecnie	Gamesture Sp. z o.o. –Prezes Zarządu;
2014 – 2016	Grey Wizard Sp. z o.o.– Prezes Zarządu;
2011 – 2014	Allegro Sp. z o.o.– dyrektor serwisów ogłoszeniowych;
2009 – 2012	Tablica Sp. z o.o. – dyrektor generalny i członek Zarządu;
2007 – 2012	Wykop Sp. z o.o – dyrektor generalny i członek Zarządu.

Pan Marcin Chruszczyński – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 41 lat

Adres służbowy: O&W Analytics Sp. z o.o., ul. Powstańców Śląskich 2-4, 53-333 Wrocław.

Pan Marcin Chruszczyński posiada wykształcenie wyższe. W 2001 roku uzyskał tytuł Magistra ekonomii Akademii Ekonomicznej w Krakowie. W 2000 roku ukończył natomiast studia licencjackie na kierunku *Marketing w biznesie międzynarodowym* w Hogeschool Brabant w Bredzie.

Pan Marcin Chruszczyński jest członkiem ACCA (*Association of Chartered Certified Accountants*).

Doświadczenie zawodowe:

2017 – obecnie	O&W Analytics Sp. z o.o. –członek Zarządu;
2016 – 2016	Sidel (Tetrapak Group) –finance manager;
2014 – 2015	Bank of New York Mellon –Fund Accounting Senior Manager;
2008 – 2013	Nasza Klasa Sp. z o.o. – dyrektor finansowy i operacyjny oraz członek Zarządu;
2001 – 2008	PricewaterhouseCoopers, Dział Audytu i Doradztwa Biznesowego – konsultant, starszy konsultant, a następnie manager.

Pan Maciej Marszałek – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 38 lat

Adres służbowy: AXA International and New Markets, Calle Emilio Vargas, 6 – 28043 Madrid, Spain.

Pan Maciej Marszałek posiada wykształcenie wyższe. W 2010 roku ukończył studia magisterskie na kierunku Zarządzanie i marketing, specjalizacja: Psychologia w Biznesie, na Akademii Leona Koźmińskiego w Warszawie. Ponadto, Pan Maciej Marszałek ukończył International Management na SKEMA Business School, Universite Cote D'Azur we Francji.

Doświadczenie zawodowe:

2014 – 2018	AXA EMEA-LATAM – Chief Digital & Data Officer;
2014 – 2016	AXA CEE – Chief Digital & Marketing Officer, Regional Management Committee Member;
2014 – 2014	Link4 S.A. – Chief Marketing Officer, Management Committee Member;
2009 – 2014	Link4 S.A. – Dyrektor Departamentu eBusiness;
2009 – 2009	Bank Millennium S.A. – Kierownik Wydziału Projektów Specjalnych Bankowości Internetowej;
2006 – 2009	Bank Millennium S.A. – Kierownik Wydziału Współpracy z Portalami Internetowymi;
2004 – 2006	Bank Millennium S.A. – Management Trainee;
2000 – 2003	Bang & Olufsen Polska – specjalista ds. marketingu i sprzedaży.

Pan Rafał Stanisław Olesiński – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 44 lata

Adres służbowy: Olesiński i Wspólnicy Sp.k./Kancelaria Adwokacka Adwokat Rafał Olesiński, ul. Powstańców Śląskich 2-4, 53-333 Wrocław.

Pan Rafał Olesiński posiada wykształcenie prawnicze. W 1998 roku ukończył studia magisterskie na Wydziale Prawa, Administracji i Ekonomii otrzymując tytuł Magistra Prawa. Ponadto, Pan Rafał Olesiński jest absolwentem Nauczycielskiego Kolegium Języków Obcych we Wrocławiu (1997 rok) oraz studiów podyplomowych na kierunku Prawo i Gospodarka Unii Europejskiej na Wydziale Prawa, Administracji i Ekonomii Uniwersytetu Wrocławskiego (1999 rok). W latach 1999-2003 Pan Rafał Olesiński aplikację adwokacką przy Okręgowej Izbie Adwokackiej we Wrocławiu, ukończoną w listopadzie 2003 roku wpisem na listę adwokatów Okręgowej Rady Adwokackiej we Wrocławiu.

Doświadczenie zawodowe:

2016 – obecnie	Olesiński i Wspólnicy Sp. k – wspólnik – komplementariusz;
2016 – 2016	Olesiński i Wspólnicy Sp. z o.o – Prezes Zarządu;
2003 – obecnie	Kancelaria Adwokacka Adwokat Rafał Olesiński – własna działalność gospodarcza;
2007 – obecnie	Saurus Grow Sp. z o.o. – prokurent;
2000 – 2004	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.– manager (ostatnie zajmowane stanowisko);
1998 – 2000	Rödl&Partner.

Pan Wiktor Schmidt – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 36 lat

Adres służbowy: Netguru, Wojskowa 6, Poznań.

Pan Wiktor Schmidt posiada wykształcenie wyższe. W 2006 roku ukończył studia magisterskie na kierunku Automatyka i Robotyka na Politechnice Poznańskiej otrzymując tytuł Magistra Inżyniera. Pan Wiktor Schmidt ukończył ponadto Harvard Program “Growing Technology Based Business”. Na Datę Prospektu Pan Wiktor Schmidt bierze udział w Network Champion, Leadership Development Network, YPO (2018 rok).

Doświadczenie zawodowe:

2008 – 2017	Netguru Sp. z o.o. – Prezes Zarządu.
-------------	--------------------------------------

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 Maciej Zużalek – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Sprawowane przez Pana Macieja Zużaleka w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej Spółki):

2017 – obecnie	Peloton Topco Limited – dyrektor;
2017 – obecnie	Peloton Bidco GmbH – członek zarządu;
2017 – obecnie	Peloton MidCo 2 GMBH – członek zarządu;
2016 – obecnie	Smyk Holding Sp. z o.o. – członek rady nadzorczej;
2016 – obecnie	Smyk All For Kids Sp. z o.o. – członek zarządu;
2016 – obecnie	Coortland Investments Sp. z o.o. – członek zarządu;
2016 – obecnie	Midvalle Investments Sp. z o.o. – członek zarządu;
2016 – obecnie	Otway Investments Sp. z o.o. – członek zarządu;
2015 – 2016	„Nowy Kapitał Ziemski” Sp. z o.o. – członek rady nadzorczej;
2014 – obecnie	Dr Gerard Sp. z o.o. – członek rady nadzorczej;
2013 – 2014	Xativa Sp. z o.o. – członek zarządu;
2012 – 2014	Grupa o2 S.A., a następnie Wirtualna Polska Holding S.A. – członek rady nadzorczej;
2008 – 2008	CTL Logistics S.A. – członek rady nadzorczej;
2008 – 2016	CTL Logistics Sp. z o.o. – członek rady nadzorczej.

Pan Maciej Zużalek w ciągu ostatnich 5 lat posiadał oraz na Datę Prospektu posiada udziały lub akcje oraz jest współnikiem:

- Bridgepoint Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.;
- Nowy Kapitał Ziemski Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością I Sp.k.;
- Kapitał Ziemski Sp. z o.o. Sp. k.;
- Rolimpex Nasiona Sp. z o.o.

Ponadto Pan Maciej Zużalek prowadzi indywidualną działalność gospodarczą pod firmą Maciej Zużalek.

Tomasz Konrad Drożdżyński – Członek Rady Nadzorczej

Sprawowane przez Pana Tomasza Drożdżyńskiego w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej Spółki):

2013 – obecnie	Gamesture Sp. z o.o. – członek Zarządu;
2013 – obecnie	Dispel Studios Sp. z o.o. – członek Zarządu;
2013 – obecnie	Frogami Sp. z o.o. – członek Zarządu;
2014 – 2016	Grey Wizard Sp. z o.o. – członek Zarządu;
2009 – 2012	Tablica Sp. z o.o. – członek Zarządu;
2007 – 2012	Wykop Sp. z o.o. – członek Zarządu.

Pan Tomasz Drożdżyński w ciągu ostatnich 5 lat posiadał oraz na Datę Prospektu posiada udziały lub akcje oraz jest współnikiem:

- Gamesture Sp. z o.o.;
- Grey Wizard Sp. z o.o.;
- TAG Holding Sp. z o.o.;
- Frogami Sp. z o.o.;
- Tablica Sp. z o.o.;
- Wykop Sp. z o.o.

Marcin Chruszczyński – Członek Rady Nadzorczej

Sprawowane przez Pana Marcina Chruszczyńskiego w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej Spółki):

2017 – obecnie O&W Analytics Sp. z o.o. – członek Zarządu;

2009 – 2013 Nasza Klasa Sp. z o.o. – członek Zarządu.

Pan Maciej Chruszczyński w ciągu ostatnich 5 lat posiadał oraz na Datę Prospektu posiada udziały lub akcje oraz jest współnikiem (bezpośrednio lub pośrednio):

- O&W Analytics Sp. z o.o.

Pan Maciej Marszałek – Członek Rady Nadzorczej

Sprawowane przez Pana Macieja Marszałka w ciągu ostatnich 5 lat nie sprawował funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej Spółki):

Pan Maciej Marszałek w ciągu ostatnich 5 lat nie posiadał oraz na Datę Prospektu nie posiada udziałów lub akcji oraz nie był i nie jest współnikiem żadnych spółek.

Pan Rafał Olesiński – Członek Rady Nadzorczej

Sprawowane przez Pana Rafała Olesińskiego w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej Spółki):

2016 – obecnie IZOBLOK S.A. z siedzibą w Chorzowie – członek Rady Nadzorczej;

2016 – obecnie IZOBLOK GmbH z siedzibą w Ohrdruf – członek Rady Nadzorczej;

2012 – 2012 Fagerdala Automotive AG w Ohrdruf – członek Rady Nadzorczej;

2008 – 2014 SI-Consulting SA z siedzibą we Wrocławiu – członek Rady Nadzorczej;

2016 – 2016 Olesiński i Wspólnicy Sp. z o.o. – współnik i członek Zarządu;

2007 – obecnie Saurus Grow Sp. z o.o. – współnik, prokurent.

Pan Rafał Olesiński w ciągu ostatnich 5 lat posiadał oraz na Datę Prospektu posiada udziały lub akcje oraz jest współnikiem:

- Olesiński i Wspólnicy Sp.k.;
- Olesiński i Wspólnicy Sp. z o.o.;
- Saurus Grow Sp. z o.o.;
- Gałka Olesiński Business Support Sp. z o.o.;
- Swimstone Sp. z o.o.;
- Brain Racing Sp. z o.o.;
- Fides Projekt Sp. z o.o.;
- Holan Moto Sp. z o.o.;

- Funfashion.pl Sp. z o.o.;
- Wettin Group Sp. z o.o.

Ze względu na wykonywaną działalność zawodową Pan Rafał Olesiński był przejściowo właścicielem jednego udziału kilkunastu spółek, które powstały na zlecenie klientów. Udział był następnie zbywany przed rozpoczęciem działalności przez daną spółkę.

Spółki nie pozostawały w żadnej relacji z Emitentem, ani nie były konkurencyjne wobec Emitenta.

3. Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej, poza wyjątkami opisanymi powyżej oraz w punkcie *Akcje Istniejące będące w posiadaniu członków Zarządu lub Rady Nadzorczej* poniżej, w okresie ostatnich pięciu lat, Członkowie Zarządu ani Członkowie Rady Nadzorczej:

- nie byli udziałowcami/akcjonariuszami żadnej spółki kapitałowej, ani wspólnikami w spółce osobowej;
- nie byli akcjonariuszami spółki publicznej, posiadającymi akcje reprezentujące więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki;
- nie prowadzili działalności poza Spółką, która miałaby istotne znaczenie dla Spółki;
- nie zostali skazani za przestępstwo oszustwa;
- nie byli podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), ani żaden organ państwowy, ani inny organ nadzoru (w tym uznana organizacja zawodowa) nie nałożył na nich sankcji;
- żaden sąd nie wydał wobec nich zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiejkolwiek spółki;
- nie byli członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego ani członkiem wyższego kierownictwa w podmiotach, względem których w okresie ich kadencji, przed lub po jej upływie, ustanowiono zarząd komisaryczny, prowadzono postępowanie upadłościowe, likwidacyjne lub inne postępowanie podobnego rodzaju.

Powiązania rodzinne

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy Członkami Zarządu lub Członkami Rady Nadzorczej oraz pomiędzy Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej.

Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w innych podmiotach

Poza wyjątkami opisanymi powyżej, żaden Członek Zarządu ani Członek Rady Nadzorczej nie sprawuje funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w jakiejkolwiek innej spółce, ani nie pełni poza Spółką żadnych ważnych funkcji, które mogłyby być istotne dla Spółki.

Konflikt interesów

Pan Tomasz Drożdżyński jest Prezesem Zarządu spółki Gemesture Sp. z o.o., która, podobnie jak Emitent, tworzy gry w modelu F2P. Emitent nie identyfikuje wskazanej sytuacji jako konfliktu interesów ze względu na odmienną tematykę produktów Gemesture Sp. z o.o. niż produktów Emitenta oraz inny segment odbiorców produktów Gemesture Sp. z o.o.

W odniesieniu do żadnego Członka Zarządu ani Członka Rady Nadzorczej nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy ich interesem osobistym, a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki, w tym związane z pełnieniem przez nich funkcji w innych podmiotach gospodarczych o charakterze konkurencyjnym wobec Spółki.

Umowy i porozumienia z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz do Daty Prospektu Spółka nie dokonywała, innych niż opisane w rozdziale *Transakcje z podmiotami powiązanymi*, transakcji z Członkami Zarządu lub Członkami Rady Nadzorczej, ani nie dokonała wypłaty świadczeń innych niż opisane w niniejszym rozdziale świadczenia z tytułu wynagrodzeń za pełnienie funkcji w organach Spółki lub z tytułu świadczenia pracy na rzecz Spółki.

Umowy i porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej

Nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze Znacznymi Akcjonariuszami Spółki, klientami, dostawcami ani innymi podmiotami, na podstawie których jakiegokolwiek członek Zarządu lub członek Rady Nadzorczej został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu lub Członka Rady Nadzorczej.

Akcje Istniejące będące w posiadaniu członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu 4.075.000 (cztery miliony siedemdziesiąt pięć tysięcy) Akcji Serii A jest w posiadaniu Prezesa Zarządu, Pana Macieja Popowicza.

Na Datę Prospektu 1.950.000 (jeden milion dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy) Akcji Serii A jest w posiadaniu Wiceprezesa Zarządu, Pana Arkadiusza Pernala.

Na Datę Prospektu 75.000 (siedemdziesiąt pięć tysięcy) Akcji Serii A jest w posiadaniu Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Pana Macieja Zużalka.

Na Datę Prospektu 75.000 (siedemdziesiąt pięć tysięcy) Akcji Serii A jest w posiadaniu Członka Rady Nadzorczej, Pana Macieja Marszałka.

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

Z wyjątkiem przypadków wskazanych wyżej, żaden Członek Zarządu ani Członek Rady Nadzorczej nie sprawował ani nie sprawuje funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w spółce, która została postawiona w stan likwidacji.

Udział członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej lub Akcjonariusza Sprzedającego w Ofercie

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, w zakresie, w jakim jest to znane Spółce na Datę Prospektu, Członkowie Zarządu, Członkowie Rady Nadzorczej oraz Akcjonariusz Sprzedający nie zamierzają, poza przypadkami wymienionymi powyżej, uczestniczyć w Ofercie i obejmować Akcji Oferowanych.

Relacje gospodarcze Spółki z podmiotami zależnymi od bliskich członków rodziny Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Grupy

Spółka Olesiński i Wspólnicy Sp.k., której komplementariuszem jest Członek Rady Nadzorczej, Pan Rafał Olesiński świadczyła usługi doradztwa prawnego na rzecz Emitenta. Za usługi doradztwa prawnego Olesiński i Wspólnicy Sp.k. (a wcześniej Kancelarii Adwokackiej Adwokata Rafała Olesińskiego i Olesiński i Wspólnicy Sp. z o.o.) zostało wypłacone wynagrodzenie o łącznej wartości nie większej niż 50.000 PLN netto (w okresie od początku 2015 roku do Daty Prospektu), przy czym w okresie, w którym Pan Olesiński pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej, tj. od dnia 20 listopada 2017 roku, do Daty Prospektu, wynagrodzenie to wyniosło 15.127,00 PLN (piętnaście tysięcy sto dwadzieścia siedem złotych).

Członek Rady Nadzorczej, Pan Maciej Marszałek, na podstawie umowy zlecenia świadczył usługi ukierunkowane na wsparcie działań marketingowych Emitenta. Pierwsza umowa zlecenia obowiązywała w okresie od dnia 16 grudnia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku. Na jej podstawie Pan Maciej Marszałek świadczył m.in. następujące usługi: przygotowanie planu marketingowego Spółki, promowanie gier, poszukiwanie i ocena szans rynkowych produktów Spółki. Z tytułu świadczenia usług

na podstawie umowy o współpracy Panu Maciejowi Marszałkowi przysługiwało wynagrodzenie w kwocie 13.050,00 PLN (trzyście tysięcy pięćset złotych) brutto miesięcznie.

Druga umowa zlecenia obowiązywała w okresie od dnia 16 grudnia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku. Na jej podstawie Pan Maciej Marszałek świadczył m.in. następujące usługi: przygotowanie planu marketingowego Spółki, opracowanie i wsparcie przy promocji gier Spółki. Z tytułu świadczenia usług na podstawie umowy o współpracy Panu Maciejowi Marszałkowi przysługiwało wynagrodzenie w kwocie 13.000,00 PLN (trzyście tysięcy złotych) brutto miesięcznie.

4. Wynagrodzenie i warunki umów o pracę członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie i zasady zatrudnienia członków Zarządu

W ramach struktury Ten Square Games Sp. z o.o. (poprzednika prawnego Emitenta) Pan Maciej Popowicz był zatrudniony na podstawie umowy współpracy. Jego miesięczne wynagrodzenie wynosiło 13 tys. PLN. Dodatkowo przysługiwało mu wynagrodzenie w wysokości 6 tys. PLN rocznie z tytułu powołania do Zarządu.

Na podstawie umowy o współpracy Pan Maciej Popowicz świadczył usługi z zakresu m.in.: (i) wsparcia procesu tworzenia gier komputerowych, w szczególności osadzanych na platformach społecznościowych lub udostępnianych *online*, (ii) pozyskiwania partnerów Spółki w związku z tworzeniem, rozwojem i sprzedażą praw do gier komputerowych, (iii) wsparcie procesu tworzenia stron i portali internetowych, w szczególności dotyczących produktów Spółki, (iv) nabywania licencji do oprogramowania stanowiącego środowisko dla tworzenia lub funkcjonowania produktów Spółki. Umowa o współpracy została wypowiedziana przez Pana Macieja Popowicza w dniu 28 sierpnia 2017 roku z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia i uległa rozwiązaniu z dniem 30 listopada 2017 roku. Na podstawie umowy o współpracy Maciej Popowicz był uprawniony do otrzymania bonusu rocznego przyznawanego przez zgromadzenie wspólników Spółki, pod warunkiem obowiązywania umowy w terminie do dnia 30 listopada roku, za który bonus miał zostać wypłacony. Na Datę Prospektu nie istnieją podstawy do wypłaty bonusu, w tym do wypłaty bonusu za 2017 rok.

Od dnia 7 listopada 2017 roku – tj. od dnia powołania do pełnienia funkcji w Zarządzie Emitenta – Pan Maciej Popowicz pełni funkcję na podstawie powołania. Na podstawie uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Ten Square Games Sp. z o.o., które odbyło się w dniu 10 listopada 2017 roku we Wrocławiu, począwszy od dnia 1 grudnia 2017 roku Pan Maciej Popowicz otrzymuje miesięczne wynagrodzenie w kwocie 17.500,00 PLN (siedemnaście tysięcy pięćset złotych 00/100) z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.

Tabela 41: Świadczenia otrzymane przez Pana Macieja Popowicza od Emitenta w latach 2015 – 2017

Tytuł świadczenia	Wartość świadczenia
Wynagrodzenie z tytułu świadczenia usług za 2015 rok (<i>netto z faktur</i>)	922.059,00 PLN
Wynagrodzenie z tytułu świadczenia usług za 2016 rok (<i>netto z faktur</i>)	922.059,00 PLN
Wynagrodzenie z tytułu świadczenia usług za 2017 rok – do dnia 31 listopada 2017 roku (<i>netto z faktur</i>)	117.000,00 PLN
Wynagrodzenie z tytułu powołania za 2015 rok (<i>brutto</i>)	7.200,00 PLN
Wynagrodzenie z tytułu powołania za 2016 rok (<i>brutto</i>)	6.000,00 PLN
Wynagrodzenie z tytułu powołania za 2017 rok (należne za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 listopada) (<i>brutto</i>)	5.500,00 PLN
Bonus roczny za 2015 rok przyznany uchwałą nr 1 Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 11 grudnia 2015 roku	766.059,03 PLN

Bonus roczny za 2016 rok przyznany uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 1 grudnia 2016 roku

766.059,03 PLN

Źródło: Grupa

Tabela 42: Świadczenia otrzymane przez Pana Macieja Popowicza od spółek z Grupy w latach 2015 – 2017

Spółka	Tytuł świadczenia	Wartość świadczenia
Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o	Wynagrodzenie z tytułu powołania za 2016 rok (<i>brutto z rachunku – zlecenie</i>)	1.000,00 PLN
Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o.	Wynagrodzenie z tytułu powołania za 2017 rok (<i>brutto z rachunku – zlecenie</i>)	1.200,00 PLN
Tiny Dragon Adventure Games Sp. z o.o.	Wynagrodzenie z tytułu powołania za 2016 rok (<i>brutto z rachunku – zlecenie</i>)	300,00 PLN
Tiny Dragon Adventure Games Sp. z o.o.	Wynagrodzenie z tytułu powołania za 2017 rok (<i>brutto z rachunku – zlecenie</i>)	1.200,00 PLN
Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o.	Wynagrodzenie z tytułu świadczenie usług za 2016 rok (<i>netto z faktur</i>)	1.000,00 PLN
Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o.	Wynagrodzenie z tytułu świadczenie usług za 2017 rok (<i>netto z faktur</i>)	5.800,00 PLN

Źródło: Grupa

W ramach struktury Ten Square Games Sp. z o.o. (poprzednika prawnego Emitenta) Pan Arkadiusz Pernal był zatrudniony na podstawie umowy współpracy. Jego miesięczne wynagrodzenie wynosiło 10 tys. PLN. Dodatkowo przysługiwało mu wynagrodzenie w wysokości 6 tys. PLN rocznie z tytułu powołania do Zarządu.

Na podstawie umowy o współpracy Pan Arkadiusz Pernal świadczył usługi z zakresu m.in.: (i) pozyskiwania strategicznych partnerów Spółki w związku z tworzeniem, rozwojem i sprzedaż praw do gier komputerowych, (ii) *public relations*, w tym sporządzanie odpowiednich analiz i raportów dotyczących produktów Spółki, (iii) przygotowywania materiałów reklamowych i kampanii reklamowych Spółki, (iv) nabywania licencji do oprogramowania stanowiącego środowisko dla tworzenia lub funkcjonowania produktów Spółki. Umowa o współpracy została wypowiedziana przez Pana Arkadiusza Pernala w dniu 28 sierpnia 2017 roku z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia i uległa rozwiązaniu z dniem 30 listopada 2017 roku. Na podstawie umowy o współpracy Arkadiusz Pernal był uprawniony do otrzymania bonusu rocznego przyznawanego przez zgromadzenie wspólników Spółki, pod warunkiem obowiązywania umowy w terminie do dnia 30 listopada roku, za który bonus miał zostać wypłacony. Na Datę Prospektu nie istnieją podstawy do wypłaty bonusu, w tym do wypłaty bonusu za 2017 rok.

Od dnia 7 listopada 2017 roku – tj. od dnia powołania do pełnienia funkcji w Zarządzie Emitenta – Pan Arkadiusz Pernal pełni funkcję na podstawie powołania. Na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Ten Square Games Sp. z o.o., które odbyło się w dniu 10 listopada 2017 roku we Wrocławiu, począwszy od dnia 1 grudnia 2017 roku Pan Arkadiusz Pernal otrzymuje miesięczne wynagrodzenie w kwocie 14.000,00 PLN (czternaście tysięcy złotych 00/100) z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Tabela 43: Świadczenia otrzymane przez Pana Arkadiusza Pernala od Emitenta w latach 2015 – 2017

Tytuł świadczenia	Wartość świadczenia
Wynagrodzenie z tytułu świadczenia usług za 2015 rok (<i>netto z faktur</i>)	484.583,33 PLN

Wynagrodzenie z tytułu świadczenie usług za 2016 rok (<i>netto z faktur</i>)	484.583,33 PLN
Wynagrodzenie z tytułu świadczenie usług za 2017 rok – do dnia 30 września 2017 roku (<i>netto z faktur</i>)	90.000,00 PLN
Wynagrodzenie z tytułu powołania za 2015 rok (<i>brutto</i>)	7.200,00 PLN
Wynagrodzenie z tytułu powołania za 2016 rok (<i>brutto</i>)	6.000,00 PLN
Wynagrodzenie z tytułu powołania za 2017 rok (należne za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 listopada) (<i>brutto</i>)	5.500,00 PLN
Bonus roczny za 2015 rok przyznany uchwałą nr 1 Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 11 grudnia 2015 roku	364.583,33 PLN
Bonus roczny za 2016 rok przyznany uchwałą nr 3Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 1grudnia 2016 roku	364.583,33 PLN

Źródło: Grupa

Tabela 44: Świadczenia otrzymane przez Pana Arkadiusza Pernala od spółek z Grupy w latach 2015 – 2017

Spółka	Tytuł świadczenia	Wartość świadczenia
Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o.	Wynagrodzenie z tytułu powołania za 2016 rok (<i>brutto z rachunku –zlecenie</i>)	1.000,00 PLN
Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o.	Wynagrodzenie z tytułu powołania za 2017 rok (<i>brutto z rachunku –zlecenie</i>)	1.200,00 PLN
Tiny Dragon Adventure Games Sp. z o.o.	Wynagrodzenie z tytułu powołania za 2016 rok (<i>brutto z rachunku –zlecenie</i>)	300,00 PLN
Tiny Dragon Adventure Games Sp. z o.o.	Wynagrodzenie z tytułu powołania za 2017 rok (<i>brutto z rachunku –zlecenie</i>)	1.200,00 PLN
Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o.	Wynagrodzenie z tytułu świadczenie usług za 2016 rok (<i>netto z faktur</i>)	2.200,00 PLN

Źródło: Grupa

Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej

Pan Maciej Marszałek w 2015 roku otrzymał od Spółki następujące świadczenia:

- z tytułu umowy zlecenie (kwota brutto) – 13.050 PLN (trzynaście tysięcy pięćdziesiąt złotych 00/100);
- dywidenda za 2014 rok, wypłacona w 2015 roku (kwota przed potrąceniem PIT) – 25.255,47 PLN (dwadzieścia pięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt pięć złotych 47/100).

Pan Maciej Marszałek w 2016 roku otrzymał od Spółki następujące świadczenia:

- z tytułu umowy zlecenia (kwota brutto) – 13.000 PLN (trzynaście tysięcy złotych 00/100);
- dywidenda za 2015 rok, wypłacona w 2016 roku (kwota przed potrąceniem PIT) – 28.428,42 PLN (dwadzieścia osiem tysięcy czterysta dwadzieścia osiem złotych 42/100).

Pan Maciej Marszałek w 2017 roku otrzymał od Spółki następujące świadczenia:

- dywidenda za 2016 rok, wypłacona w 2017 roku (kwota przed potrąceniem PIT) – 29.824,00 PLN.

Spółka Olesiński i Wspólnicy Sp.k., której komplementariuszem jest Członek Rady Nadzorczej, Pan Rafał Olesiński świadczyła usługi doradztwa prawnego na rzecz Emitenta. Za usługi doradztwa prawnego Olesiński i Wspólnicy Sp.k. (a wcześniej Kancelarii Adwokackiej Adwokata Rafała Olesińskiego i Olesiński i Wspólnicy Sp. z o.o.) zostało wypłacone wynagrodzenie o łącznej wartości nie większej niż 50.000 PLN netto (w okresie od początku 2015 roku do Daty Prospektu), przy czym w okresie, w którym Pan Olesiński pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej, tj. od dnia 20 listopada 2017 roku, do Daty Prospektu, wynagrodzenie to wyniosło 15.127,00 PLN (piętnaście tysięcy sto dwadzieścia siedem złotych).

W 2017 roku Spółka wypłaciła na rzecz Członków Rady Nadzorczej wynagrodzenia w łącznej kwocie 15.500,00 PLN (piętnaście tysięcy pięćset złotych), w tym 1.000,00 PLN (jeden tysiąc złotych) na rzecz Pana Macieja Zużalka, 3.000,00 PLN (trzy tysiące złotych) na rzecz Pana Wiktora Schmidta, 3.000,00 PLN (trzy tysiące złotych) na rzecz Pana Marcina Chruszczyńskiego, 3.000,00 PLN (trzy tysiące złotych) na rzecz Pana Rafała Olesińskiego, 3.000,00 PLN (trzy tysiące złotych) na rzecz Pana Tomasza Drożdżyńskiego oraz 1.000,00 PLN (jeden tysiąc złotych) na rzecz Pana Macieja Marszałka. W 2017 roku Emitent wypłacił na rzecz Pana Marcina Chruszczyńskiego, Pana Rafała Olesińskiego i Pana Macieja Marszałka wynagrodzenie za pełnienie funkcji w Komitecie Audytu w wysokości 500,00 PLN (pięćset złotych) dla każdego Członka Komitetu Audytu.

Poza wskazanymi wyżej, na Datę Prospektu, nie istnieją umowy o współpracy zawarte pomiędzy Emitentem a Członkami organów Emitenta.

W Spółce nie wdrożono sformalizowanej polityki określającej zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej. Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej ustalane jest każdorazowo na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia. Na Datę Prospektu, wynagrodzenie poszczególnych członków określają następujące uchwały Walnego Zgromadzenia:

- wynagrodzenie Pana Macieja Zużalka – uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 3/2017 z dnia 8 grudnia 2017 roku, na mocy której przyznano mu wynagrodzenie za pełnienie funkcji przewodniczącego Rady Nadzorczej w kwocie 1.000,00 PLN (jeden tysiąc złotych) miesięcznie;
- wynagrodzenie Pana Wiktora Schmidta – uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 4/2017 z dnia 8 grudnia 2017 roku, na mocy której przyznano mu wynagrodzenie za pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej w kwocie 3.000,00 PLN (trzy tysiące złotych) miesięcznie;
- wynagrodzenie Pana Marcina Chruszczyńskiego – uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 5/2017 z dnia 8 grudnia 2017 roku, na mocy której przyznano mu wynagrodzenie za pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej w kwocie 3.000,00 PLN (trzy tysiące złotych) miesięcznie;
- wynagrodzenie Pana Rafała Olesińskiego – uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 6/2017 z dnia 8 grudnia 2017 roku, na mocy której przyznano mu wynagrodzenie za pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej w kwocie 3.000,00 PLN (trzy tysiące złotych) miesięcznie;
- wynagrodzenie Pana Tomasza Drożdżyńskiego – uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 7/2017 z dnia 8 grudnia 2017 roku, na mocy której przyznano mu wynagrodzenie za pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej w kwocie 3.000,00 PLN (trzy tysiące złotych) miesięcznie;
- wynagrodzenie Pana Macieja Marszałka – uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 8/2017 z dnia 8 grudnia 2017 roku, na mocy której przyznano mu wynagrodzenie za pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej w kwocie 1.000,00 PLN (jeden tysiąc złotych) miesięcznie.

5. Ład korporacyjny i Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW

Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych sprawowali te funkcje

Zarząd Spółki

Kadencja Członków Zarządu upływa w dniu 7 listopada 2020 roku, jednak ich mandat wygaśnie nie później niż z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2019 rok (3-letnia kadencja za okres od 2017 roku do 2020 roku).

Rada Nadzorcza

Kadencja Członków Rady Nadzorczej upływa w dniu 7 listopada 2020 roku, jednak ich mandat wygaśnie nie później niż z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2019 rok (3-letnia kadencja za okres od 2017 roku do 2020 roku).

Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Spółki, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji

Komitet Audytu (komisja ds. audytu) powołany został uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 12 grudnia 2017 roku. Posiedzenia Komitetu Audytu odbywają się nie rzadziej niż 3 (trzy) razy w roku obrotowym. Komitet Audytu składa się z 3 (trzech) członków. Członkami Komitetu Audytu są:

- Pan Marcin Chruszczyński – Przewodniczący Komitetu Audytu;
- Pan Maciej Marszałek – Członek Komitetu Audytu;
- Pan Rafał Olesiński – Członek Komitetu Audytu.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, członkami Komitetu Audytu spełniającymi wskazane w art. 129 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach kryteria niezależności są Pan Marcin Chruszczyński oraz Pan Maciej Marszałek.

Członkiem Komitetu Audytu posiadającym wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych jest Pan Marcin Chruszczyński. Pan Marcin Chruszczyński posiada dogłębną wiedzę z rachunkowości, zdobytą w ramach wieloletniej praktyki zawodowej w Dziale Audytu i Doradztwa Biznesowego PricewaterhouseCoopers (PwC). Pan Marcin Chruszczyński jest członkiem ACCA (*Association of Chartered Certified Accountants*).

Członkami Komitetu Audytu posiadającymi wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka, są Marcin Chruszczyński oraz Maciej Marszałek. Pan Marcin Chruszczyński zdobył wiedzę z zakresu branży Spółki jako członek zarządu spółki Nasza Klasa Sp. z o.o. oferującą platformę gier społecznościowych w modelu F2P, czyli tym samym modelu, w którym oferuje swoje produkty Spółka. Pan Maciej Marszałek posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży Spółki dzięki wieloletniemu doświadczeniu w sektorze marketingu internetowego, w szczególności w modelach marketingowych wykorzystywanych przez spółkę, a także w zakresie komercjalizacji produktów internetowych.

Członkowie Komitetu Audytu, za pełnienie swojej funkcji, otrzymują wynagrodzenie kwartalne w kwocie 1.500,00 PLN (jeden tysiąc pięćset złotych) brutto.

W ramach struktury Spółka nie działa komisja ds. wynagrodzeń.

Zwołanie Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. W przypadku, gdy Spółka stanie się spółką publiczną Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej spółki, które powinno być dokonane najpóźniej na 26 (dwadzieścia sześć) dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Dobre Praktyki

Zgodnie z Regulaminem GPW, spółki notowane na rynku regulowanym GPW powinny przestrzegać zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach. Dobre Praktyki to zbiór rekomendacji i zasad postępowania odnoszących się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Regulamin GPW oraz uchwały Zarządu i Rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych

informacji. Jeżeli określona zasada nie jest stosowana przez spółkę giełdową w sposób trwały lub została naruszona incydentalnie, spółka giełdowa ma obowiązek przekazania informacji o tym fakcie w formie raportu bieżącego. Ponadto, spółka giełdowa jest zobowiązana dołączyć do raportu rocznego raport zawierający informacje o zakresie stosowania przez nią Dobrych Praktyk w danym roku obrotowym.

Spółka dąży do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z Inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w kwestiach nieregulowanych przez prawo.

Na Datę Prospektu oraz w ostatnim zakończonym roku obrotowym Spółka, nie będąc spółką notowaną na GPW, nie stosowała zasad ładu korporacyjnego dotyczącego spółek publicznych notowanych na GPW. Od chwili dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym lub 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 i nie realizuje polityki różnorodności w odniesieniu do władz Spółki i jej kluczowych menedżerów. Z uwagi na specyfikę działalności Spółki 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. Niemniej jednak Spółka w zakresie polityki personalnej stosuje zasady równego traktowania i niedyskryminacji;
- 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* – Spółka nie zamierza stosować transmisji w formie audio lub wideo obrad Walnego Zgromadzenia, ponieważ nie dysponuje wystarczającą infrastrukturą techniczną do zapewnienia takiej transmisji, a 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. Wobec powyższego, Spółka nie będzie zamieszczać na stronie internetowej informacji w tym zakresie. Emitent nie wyklucza jednak, że zasada będzie stosowana w przyszłości, wraz z rozwojem Spółki i stworzeniem odpowiednich możliwości technicznych;
- zasady 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* – Spółka nie będzie co do zasady zamieszczać 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. Jednakże, Spółka będzie przestrzegać 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). Obecnie Spółka, niezwłocznie po podjęciu uchwał przez Walne Zgromadzenie, zamieszcza raport bieżący zawierający treść uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie oraz treść załączników do tych uchwał wraz z liczbą akcji, z których oddano ważne głosy, informację o odstąpieniu przez Walne Zgromadzenie od rozpatrzenia któregośkolwiek z

punktów planowanego porządku obrad oraz sprzeciwach zgłoszonych do protokołu podczas obrad Walnego Zgromadzenia. W przyszłości, w przypadku zauważalnego wzrostu takiego zainteresowania, Spółka rozważy rozpoczęcie stosowania tej zasady;

- rekomendacja III.R.1. – *Spółka wyodrębnia w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za realizację zadań w poszczególnych systemach lub funkcjach, chyba że wyodrębnienie jednostek organizacyjnych nie jest uzasadnione z uwagi na rozmiar lub rodzaj działalności prowadzonej przez spółkę* – Spółka nie planuje wyodrębnienia w swojej strukturze osobnej funkcji audytu wewnętrznego oraz powołania odrębnych stanowisk w zakresie zarządzania ryzykiem oraz compliance. W ocenie Spółki rodzaj prowadzonej przez Spółkę działalności oraz jej skala nie wymagają wyodrębnienia w Spółce takich funkcji. Ponadto, ze względu na specyfikę działalności Spółki, brak jest uzasadnienia ekonomicznego dla utworzenia kolejnych stanowisk administracyjnych w strukturze Spółki. Obowiązki w tym zakresie zostaną rozdzielone w ramach istniejących zasobów kadrowych;
- 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 wewnętrznego* – w Spółce działa Komitet Audytu. 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;
- zasada III.Z.4 – *Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem* – Spółka nie planuje wyodrębnienia w swojej strukturze osobnej funkcji audytu wewnętrznego. Obowiązki w tym zakresie zostaną rozdzielone w ramach istniejących zasobów kadrowych;
- 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* – Spółka nie zamierza stosować transmisji w formie audio lub wideo obrad walnego zgromadzenia, ponieważ nie dysponuje wystarczającą infrastrukturą techniczną do zapewnienia takiej transmisji, a 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 IV.Z.3 – *Przedstawicielom mediów umożliwia się obecność na walnych zgromadzeniach* – Spółka dopuszcza możliwość obecności mediów w przebiegu obrad walnego zgromadzenia po uprzedniej autoryzacji;
- rekomendacja VI.R.1 – *Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń* – Spółka nie posiada wdrożonej polityki wynagrodzeń, poziom wynagrodzeń członków organów Spółki oraz kluczowych menedżerów jest przedmiotem indywidualnych uzgodnień i decyzji odpowiednich organów Spółki. Spółka stosuje poziom wynagradzania adekwatny do zakresu zadań, poziomu kompetencji, poziomu odpowiedzialności na danym stanowisku, uzyskiwanych wyników ekonomicznych Spółki, wkładu danych osób w rozwój Spółki;
- 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* – Spółka nie posiada wdrożonej polityki wynagrodzeń, poziom wynagrodzeń członków organów Spółki oraz kluczowych menedżerów jest przedmiotem indywidualnych uzgodnień i decyzji odpowiednich organów Spółki. Spółka stosuje poziom wynagradzania adekwatny do zakresu zadań, poziomu

kompetencji, poziomu odpowiedzialności na danym stanowisku, uzyskiwanych wyników ekonomicznych Spółki, wkładu danych osób w rozwój Spółki;

- 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* – Spółka nie stosuje tej zasady w odniesieniu instrumentów finansowych nabywanych przez uczestników ustanowionego w Spółce programu motywacyjnego (szczegółowe zasady programu motywacyjnego, zasady nabywania warrantów oraz obejmowania akcji wskazano w rozdziale *Opis działalności Grupy, punkt Pracownicy*);
- zasada VI.Z.4 – *Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej: 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń, 2) 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, 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia, 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa* – Spółka nie stosuje sformalizowanej polityki wynagrodzeń, wobec czego nie sporządza raportu w tym zakresie.

ZNACZNI AKCJONARIUSZE

1. Znaczni akcjonariusze

Na Datę Prospektu Znacznymi Akcjonariuszami Spółki są:

- Pan Maciej Popowicz – posiadający 4.075.000 (cztery miliony siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 407.500,00 PLN (czterysta siedem tysięcy pięćset złotych 00/100) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi 56,01% Akcji;
- Pan Arkadiusz Pernal – posiadający 1.950.000 (jeden milion dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 195.000,00 PLN (sto dziewięćdziesiąt pięć tysięcy złotych) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi 26,8% Akcji.

Poza wskazanymi powyżej akcjami, Znaczni Akcjonariusze nie posiadają żadnych innych praw głosu w Spółce, a ich akcje nie są w żaden inny sposób uprzywilejowane pod względem prawa głosu.

Poza wskazanymi powyżej, żaden z akcjonariuszy Spółki nie posiada więcej niż 5% Akcji.

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki, Pan Maciej Marszałek i Pan Maciej Zużalek są akcjonariuszami Spółki, z których każdy posiada po 75.000 akcji w kapitale zakładowym Spółki.

Na Datę Prospektu żadnemu członkowi organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych ani komplementariuszom spółek komandytowo-akcyjnych nie przysługują opcje na akcje Spółki.

2. Akcjonariusze Sprzedający

W ramach Oferty Akcjonariusze Sprzedający zamierzają sprzedać odpowiednio:

- Pan Maciej Popowicz zamierza sprzedać do 1.222.500 (jeden milion dwieście dwadzieścia dwa tysiące pięćset) Akcji Istniejących będących jego własnością;
- Pan Arkadiusz Pernal zamierza sprzedać do 585.000 (pięćset osiemdziesiąt pięć tysięcy) Akcji Istniejących będących jego własnością;
- Pan Rafał Kamraj zamierza sprzedać do 90.000 (dziewięćdziesiąt tysięcy) Akcji Istniejących będących jego własnością;
- Pan Janusz Dziemidowicz zamierza sprzedać do 37.500 (trzydzieści siedem tysięcy pięćset) Akcji Istniejących będących jego własnością;
- Pan Miłosz Kordecki zamierza sprzedać do 33.750 (trzydzieści trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt) Akcji Istniejących będących jego własnością;
- Pan Wiktor Janas zamierza sprzedać do 22.500 (dwadzieścia dwa tysiące pięćset) Akcji Istniejących będących jego własnością;
- Pan Maciej Marszałek zamierza sprzedać do 22.500 (dwadzieścia dwa tysiące pięćset) Akcji Istniejących będących jego własnością;
- Pan Rafał Vogt zamierza sprzedać do 15.000 (piętnaście tysięcy) Akcji Istniejących będących jego własnością;
- Pan Konrad Słabig zamierza sprzedać do 15.000 (piętnaście tysięcy) Akcji Istniejących będących jego własnością.

Maciej Popowicz jest Prezesem Zarządu Spółki.

Arkadiusz Pernal jest Wiceprezesem Zarządu Spółki.

3. Kontrola nad Spółką

Na Datę Prospektu Pan Maciej Popowicz, Prezes Zarządu Spółki, posiada kontrolę nad Spółką poprzez 56,01% Akcji w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 56,01 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Przepisy KSH oraz Ustawy o Ofercie Publicznej, stanowiące prawną podstawę ochrony akcjonariuszy mniejszościowych, obejmują w szczególności: (i) zwoływanie Walnego Zgromadzenia i składanie wniosków o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (ii) prawo do umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (iii) prawo do przedstawiania projektów uchwał dotyczących spraw znajdujących się w porządku obrad danego Walnego Zgromadzenia; (iv) prawo do żądania wyboru Członków Rady Nadzorczej w głosowaniu oddzielnymi grupami; (v) prawo do powołania rewidenta do spraw szczególnych oraz (vi) wymaganą kwalifikowaną większość głosów do podejmowania najistotniejszych uchwał Walnego Zgromadzenia.

4. Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty

W tabeli poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu Spółki na Datę Prospektu oraz spodziewaną strukturę akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty w sytuacji, w której Akcjonariusze Sprzedający zaoferują i dokonają sprzedaży 28,09% (dwadzieścia osiem 09/100 procent) Akcji Istniejących.

Tabela 45: Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty

	Na Datę Prospektu		Stan po przeprowadzeniu Oferty	
	Liczba Akcji	% głosów na WZ	Liczba Akcji	% głosów na WZ
Maciej Popowicz	4 075 000	56,01%	2 852 500	39,21%
Arkadiusz Pernal	1 950 000	26,80%	1 365 000	18,76%
Rafał Kamraj	300 000	4,12%	210 000	2,89%
Rafał Vogt	150 000	2,06%	135 000	1,86%
Konrad Słabig	150 000	2,06%	135 000	1,86%
Janusz Dziemidowicz	125 000	1,72%	87 500	1,20%
Miłosz Kordecki	112 500	1,55%	78 750	1,08%
Wiktor Janas	75 000	1,03%	52 500	0,72%
Maciej Marszałek	75 000	1,03%	52 500	0,72%
Pozostali	262 500	3,61%	262 500	3,61%
Akcje Sprzedawane	0	0,00%	2 043 750	28,09%
Razem	7 275 000	100,00%	7 275 000	100,00%

Źródło: Grupa

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 prześle informację na temat struktury akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej 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 prześle do publicznej wiadomości informację na temat struktury akcjonariatu Spółki uwzględniającej liczbę Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie.

Na Datę Prospektu Spółka, w zakresie Akcji Istniejących, spełnia warunek dopuszczenia akcji do obrotu na rynku równoległym GPW w zakresie wymaganego rozproszenia akcji.

5. Umowy z udziałem Znacznych Akcjonariuszy

Znaczny Akcjonariusz, Maciej Popowicz, jest Prezesem Zarządu Spółki.

Znaczny Akcjonariusz, Arkadiusz Pernal, jest Wiceprezesem Zarządu Spółki.

Na mocy postanowień Statutu, Znaczeni Akcjonariusze posiadają uprawnienia osobiste w zakresie powoływania części członków Rady Nadzorczej. Szczegóły uprawnień osobistych przysługujących Znacznym Akcjonariuszom opisane są w rozdziale *Zarządzanie i Ład Korporacyjny* w punkcie *Rada Nadzorcza*.

Z zastrzeżeniem powyższego, nie istnieją żadne umowy z udziałem Znaczących Akcjonariuszy, na podstawie których jakiegokolwiek Członek Zarządu lub Rady Nadzorczej został powołany na Członka Zarządu lub Członka Rady Nadzorczej.

6. Planowane zmiany akcjonariatu Spółki

Na Datę Prospektu Spółce nie są znane żadne ustalenia, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Spółki.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Grupa zawierała 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.).

Lista podmiotów powiązanych wraz ze wskazaniem charakteru powiązania:

- Maciej Popowicz – Prezes Zarządu, Znaczący Akcjonariusz;
- Arkadiusz Pernal – Wiceprezes Zarządu, Znaczący Akcjonariusz;
- Magdalena Jurewicz – Dyrektor Finansowy, pracownik wyższego szczebla;
- Tomasz Drożdżyński – Członek Rady Nadzorczej;
- Marcin Chruszczyński – Członek Rady Nadzorczej;
- Maciej Marszałek – Członek Rady Nadzorczej;
- Rafał Olesiński – Członek Rady Nadzorczej;
- Wiktor Schmidt – Członek Rady Nadzorczej;
- Maciej Zużalek – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Przemysław Jurewicz – bliski członek rodziny Pani Magdaleny Jurewicz;
- Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o. - spółka zależna;
- Tiny Dragon Adventure Games Sp. z o.o. - spółka zależna;
- Fat Lion Games Sp. z o.o. – spółka zależna;
- Pangolins Games Private Limited – spółka zależna.

W ocenie Emitenta transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane były na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz do Daty Prospektu, poza transakcjami opisanymi w niniejszym rozdziale, nie zawierano innych transakcji z podmiotami powiązanymi, które były istotne indywidualnie lub łącznie dla działalności Emitenta.

1. Transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi

W poniższej tabeli przedstawiono informacje na temat transakcji dokonanych pomiędzy Spółką a akcjonariuszami Spółki oraz podmiotami powiązanymi z akcjonariuszami Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2017 roku.

Tabela 46: Transakcje z podmiotami powiązanymi w 2015 roku (tys. PLN)

	Członkowie Zarządu (będący jednocześnie znaczącymi akcjonariusza mi)	Pracownicy wyższego szczebla	Członkowie Rady Nadzorczej	Pozostali	Razem
Zakup usług.....	1 407	-	-	-	1 407
Sprzedaż usług.....	-	-	-	-	-
Sprzedaż towaru.....	-	-	-	-	-
Zakup aktywów trwałych.....	-	-	-	-	-
Należności bez pożyczek na 31.12.	2	-	-	-	2
Zobowiązania bez pożyczek na 31.12.....	971	-	-	-	971
Pożyczki udzielone na 31.12.	-	-	-	-	-
Pożyczki otrzymane na 31.12.....	-	-	-	-	-

Przychody finansowe – odsetki	-	-	-	-	-
Koszty finansowe – odsetki	-	-	-	-	-
Wynagrodzenia.....	14	-	-	-	14
Dywidendy	2 193	-	-	-	2 193

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Tabela 47: Transakcje z podmiotami powiązanymi w 2016 roku (tys. PLN)

	Członkowie Zarządu	Pracownicy wyższego szczebla	Członkowie Rady Nadzorczej	Pozostali	Razem
Zakup usług	1 409	-	-	-	1 409
Sprzedaż usług	-	-	-	-	-
Sprzedaż towaru	-	-	-	-	-
Zakup aktywów trwałych	-	-	-	-	-
Należności bez pożyczek na 31.12.	-	-	-	-	-
Zobowiązania bez pożyczek na 31.12. ...	28	-	-	-	28
Pożyczki udzielone na 31.12.	-	-	-	-	-
Pożyczki otrzymane na 31.12.....	-	-	-	-	-
Przychody finansowe – odsetki	-	-	-	-	-
Koszty finansowe – odsetki	-	-	-	-	-
Wynagrodzenia.....	15	-	-	-	15
Dywidendy	2 469	-	-	-	2 469

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Tabela 48: Transakcje z podmiotami powiązanymi w 2017 roku (tys. PLN)

	Członkowie Zarządu	Pracownicy wyższego szczebla	Członkowie rodziny kluczowego personelu	Członkowie Rady Nadzorczej	Pozostali	Razem
Zakup usług	253	-	50	-	-	303
Sprzedaż usług	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż towaru	-	-	-	-	-	-
Zakup aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-
Należności bez pożyczek na 31.12.....	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania bez pożyczek na 31.12.....	4	-	10	-	-	14
Pożyczki udzielone na 31.12.....	-	-	-	-	-	-
Pożyczki otrzymane na 31.12.....	-	-	-	-	-	-
Przychody finansowe – odsetki	-	-	-	-	-	-
Koszty finansowe – odsetki	-	-	-	-	-	-
Wynagrodzenia.....	47	47	-	16	-	110
Dywidendy	2 590	-	-	-	-	2 590

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Transakcje z członkiem rodziny kluczowego personelu dokonane w 2017 roku polegają na stałym świadczeniu usług doradczych związanych z produkcją i rozwojem gier, w szczególności przygotowywanie analiz w zakresie gier online, określanie, pomiar i analiza kluczowych wskaźników wydajności gier, uczestnictwo w badaniach i analizach zachowań, monitoring i analiza branży gier komputerowych, określanie tendencji rynkowych, wspieranie procesu podejmowania kluczowych decyzji produktowych.

Tabela 49: Transakcje z podmiotami powiązanymi w 2018 roku (tys. PLN) - do 31 stycznia 2018 roku

	Członkowie Zarządu	Pracownicy wyższego szczebla	Członkowie rodziny kluczowego personelu	Członkowie Rady Nadzorczej	Pozostali	Razem
Zakup usług	-	-	9	-	-	9
Sprzedaż usług	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż towaru	-	-	-	-	-	-
Zakup aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-
Należności bez pożyczek na 31.01.18	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania bez pożyczek na 31.01.18	-	-	11	-	-	11
Pożyczki udzielone na 31.01.18	-	-	-	-	-	-
Pożyczki otrzymane na 31.01.18	-	-	-	-	-	-
Przychody finansowe – odsetki	-	-	-	-	-	-
Koszty finansowe – odsetki	-	-	-	-	-	-
Wynagrodzenia	32	8	-	16	-	56
Dywidendy	-	-	-	-	-	-

Źródło: Grupa

2. Transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

Poniżej przedstawiono informacje na temat transakcji z członkami organów Spółki oraz Spółki Zależnej, opracowane na podstawie noty 31 i 32 Historycznych Informacji Finansowych.

Emitent do dnia 30 listopada 2017 roku korzystał z usług doradczych świadczonych przez Członków Zarządu tj. Pana Macieja Popowicza oraz Pana Arkadiusza Pernala. Usługi doradcze obejmowały m.in.: wsparcie procesu tworzenia gier komputerowych, pozyskiwanie strategicznych partnerów, doradztwo w zakresie zarządzania infrastrukturą oraz oprogramowaniem, doradztwo biznesowe w zakresie komunikacji (public-relations). Wynagrodzenie wskazane w umowach składało się z części stałej (miesięcznej) oraz z części zmiennej, tzw. „bonus”, który mógł być przyznany Członkom Zarządu przez Zgromadzenie Wspólników. W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 30 listopada 2017 roku wynagrodzenie stałe miesięczne Pana Macieja Popowicza wynosiło 13.000 PLN (trzynaście tysięcy złotych) co daje odpowiednio wypłacone wynagrodzenie w wysokości 156.000 PLN (sto pięćdziesiąt sześć tysięcy złotych) za rok 2015 i 2016 oraz 143.000 PLN (sto czterdzieści trzy tysiące złotych) za 2017 rok. Wynagrodzenie Pana Arkadiusza Pernala wynosiło 10.000 PLN (dziesięć tysięcy złotych) miesięcznie, co daje odpowiednio wypłacone wynagrodzenie w wysokości 120.000 PLN (sto dwadzieścia tysięcy złotych) za 2015 i 2016 rok oraz 110.000 PLN (sto dziesięć tysięcy złotych) za 2017 rok. Wynagrodzenie z tytułu zakupu usług doradczych zostało wykazane w powyższych tabelach w pozycji „zakup usług”.

Na podstawie Uchwały Wspólników z dnia 11 grudnia 2015 roku przyznany (i wypłacony) bonus za rok obrotowy 2015 wynosił odpowiednio: Pan Maciej Popowicz – 766.059 PLN (siedemset sześćdziesiąt sześć tysięcy pięćdziesiąt dziewięć złotych); Pan Arkadiusz Pernal – 364.583 PLN (trzysta sześćdziesiąt cztery tysiące pięćset osiemdziesiąt trzy złote).

Na podstawie Uchwały Wspólników z dnia 1 grudnia 2016 roku przyznany (i wypłacony) bonus za rok obrotowy 2016 wynosił odpowiednio: Pan Maciej Popowicz – 766.059 PLN (siedemset sześćdziesiąt sześć tysięcy pięćdziesiąt dziewięć złotych); Pan Arkadiusz Pernal – 364.583 PLN (trzysta sześćdziesiąt cztery tysiące pięćset osiemdziesiąt trzy złote).

Wynagrodzenie z tytułu przyznanego bonusu zostało wykazane w powyższych tabelach w pozycji „zakup usług”.

Ponadto Członkowie Zarządu otrzymali od Emitenta wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki. Wynagrodzenie wynosiło odpowiednio 7.200 PLN rocznie dla każdego Członka Zarządu w 2015 roku oraz 6.000 PLN rocznie dla każdego członka w 2016 roku. Wynagrodzenie w 2017

roku wyniosło odpowiednio 23.000 PLN dla Pana Macieja Popowicza oraz 19.500 PLN dla Pana Arkadiusza Pernala. Wynagrodzenie wypłacone w 2018 roku do dnia 31 stycznia 2018 roku wyniosło odpowiednio 17.700 PLN dla Pana Macieja Popowicza oraz 14.000 PLN dla Pana Arkadiusza Pernala.

Członkowie Zarządu są również akcjonariuszami w Spółce.

Wypłacone Członkom Zarządu kwoty zostały wykazane w pozycji „Dywidendy” w tabelach powyżej.

Członkowie Zarządu otrzymywali także wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie Spółek Zależnych. Wynagrodzenie wynosiło odpowiednio:

- 1.000 PLN w 2016 roku oraz 1.200 PLN w 2017 roku dla każdego Członka Zarządu w odniesieniu do Spółki Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o.
- 300 PLN w 2016 roku oraz 1.200 PLN w 2017 roku dla każdego Członka Zarządu w odniesieniu do Spółki Tiny Dragon Adventure Games Sp. z o.o.

W Spółce nie wdrożono sformalizowanej polityki określającej zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej. Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej ustalane jest każdorazowo na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia. Na Datę Prospektu, wynagrodzenie poszczególnych członków określają następujące uchwały Walnego Zgromadzenia:

- wynagrodzenie Pana Macieja Zużalka – uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 3/2017 z dnia 8 grudnia 2017 roku, na mocy której przyznano mu wynagrodzenie za pełnienie funkcji przewodniczącego Rady Nadzorczej w kwocie 1.000,00 PLN (jeden tysiąc złotych) miesięcznie;
- wynagrodzenie Pana Wiktora Schmidta – uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 4/2017 z dnia 8 grudnia 2017 roku, na mocy której przyznano mu wynagrodzenie za pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej w kwocie 3.000,00 PLN (trzy tysiące złotych) miesięcznie;
- wynagrodzenie Pana Marcina Chruszczyńskiego – uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 5/2017 z dnia 8 grudnia 2017 roku, na mocy której przyznano mu wynagrodzenie za pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej w kwocie 3.000,00 PLN (trzy tysiące złotych) miesięcznie;
- wynagrodzenie Pana Rafała Olesińskiego – uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 6/2017 z dnia 8 grudnia 2017 roku, na mocy której przyznano mu wynagrodzenie za pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej w kwocie 3.000,00 PLN (trzy tysiące złotych) miesięcznie;
- wynagrodzenie Pana Tomasza Drożdżyńskiego – uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 7/2017 z dnia 8 grudnia 2017 roku, na mocy której przyznano mu wynagrodzenie za pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej w kwocie 3.000,00 PLN (trzy tysiące złotych) miesięcznie;
- wynagrodzenie Pana Macieja Marszałka – uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 8/2017 z dnia 8 grudnia 2017 roku, na mocy której przyznano mu wynagrodzenie za pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej w kwocie 1.000,00 PLN (jeden tysiąc złotych) miesięcznie.

Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej wypłacone przez Emitenta w grudniu 2017 roku wyniosło 14.000 PLN. Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Komitecie Audytu wypłacone w grudniu 2017 roku wyniosło 1.500 PLN.

Emitent nie posiadał Rady Nadzorczej w okresie 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 listopada 2017 roku. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej w okresie od dnia 20 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku wyniosło 15.500 PLN. Wynagrodzenie Rady wypłacone w 2018 roku do dnia 31 stycznia 2018 roku wyniosło 15.500 PLN.

W latach 2015-2017 nie miały miejsca żadne transakcje nieodpłatne z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.

Poza umowami wskazanymi powyżej nie były zawierane inne umowy bądź transakcje z Głównymi Akcjonariuszami.

3. Transakcje Spółki ze Spółkami Zależnymi

Wszystkie transakcje wykazane w opisie poniżej zostały wyłączone w Historycznych Informacjach Finansowych – transakcje wewnątrz Grupy.

Umowy pożyczek

Jedynym wspólnikiem spółki Tiny Dragon Adventure Games Sp. z o.o. jest spółka Play Cool Zombie Sp. z o.o., której z kolei jedynym wspólnikiem jest Emitent. Członkami Zarządu Tiny Dragon Adventure Games Sp. z o.o. są Pan Maciej Juliusz Popowicz oraz Pan Arkadiusz Pernal, będący jednocześnie akcjonariuszami oraz członkami Zarządu Emitenta.

Na podstawie umowy z dnia 9 grudnia 2016 roku, Emitent udzielił Tiny Dragon Adventure Games Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 30.000,00 PLN (trzydzieści tysięcy złotych), oprocentowanej według stawki WIBOR 3M + 2%. Zwrot pożyczki nastąpił jednorazowo, w dniu 8 grudnia 2017 roku.

Na podstawie umowy z dnia 19 sierpnia 2016 roku, Emitent udzielił także pożyczki spółce Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o. w kwocie 30.000,00 PLN (trzydzieści tysięcy złotych), oprocentowanej według stawki WIBOR 3M + 2%. Zwrot pożyczki wraz z odsetkami nastąpił w dniu 18 sierpnia 2017 roku.

Na podstawie umowy z dnia 3 lipca 2017 roku, Emitent uzyskał od spółki Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o. pożyczkę w kwocie 600.000 PLN (sześćset tysięcy złotych), oprocentowanej według stawki WIBOR 3M + 2%. Zwrot pożyczki wraz z odsetkami nastąpił w dwóch ratach po 300.000 PLN (trzysta tysięcy złotych) w dniu 21 lipca 2017 roku oraz 9 sierpnia 2017 roku.

Umowy dystrybucyjne

Emitent wypracował w 2016 roku model współpracy ze Spółkami Zależnymi, który zakłada zawieranie z polskimi Spółkami Zależnymi umów wydawania gier, które są produkowane przez Emitenta. Zgodnie z treścią umów zawartych między Spółkami Zależnymi a Emitentem, Spółka Zależna zleca do przygotowania grę według własnej specyfikacji i po zaakceptowaniu zakresu prac, Emitent produkuje wskazaną grę przy wykorzystaniu własnych zasobów (sprzęt, licencje, zasób ludzki). Gotowa gra jest sprzedawana do Spółki Zależnej i od tego momentu w całości zarządzana przez tę Spółkę (tj. dystrybucja gry, sposoby monetyzacji, ustawienia reklamowe są wyłączną decyzją Spółki Zależnej). Przedstawiona współpraca ze Spółkami Zależnymi jest elementem bieżącej działalności zarówno Emitenta, jak i Spółek Zależnych. Wskazane umowy zawierają dwa kluczowe elementy wynagrodzenia. Część wynagrodzenia dotycząca przeniesienia praw autorskich jest stała dla każdej gry, natomiast pozostała część wynagrodzenia zależy od przychodów generowanych przez grę w następnych okresach i jest określana każdorazowo w zleceniu produkcji gry.

Wartość wynagrodzenia księgowo zarachowanego przez Spółki Zależne Emitentowi w 2017 roku przedstawia się następująco:

- Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o. – 1.402.482 PLN (jeden milion czterysta dwa tysiące czterysta osiemdziesiąt dwa złote);
- Tiny Dragon Adventure Games Sp. z o.o. – 5.503.734 PLN (pięć milionów pięćset trzy tysiące siedemset trzydzieści cztery złote).

Wartość wynagrodzenia księgowo zarachowanego przez Spółki Zależne Emitentowi w 2018 roku (do dnia 31 stycznia 2018 roku) przedstawia się następująco:

- Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o. – 107.291 PLN (sto siedem tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt jeden złotych);
- Tiny Dragon Adventure Games Sp. z o.o. – 502.547 PLN (pięćset dwa tysiące pięćset czterdzieści siedem złotych).

Umowa ramowa o świadczenie usług

W dniu 14 lutego 2018 roku spółka Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o. zawarła ze spółką Pangolins Games Private Limited umowę ramowa o świadczenie usług (ang. *Master Services Agreement*). W opisywanej umowie wyznaczono zasady współpracy między stronami, w ramach której spółka Pangolins Games Private Limited wytwarzać będzie, zgodnie ze składanymi przez Play Cool

Zombie Sport Games Sp. z o.o. zamówieniami, produkty końcowe (ang. *Deliverables*), takie jak dokumenty, materiały, raporty, informacje, dane i/lub inne produkty końcowe, w tym, ale nie wyłącznie, oprogramowanie (programy komputerowe, kody, itp.) oraz jego elementy, aplikacje, bazy danych, systemy, programy, dźwięki, grafiki, pliki video. Prawa własności do wytwarzanych przez Pangolins Games Private Limited produktów końcowych, jak również wszystkie prawa autorskie związane z tymi produktami przenoszone będą na Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o. Pangolins Games Private Limited jest zobowiązana do przedstawiania, na każdorazowe żądanie Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o., propozycji wytworzenia („**Propozycja**”), zawierającej informację o kosztach wytworzenia konkretnego produktu, obejmującą dokładną listę niezbędnych wydatków, oraz o marży naliczanej przez Pangolins Games Private Limited, obliczanej zgodnie z zasadą ceny rynkowej. Propozycja, po jej weryfikacji i zatwierdzeniu przez Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o., przekazywana jest z powrotem do Pangolins Games Private Limited i powinna być traktowana jako odrębne zamówienie („**Zamówienie**”), w konsekwencji czego Pangolins Games Private Limited jest zobowiązana do podjęcia prac niezwłocznie po jej otrzymaniu. Oprócz wynagrodzenia wynikającego z poszczególnych Zamówień, Pangolins Games Private Limited jest uprawniona do dodatkowego kwartalnego wynagrodzenia, ustalanego jako odsetek kwartalnych zysków, zgodnie z postanowieniami § 4 opisywanej umowy.

Umowy o administrację

Emitent zawarł w dniu 2 stycznia 2017 roku umowy o administrację ze Spółkami Zależnymi Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o. oraz Tiny Dragon Adventure Games Sp. z o.o. oraz w dniu 30 stycznia 2018 roku z Fat Lion Games Sp. z o.o., na podstawie których otrzymuje stałe miesięczne wynagrodzenie netto w kwocie 500 PLN (Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o.) oraz 400 PLN (Tiny Dragon Adventure Games Sp. z o.o. oraz Fat Lion Games Sp. z o.o.). Przedmiotem umowy jest organizacja obiegu dokumentów (w tym dokumentów księgowych), obsługa poczty, zarządzanie kalendarzem spotkań.

Dywidendy

W 2017 roku Emitent otrzymał od spółki zależnej Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o. dywidendę w wysokości 125.820 PLN (sto dwadzieścia pięć tysięcy osiemset dwadzieścia złotych).

Transakcje nieodpłatne

W latach 2015-2017 nie miały miejsca żadne transakcje nieodpłatne ze spółkami powiązanymi.

4. Należności i zobowiązania nierozliczone oraz rezerwy na należności wątpliwe

Grupa nie posiada należności i zobowiązań warunkowych i innych pozabilansowych oraz należności wątpliwych z jednostkami powiązanymi.

PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI I WALNE ZGROMADZENIE

1. Prawa i obowiązki związane z Akcjami

Prawa i obowiązki związane z Akcjami są uregulowane przede wszystkim w KSH, Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Statucie Spółki (w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Ten Square Games Sp. z o.o. w sprawie przekształcenia spółki z dnia 7 listopada 2017 roku; Statut stanowi Załącznik nr 3 do niniejszego Prospektu). W niniejszym podrozdziale oraz podrozdziale *Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem* zostaną zaprezentowane niektóre prawa majątkowe i korporacyjne związane z Akcjami.

Prawa majątkowe związane z Akcjami.

Akcjonariuszowi Spółki przysługują między innymi następujące prawa o charakterze majątkowym:

Prawo do udziału w zysku (dywidendy)

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie w drodze uchwały o podziale zysku do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 § 1 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji (art. 347 § 2 KSH). Statut nie przewiduje innego sposobu podziału zysku (art. 347 § 3 KSH).

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z KSH lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 KSH). Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którzy są posiadaczami akcji w dniu dywidendy. Walne Zgromadzenie Spółki ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. W spółce publicznej, dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy.

Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie Spółki powinno wziąć pod uwagę regulacje GPW oraz KDPW.

Zgodnie z postanowieniami § 26 Regulaminu GPW, emitenci instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu giełdowego obowiązani są informować niezwłocznie GPW o zamierzeniach związanych z emitowaniem instrumentów finansowych, o których dopuszczenie do obrotu giełdowego zamierzają występować i wykonywaniem praw z instrumentów finansowych już notowanych, jak również o podjętych w tych przedmiotach decyzjach, oraz uzgadniać z GPW te decyzje w zakresie, w którym mogą mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych. W związku z powyższym na Emitencie spoczywa obowiązek poinformowania GPW o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgodnienia z GPW decyzji dotyczącej jej wypłaty.

Zgodnie z postanowieniami § 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 KC.

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 Spółki, po przedstawieniu przez Zarząd Walnemu Zgromadzeniu Spółki pisemnej opinii uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Zwolnienie z obowiązku wyłączenia prawa poboru we wskazany powyżej sposób następuje w sytuacji, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale, a także w sytuacji, gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Prawo poboru (jak i możliwość jego wyłączenia) dotyczy również emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje lub inkorporujących prawo zapisu na akcje (art. 433 § 6 KSH).

Prawo do udziału w majątku likwidacyjnym Spółki

Akcjonariusze mają prawo do udziału w majątku likwidacyjnym Spółki który pozostanie po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli (art. 474 § 1 KSH). Pozostały majątek dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do rzeczywiście dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy (art. 474 § 2 KSH). Podział majątku między poszczególnych akcjonariuszy nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli (art. 474 § 1 KSH). W Spółce brak jest akcji uprzywilejowanych co do pierwszeństwa przy podziale majątku. Statut Spółki nie wprowadza również odrębnych zasad podziału.

Prawo do obciążania posiadanych Akcji zastawem lub użytkowaniem

W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez uprawniony podmiot zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH).

Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń w zakresie obciążania Akcji.

Prawo do zbywania posiadanych Akcji

Akcje Spółki są zbywalne (art. 337 § 1 KSH), przy czym statut może uzależnić rozporządzenie akcjami imiennymi od zgody spółki albo w inny sposób ograniczyć możliwość rozporządzenia akcjami imiennymi (art. 337 § 2 KSH). W takim przypadku zgody udziela zarząd w formie pisemnej pod rygorem nieważności, jeżeli statut nie stanowi inaczej (art. 337 § 3 KSH). W braku zgody na przeniesienie akcji,

spółka powinna wskazać innego nabywcę. Termin do wskazania nabywcy, cenę albo sposób jej określenia oraz termin zapłaty określa statut. Termin do wskazania nabywcy nie może być dłuższy niż dwa miesiące od dnia zgłoszenia spółce zamiaru przeniesienia akcji (art. 337 § 4 KSH). Zbycie akcji w postępowaniu egzekucyjnym nie wymaga zgody spółki (art. 337 § 5 KSH).

Dopuszczalne jest zawarcie umowy ograniczającej na określony czas 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 Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń w zakresie zbywalności Akcji.

Ustawowe ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji na rynku kapitałowym zostały przedstawione w rozdziale *Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji*.

2. Prawa korporacyjne związane z Akcjami Spółki

Poniżej zostały wskazane prawa korporacyjne przysługujące akcjonariuszom Spółki, z pominięciem praw i obowiązków związanych z Walnym Zgromadzeniem, które stanowią przedmiot następnego podrozdziału. Do praw o charakterze korporacyjnym akcjonariuszy Spółki należą w szczególności:

Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Grupie

Jeżeli Grupa nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej 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 Grupie na zasadach określonych w art. 486-487 KSH.

Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH, w art. 540 § 1 KSH oraz w art. 561 § 1 KSH

Każdy akcjonariusz ma prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu bezpłatnie odpisów dokumentów sporządzonych w związku z procesem łączenia, podziału lub przekształcania Spółki.

Zgodnie z art. 505 § 1 KSH akcjonariusz ma prawo przeglądać następujące dokumenty:

- plan połączenia;
- sprawozdanie finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności łączących się spółek za trzy ostatnie lata obrotowe wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzane;
- dokumenty, o których mowa w art. 499 § 2 KSH;
- sprawozdania zarządów łączących się spółek sporządzone dla celów połączenia, o których mowa w art. 501 KSH;
- opinię biegłego, o której mowa w art. 503 § 1 KSH.

Zgodnie z art. 540 § 1 KSH akcjonariusz ma prawo przeglądać następujące dokumenty:

- plan podziału;
- sprawozdanie finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności spółki dzielonej i spółek przejmujących, za trzy ostatnie lata obrotowe wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzone;
- dokumenty, o których mowa w art. 534 § 2 KSH;
- sprawozdania zarządów spółek uczestniczących w podziale, sporządzone dla celów połączenia, o których mowa w art. 536 KSH;
- opinię biegłego, o której mowa w art. 538 § 1 KSH.

Zgodnie z art. 561 § 1 KSH akcjonariusz ma prawo przeglądać w lokalu spółki następujące dokumenty:

- plan przekształcenia;
- projekt uchwały w sprawie przekształcenia spółki;
- projekt umowy albo statutu spółki przekształcanej;
- wycenę składników majątku (aktywów i pasywów) spółki przekształcanej;
- sprawozdanie finansowe sporządzone dla celów przekształcenia;
- opinię biegłego rewidenta.

Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu

Każdy akcjonariusz jest uprawniony do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania jej odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).

Prawo do żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Spółki, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Spółki, albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał

Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

Prawo do zamiany akcji

Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej (art. 334 § 2 KSH). Zgodnie ze Statutem, zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna tak długo, jak długo akcje Spółki będą przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

3. 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, zwyczajne i nadzwyczajne, odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd dla rozpatrzenia spraw wymagających niezwłocznego postanowienia, z własnej inicjatywy, na żądanie Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej 1/20 (jedna dwudziesta) kapitału zakładowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie 6 (sześć) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego, do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia uprawniona jest Rada Nadzorcza.

Walne Zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane co najmniej na 26 (dwadzieścia sześć) dni przed terminem Walnego Zgromadzenia na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać co najmniej:

- datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad;
- precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w tym m.in. informacje o prawie akcjonariuszy do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, prawie akcjonariuszy do zgłaszania projektów uchwał, sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika;
- dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu;
- informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu;
- wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia; oraz
- wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach, powyższe informacje podlegają przekazaniu do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego. Raport taki powinien zawierać również treść projektów uchwał oraz załączników do tych projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia oraz – w przypadku zmiany Statutu – dotychczasowe jego postanowienia oraz treść proponowanych zmian.

Dodatkowo Grupa zobowiązana będzie do zamieszczenia i utrzymywania na swojej stronie internetowej następujących danych:

- ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia;
- informacji o ogólnej liczbie akcji w spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów – o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów;
- dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu;
- projektów uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia;
- formularzy pozwalających na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Kompetencje Walnego Zgromadzenia wynikają zarówno z przepisów prawa, w szczególności KSH, jak i Statutu.

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 Spółki, w tym podejmowanie uchwał o podwyższeniu i obniżeniu kapitału zakładowego;
- zawarcie umowy o zarządzanie spółką zależną;
- ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
- uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia;
- podejmowanie uchwał o umorzeniu akcji;
- określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dnia dywidendy);
- 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 Grupy. Wymagana jest w tym wypadku większość 2/3 (dwie trzecie) głosów. Zgodnie ze Statutem Spółki, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia dotycząca tej zmiany powzięta zostanie większością 2/3 (dwie trzecie) głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego, istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez wykupu Akcji.

Uchwały w sprawie emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz warrantów subskrypcyjnych wskazanych w art. 453 § 2 KSH oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki, w tym uchwały o podwyższeniu i obniżeniu kapitału zakładowego, zapadają większością 3/4 (trzy czwarte) głosów. Zgodnie ze Statutem, uchwała w sprawie odwołania Zarządu lub członka Zarządu lub zawieszenia w czynnościach wszystkich lub części członków Zarządu, przed upływem kadencji, wymaga kwalifikowanej większości 2/3 (dwie trzecie) głosów oddanych.

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 quorum, 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, a w przypadku jego nieobecności jeden z członków Rady, a w przypadku ich nieobecności Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd. 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, 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.

Rada Nadzorcza, jak również akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedna dwudziesta) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 14 (czternaście) dni, a od momentu, gdy Spółka stanie się spółką publiczną, nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 4 (cztery) dni, a w przypadku, gdy Spółka będzie miała charakter spółki publicznej nie później niż na 18 (osiemnaście) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy lub Rady Nadzorczej. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie wnosi sprzeciwu co do odbycia Walnego Zgromadzenia ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, w sprawach osobowych i na wniosek przynajmniej jednego akcjonariusza obecnego lub reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu.

4. 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. 406¹ § 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. 406³ § 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. 406³ § 2 KSH).

Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocnika (art. 412 § 1 KSH). Pełnomocnictwo może być udzielone w formie pisemnej lub w postaci elektronicznej (art. 412¹ § 2 KSH).

Prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu

Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Prawo głosu przysługuje od dnia pełnego pokrycia akcji (art. 411 § 2 KSH). Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art. 411³ 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. 412¹ § 2 KSH). Regulamin Walnego Zgromadzenia – a w jego braku zarząd spółki – rozstrzyga o sposobie zawiadomienia o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej. Jednocześnie spółka powinna wskazać co najmniej jeden sposób zawiadamiania przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (art. 412¹ § 4 KSH).

Akcjonariusz spółki publicznej może oddać głos na walnym zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli przewiduje to regulamin walnego zgromadzenia (art. 411¹ § 1 KSH).

Prawo do umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedna dwudziesta) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie, w przypadku spółki publicznej, powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może również zostać złożone w postaci elektronicznej (art. 401 § 1 KSH).

Zarząd spółki publicznej jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 (osiemnaście) dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia (art. 401 § 2 KSH).

Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej 1/20 (jedna dwudziesta) kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej (art. 401 § 4 KSH).

Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 KSH).

Prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia

Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona przez akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały (art. 422 § 1 KSH). W odniesieniu do uchwały sprzecznej z ustawą akcjonariuszowi przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia (art. 425 § 1 KSH).

Prawo do wytoczenia powództwa przysługuje (i) zarządowi, (ii) radzie nadzorczej, (iii) poszczególnym członkom tych organów, (iv) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, (v) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu oraz (vi) akcjonariuszowi nieobecnemu na walnym zgromadzeniu w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad (art. 422 § 2 KSH).

Powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie 3 (trzy) miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 KSH). Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały (art. 425 § 3 KSH).

Zaskarżenie uchwały nie wstrzymuje postępowania rejestrowego, przy czym sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy (art. 423 § 1 KSH).

W sporze dotyczącym uchylenia lub stwierdzenia nieważności uchwały walnego zgromadzenia pozwaną spółkę reprezentuje zarząd, jeżeli na mocy uchwały walnego zgromadzenia nie został ustanowiony w tym celu pełnomocnik (art. 426 § 1 KSH).

W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia sąd, na wniosek pozwanej spółki, może zasądzić od powoda kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Przy czym nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych (art. 423 § 2 KSH).

Prawo do żądania wyboru rady nadzorczej oddzielnymi grupami

Na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór rady nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej (art. 385 § 3 KSH).

Osoby reprezentujące na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków rady, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków (art. 385 § 5 KSH).

Mandaty w radzie nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną we wskazany powyżej sposób obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków rady nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 6 KSH).

Jeżeli na walnym zgromadzeniu nie dojdzie do utworzenia co najmniej jednej grupy zdolnej do wyboru członka rady nadzorczej, nie dokonuje się wyborów (art. 385 § 7 KSH).

Przy wyborze rady nadzorczej każdej akcji przysługuje tylko jeden głos bez przywilejów lub ograniczeń, wyłączając jednak głosy akcji niemych (art. 385 § 9 KSH).

Prawo do uzyskania informacji o spółce

Podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad (art. 428 § 1 KSH). Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza walnym zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas walnego zgromadzenia (art. 428 § 5 KSH). Odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi (art. 428 § 4 KSH). W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza wniosku o udzielenie informacji dotyczących spółki poza walnym zgromadzeniem, zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie. W dokumentacji przedkładanej najbliższemu walnemu zgromadzeniu, zarząd ujawnia na piśmie informacje udzielone akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji. Informacje przedkładane najbliższemu walnemu zgromadzeniu mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas walnego zgromadzenia (art. 428 § 7 KSH).

Prawo do odmowy udzielenia informacji istnieje wtedy, gdy udzielenie informacji mogłoby wyrządzić szkodę spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa (art. 428 § 2 KSH), a także gdy udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej członka zarządu (art. 428 § 3 KSH).

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji (art. 429 § 1 KSH). Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia walnego zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji (art. 429 § 2 KSH). Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem (art. 429 § 2 KSH).

Spółka jest zobowiązana do ogłoszenia informacji przekazanych poza walnym zgromadzeniem akcjonariuszowi w formie raportu bieżącego (§ 38 ust. 1 pkt 12 Rozporządzenia o Raportach).

Prawo do przeglądania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, prawo do żądania odpisu listy akcjonariuszy za zwrotem kosztów oraz nieodpłatnego przesłania listy akcjonariuszy pocztą elektroniczną

Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu w lokalu zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). Akcjonariusz spółki publicznej może ponadto żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 1¹ KSH).

Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad

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).

5. 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.

6. Umorzenie Akcji

Umorzenie dobrowolne

Zgodnie z postanowieniami Statutu akcje 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). Akcjonariusz może wystąpić do Zarządu z wnioskiem o umorzenie swoich akcji. W takim przypadku Zarząd proponuje w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia podjęcie uchwały o umorzeniu akcji (§ 9 Statutu).

Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki (art. 359 § 2 zd. 1 KSH). Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego (art. 359 § 2 zd. 2 KSH).

Zgodnie 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 Spółki o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu (art. 359 § 3 KSH), natomiast uchwała o zmianie Statutu w sprawie umorzenia akcji powinna być umotywowana (art. 359 § 4 KSH).

Umorzenie przymusowe

Statut nie przewiduje możliwości dokonania umorzenia przymusowego.

7. Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych

Zgodnie z art. 84 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia.

Zgodnie z art. 84 ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale walnego zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz spółki publicznej jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

Zgodnie z art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, uchwała Walnego Zgromadzenia, o której mowa powyżej, powinna określać w szczególności (i) oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie; (ii) przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę; (iii) rodzaje dokumentów, które spółka powinna udostępnić biegłemu; (iv) termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Zgodnie z art. 85 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli walne zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku, o którym mowa w art. 84 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

WARUNKI OFERTY

1. Oferta

Na podstawie Prospektu przedmiotem Oferty jest do 2.043.750 Akcji Oferowanych, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, stanowiących 28,1% kapitału zakładowego Spółki oraz 28,1% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, oferowanych przez Akcjonariuszy Sprzedających w następującej liczbie:

- nie więcej niż 1.222.500 (jeden milion dwieście dwadzieścia dwa tysiące pięćset) Akcji Oferowanych serii A przez Pana Macieja Popowicza;
- nie więcej niż 585.000 (pięćset osiemdziesiąt pięć) Akcji Oferowanych serii A przez Pana Arkadiusza Pernala;
- nie więcej niż 90.000 (dziewięćdziesiąt tysięcy) Akcji Oferowanych serii A przez Pana Rafała Kamraja;
- nie więcej niż 37.500 (trzydzieści siedem tysięcy pięćset) Akcji Oferowanych serii A przez Pana Janusza Dziemidowicza;
- nie więcej niż 33.750 (trzydzieści trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt złotych) Akcji Oferowanych serii A przez Pana Miłosza Kordeckiego;
- nie więcej niż 22.500 (dwadzieścia dwa tysiące pięćset) Akcji Oferowanych serii A przez Pana Wiktora Janasa;
- nie więcej niż 22.500 (dwadzieścia dwa tysiące pięćset) Akcji Oferowanych serii A przez Pana Macieja Marszałka;
- nie więcej niż 15.000 (piętnaście tysięcy) Akcji Oferowanych serii A przez Pana Rafała Vogta;
- nie więcej niż 15.000 (piętnaście tysięcy) Akcji Oferowanych serii A przez Pana Konrada Słabiga.

Prospekt został sporządzony ponadto w związku z ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez GPW wszystkich 7.275.000 (siedem milionów dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy) Akcji Serii A.

Najpóźniej w dniu ustalenia Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych i Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych Akcjonariusze Sprzedający, w porozumieniu z Oferującym, podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie. Akcjonariusze Sprzedający mogą podjąć decyzję o zmniejszeniu maksymalnej liczby Akcji Oferowanych objętych Ofertą lub zrezygnować z przeprowadzenia Oferty.

Intencją Akcjonariuszy Sprzedających jest zaoferowanie w Transzy Inwestorów Indywidualnych około 10-20% Akcji Oferowanych. Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, w tym oferowanych w poszczególnych transzach, zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych.

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym (w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej) sporządzonym na potrzeby Oferty, zawierającym informacje na temat Grupy oraz Akcji Oferowanych jest Prospekt wraz z opublikowanymi aneksami do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach, Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych.

Walutą emitowanych papierów wartościowych, tj. Akcji Oferowanych jest polski złoty.

2. Uprawnieni inwestorzy

Akcje Oferowane będą oferowane w następujących transzach:

- Transza Inwestorów Indywidualnych oraz
- Transza Inwestorów Instytucjonalnych.

Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych i Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, na zasadach określonych w Prospekcie są następujący rezydenci i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego: osoby fizyczne, osoby prawne oraz podmioty nieposiadające osobowości prawnej, posiadające zdolność do zaciągania zobowiązań i nabywania praw we własnym imieniu oraz podmioty uprawnione do zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Akcje Oferowane, z wyłączeniem osób amerykańskich w rozumieniu Regulacji S.

Zwraca się uwagę, że w przypadku Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, Inwestorzy Instytucjonalni, którzy zostali zaproszeni do udziału w procesie budowy księgi popytu, a następnie zostali zaproszeni do złożenia zapisu, są zobowiązani do złożenia i opłacenia zapisu w tej transzy na liczbę akcji określoną w zaproszeniu.

Akcje Oferowane są przedmiotem Oferty Publicznej wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Nierezydenci zainteresowani nabyciem Akcji Oferowanych powinni zapoznać się z odpowiednimi przepisami swojego kraju zamieszkania/siedziby lub rejestracji.

3. Przewidywany harmonogram Oferty

Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty według czasu warszawskiego. Rozpoczęcie Oferty nastąpi w dniu publikacji Prospektu.

Tabela 50: Przewidywany harmonogram Oferty

rozpoczęcie Oferty Publicznej	w dniu publikacji Prospektu, co nastąpi niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego
10 – 19 kwietnia 2018	okres budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
12 – 18 kwietnia 2018	okres przyjmowania zapisów oraz wpłat w Transzy Inwestorów Indywidualnych
20 kwietnia 2018 do godz. 9:00	ustalenie i opublikowanie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach oraz Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych
20 – 24 kwietnia 2018	okres przyjmowania zapisów oraz wpłat na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych
około 25 kwietnia 2018	przydział Akcji Oferowanych
nie później niż w dniu roboczym poprzedzającym pierwszy dzień notowania Akcji Dopuszczanych	zapisanie Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych (pod warunkiem, że dane przekazane przez inwestorów na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe) oraz zapisanie na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych
około 8 maja 2018	zakładany pierwszy dzień notowania Akcji na GPW

Źródło: Grupa

Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w ramach Oferty i o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych Transzach, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie oświadczenia na piśmie, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej w jednym z punktów obsługi klienta („**POK**”) firmy inwestycyjnej, u której został złożony zapis przez Inwestora Indywidualnego, których lista zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od

inwestorów na stronie internetowej Spółki (www.tensquaregames.com) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronach internetowych Oferującego (www.haitongib.com/pl), a w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych w siedzibie Oferującego.

Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane są niezależne od Akcjonariuszy Sprzedających oraz od Spółki. Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Oferującym, zastrzegają sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym w szczególności terminów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt, o ile bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie będą wymagały upublicznienia takiej informacji w formie aneksu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF).

Zmiana terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów i podanie stosownej informacji w tym przedmiocie do publicznej wiadomości nastąpi najpóźniej w ostatnim dniu przed pierwotnym terminem (według harmonogramu Oferty na dzień publikacji takiej informacji) rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.

Nowe terminy dla innych zdarzeń przewidzianych w harmonogramie zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu upływu danego terminu.

Zmiana terminów Oferty nie będzie traktowana jako odwołanie sprzedaży lub odstąpienie od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych.

Jeśli decyzja o zmianie harmonogramu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania książki popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów przez Inwestorów Instytucjonalnych, Akcjonariusze Sprzedający wspólnie z Oferującym mogą ponownie przeprowadzić proces budowania książki popytu, przy czym w takiej sytuacji określą, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, jak również zapisy dokonane w Transzy Inwestorów Indywidualnych tracą czy też zachowują ważność.

Zmiany terminów przeprowadzenia Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

4. Warunki odwołania sprzedaży lub odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty lub też jej zawieszenia

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych, Akcjonariusze Sprzedający, po konsultacji z Oferującym, mogą odwołać sprzedaż Akcji Oferowanych w ramach Oferty bez podawania przyczyn swojej decyzji, co będzie równoznaczne z odwołaniem Oferty.

Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych do dnia przydziału Akcji Oferowanych Akcjonariusze Sprzedający, po konsultacji z Oferującym, mogą odstąpić od przeprowadzenia Oferty, przy czym takie odstąpienie może nastąpić z powodów, które w ocenie Akcjonariuszy Sprzedających są powodami ważnymi. Do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności: (i) nagłe lub nieprzewidziane zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę lub na działalność Grupy (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy, powodzie); (ii) nagłe i nieprzewidziane zmiany lub wydarzenia o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej, mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy lub mogące skutkować poniesieniem przez Grupę istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności; (iii) istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Grupy; (iv) 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; (v) niewystarczającą zdaniem Akcjonariuszy Sprzedających i Oferującego spodziewaną liczbę Akcji w obrocie na GPW, niezapewniającą odpowiedniej płynności Akcji; (vi) niewystarczające zainteresowanie Ofertą ze strony inwestorów wysokiej jakości, tj. w szczególności ze strony instytucji finansowych o uznanej marce, funkcjonujących na rynku kapitałowym; (vii) sytuację, gdy przewidywany poziom Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych okaże się nie być satysfakcjonujący dla Akcjonariuszy Sprzedających; (viii) wystąpienie innych niż wskazane powyżej nieprzewidzianych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie Oferty Publicznej i przydzielenie Akcji Oferowanych byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Spółki lub Akcjonariuszy Sprzedających.

Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nie będzie możliwe po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

Informacja o odwołaniu Oferty lub o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 49 ust. 1b pkt. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty złożone zapisy na Akcje Oferowane zostaną uznane za nieważne, a dokonane płatności zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż 7 dni po dniu ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty.

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty Publicznej Spółka nie zamierza ubiegać się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, rynku równoległym prowadzonym przez GPW, ani na żadnym innym rynku równoważnym.

Decyzja o zawieszeniu Oferty, bez podawania przyczyn, może zostać podjęta przez Akcjonariuszy Sprzedających, po konsultacji z Oferującym, w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych do dnia przydziału Akcji Oferowanych Akcjonariusze Sprzedający, po konsultacji z Oferującym, mogą podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty tylko z powodów, które w ocenie Akcjonariuszy Sprzedających są powodami ważnymi. Do ważnych powodów należy zaliczyć w szczególności zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Oferowanych. Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone w terminie późniejszym.

Informacja o zawieszeniu Oferty dokonany przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. Natomiast informacja o zawieszeniu Oferty dokonany po rozpoczęciu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie aneksu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po rozpoczęciu procesu budowania księgi popytu, ale przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych, zapisy złożone do momentu zawieszenia zachowują ważność, a Akcjonariusze Sprzedający wspólnie z Oferującym mogą ponownie przeprowadzić proces budowania księgi popytu. Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych do dnia przydziału Akcji Oferowanych, inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane przed udostępnieniem do publicznej wiadomości informacji o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty, będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów na podstawie art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej poprzez złożenie stosownego oświadczenia na piśmie w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na Akcje Oferowane, natomiast w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych – u Oferującego, pod adresem, w którym nastąpiło złożenie zapisu na Akcje Oferowane, w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty, o ile Akcjonariusze Sprzedający nie wyznaczą dłuższego terminu.

Do dnia ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych i ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, Akcjonariusze Sprzedający lub dany Akcjonariusz Sprzedający z osobna mogą na zasadach opisanych powyżej, w uzgodnieniu z Oferującym podjąć niezależnie od pozostałych Akcjonariuszy Sprzedających decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty. W takim przypadku pozostali Akcjonariusze Sprzedający mogą przeprowadzić Ofertę bez udziału danych Akcjonariuszy Sprzedających, pod warunkiem, że od przeprowadzenia Oferty nie odstąpili obydwaj Akcjonariusze Większościowi. Odstąpienie od Oferty przez obydwu Akcjonariuszy Większościowych będzie równoznaczne z odwołaniem Oferty.

Informacja o odstąpieniu od Oferty przez jednego lub więcej Akcjonariuszy Sprzedających, przy jednoczesnym kontynuowaniu oferty przez Akcjonariuszy Większościowych i pozostałych Akcjonariuszy Sprzedających, zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie aneksu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

W okresie następującym po dniu ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych i ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, do dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych decyzja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty może zostać podjęta w uzgodnieniu z Oferującym jedynie łącznie przez wszystkich Akcjonariuszy Sprzedających w odniesieniu do wszystkich Akcji Oferowanych.

Decyzja w zakresie zawieszenia Oferty może zostać podjęta jedynie łącznie przez wszystkich Akcjonariuszy Sprzedających w odniesieniu do wszystkich Akcji Oferowanych.

5. Cena maksymalna

Na potrzeby składania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych Akcjonariusze Sprzedający, na podstawie rekomendacji Oferującego, ustalili Cenę Maksymalną na 48,00 PLN (czterdzieści osiem złotych) a jedną Akcję Oferowaną.

Dla potrzeb budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych zostanie ustalony orientacyjny przedział cenowy, który nie będzie podany do publicznej wiadomości oraz który może ulec zmianie.

6. Ustalenie Ceny Sprzedaży

Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych i Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych zostaną ustalone na podstawie rekomendacji Oferującego po zakończeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, gdzie w okresie trwania budowy księgi popytu Inwestorzy Instytucjonalni będą składać deklaracje popytu oparte na dwóch parametrach: liczbie akcji, na które zgłoszony jest popyt oraz cenie za jedną akcję.

Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych może zostać ustalona na poziomie wyższym niż Cena Maksymalna. Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych nie będzie wyższa od Ceny Maksymalnej. W przypadku, gdy Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych będzie nie wyższa niż Cena Maksymalna, Inwestorzy Indywidualni nabędą Akcje Oferowane po cenie równej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych.

Informacja na temat Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt, najpóźniej do godz. 9:00 pierwszego dnia przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

W momencie składania zapisów ani Inwestorzy Indywidualni, ani Inwestorzy Instytucjonalni nie będą ponosić dodatkowych kosztów ani uiszczać podatków z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile osoba lub podmiot składający zapis na Akcje Oferowane nie posiadał takiego rachunku wcześniej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis. Informacje na temat opodatkowania znajdują się w rozdziale „Opodatkowanie”.

Z uwagi na brak wskazania w treści Prospektu Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych i Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, a także ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, inwestorom, którzy składają zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty i informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie oświadczenia na piśmie w jednym z POK-ów tej firmy inwestycyjnej, u której został złożony zapis przez Inwestora Indywidualnego, a w przypadku Inwestora Instytucjonalnego u Oferującego, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji.

Emitent zwraca uwagę, że w ciągu ostatniego roku od daty zatwierdzenia Prospektu miały miejsce transakcje nabycia akcji Spółki przez osoby będące kluczowymi pracownikami oraz członkami organów zarządzających Spółką. W dniu 3 października 2017 roku Pan Maciej Popowicz zawarł umowy darowizny, na podstawie których, odpowiednio:

- darował na rzecz Pana Konrada Słabigi 12 (dwanaście) udziałów w kapitale zakładowym poprzednika prawnego Spółki o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 600,00 PLN (sześćset złotych 00/100);
- darował na rzecz Pana Priyanka Badkula 6 (sześć) udziałów w kapitale zakładowym poprzednika prawnego Spółki o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 300,00 PLN (trzysta złotych 00/100);
- darował na rzecz Pana Wojciecha Gattnera 3 (trzy) udziały w kapitale zakładowym poprzednika prawnego Spółki o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 150,00 PLN (sto pięćdziesiąt złotych 00/100);
- darował na rzecz Pana Krzysztofa Śwista 2 (dwa) udziały w kapitale zakładowym poprzednika prawnego Spółki o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 100,00 PLN (sto złotych 00/100);
- darował na rzecz Pani Anny Idzikowskiej 2 (dwa) udziały w kapitale zakładowym poprzednika prawnego Spółki o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 100,00 PLN (sto złotych 00/100);
- darował na rzecz Pani Magdaleny Jurewicz 2 (dwa) udziały o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 100,00 PLN (sto złotych 00/100).

W dniu 3 października 2017 roku Pan Arkadiusz Pernal zawarł umowę darowizny z Panem Rafałem Vogtem, na podstawie której darował na rzecz Pana Rafała Vogta 12 (dwanaście) udziałów w kapitale zakładowym poprzednika prawnego Spółki o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 600,00 PLN (sześćset złotych 00/100).

7. Ostateczna liczba Akcji oferowanych w ramach Oferty

Po uzyskaniu wyników budowy księgi popytu, najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, Akcjonariusze Sprzedający, po konsultacji z Oferującym, podejmą decyzję o ustaleniu ostatecznej liczby Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty oraz o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych przez poszczególnych Akcjonariuszy Sprzedających.

W dniu ustalenia Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty zostanie również ustalona ostateczna liczba Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach. Intencją Akcjonariuszy Sprzedających jest zaoferowanie w Transzy Inwestorów Indywidualnych około 10-20% Akcji Oferowanych. Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie oraz informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach zostaną podane do publicznej wiadomości wraz z informacją o Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Akcjonariusze Sprzedający zastrzegają sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy transzami na etapie przydziału akcji, z zastrzeżeniem, iż przesunięte do innej transzy mogą być tylko Akcje Oferowane, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami w poszczególnych transzach lub Akcje Oferowane, które nie zostały objęte przez Inwestorów Indywidualnych lub Inwestorów Instytucjonalnych w wyniku uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów – zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Prospektu. To działanie nie wpływa na zmianę ostatecznej liczby Akcji Oferowanych.

8. Zasady składania zapisów

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem prawa do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu stosownie do art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej), nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Akcji Oferowanych w Ofercie, albo do dnia odstąpienia od przeprowadzenia Oferty.

W przypadku, gdy aneks do Prospektu zostanie udostępniony do publicznej wiadomości po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, przed dokonaniem przydziału osoba, która złożyła zapis przed opublikowaniem takiego aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, stosownie do art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej. Uchylenie się od skutków prawnych złożonego zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na Akcje Oferowane a w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych

u Oferującego, w terminie dwóch Dni Roboczych od dnia opublikowania aneksu do Prospektu. Prawo uchylecia się od skutków prawnych złożonych zapisów nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniany w związku z błędami w treści Prospektu, o których Akcjonariusze Sprzedający powzięli wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych przez Akcjonariuszy Sprzedających, lub czynnikami, które zaistniały lub o których Akcjonariusze Sprzedający powzięli wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych. Dopuszcza się złożenie zapisu w języku angielskim przez Inwestorów Indywidualnych lub Inwestorów Instytucjonalnych nie będących rezydentami.

Złożenie zapisu jest równoznaczne z potwierdzeniem przez potencjalnego inwestora m.in., że: (i) zapoznał się z treścią Prospektu; (ii) zaakceptował warunki Oferty; (iii) 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 (iv) wyraził zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz zapewnienia zgodności z odpowiednimi przepisami prawa oraz innymi odpowiednimi regulacjami (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 Oferującego i firmy inwestycyjnej przyjmującej 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 Oferującego i Akcjonariuszy Sprzedających 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 (w przypadku Inwestora Instytucjonalnego), ponosi inwestor.

Inwestor jest związany zapisem na Akcje Oferowane od daty złożenia zapisu do dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych przez Akcjonariuszy Sprzedających. Inwestor przestaje być związany zapisem w przypadku odstąpienia przez Akcjonariusza Sprzedającego od przeprowadzenia Oferty.

Zapisy i deklaracje nabycia Akcji Oferowanych będą mogły być składane za pośrednictwem Internetu i telefonu, zgodnie z regulacjami podmiotu przyjmującego zapisy i deklaracje nabycia.

Zapisy muszą być składane na formularzach zapisu. Informacji dotyczących szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu Inwestorów Indywidualnych lub Inwestorów Instytucjonalnych oraz (ii) możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna (przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej takich jak Internet czy telefon) udzielają podmioty przyjmujące zapisy.

Wzór formularza zapisu będzie dostępny w formie papierowej w punktach obsługi klienta członków konsorcjum detalicznego, jak również w systemach informatycznych tych z członków konsorcjum, którzy umożliwiają zapisy na akcje za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji.

Inwestorzy Indywidualni

Inwestor Indywidualny zainteresowany nabyciem Akcji Oferowanych musi posiadać rachunek papierów wartościowych. Osoby zamierzające nabyć Akcje Oferowane, nieposiadające rachunku papierów wartościowych, powinny otworzyć taki rachunek przed złożeniem zapisu. W przypadku, gdy rachunek prowadzony jest u depozytariusza, zlecenie powinno zostać złożone zgodnie z zasadami składania zleceń przez klientów banku depozytariusza. W przypadku zapisów złożonych przez Inwestorów Indywidualnych z rachunków zbiorczych zapisanie Akcji Oferowanych nastąpi zgodnie z zasadami podmiotów prowadzących rachunki zbiorcze.

Zapisy składane przez Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w wybranych placówkach („**POK**”) członków konsorcjum detalicznego, złożonego z wybranych firm inwestycyjnych, których lista zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej („**Członkowie Konsorcjum Detalicznego**”). Natomiast szczegółowa lista POK-ów Członków Konsorcjum Detalicznego, w których przyjmowane będą zapisy,

zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych na stronie internetowej Spółki (www.tensquaregames.com).

Składając zapis Inwestor Indywidualny podpisuje oświadczenie, że zapoznał się z treścią niniejszego Prospektu, Statutu Spółki, zaakceptował warunki Oferty oraz wyraził zgodę na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych, niż liczba podana w złożonych przez niego zapisach, bądź na nieprzydzielenie mu żadnych Akcji Oferowanych, zgodnie z warunkami i zasadami określonymi w niniejszym Prospekcie.

Zapisy w Transzy Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą wyłącznie od tych Inwestorów Indywidualnych, którzy w chwili składania zapisów posiadają otwarte rachunki papierów wartościowych w firmie inwestycyjnej, w której składają zapis. Osoby zamierzające złożyć zapis, nieposiadające rachunku papierów wartościowych powinny otworzyć taki rachunek najpóźniej przed złożeniem zapisu w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapisy na Akcje Oferowane. W przypadku zapisów złożonych przez Inwestorów Indywidualnych z rachunków zbiorczych zapisanie Akcji Oferowanych nastąpi zgodnie z zasadami podmiotów prowadzących rachunki zbiorcze.

Z uwagi na fakt, iż przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych nastąpi poprzez system informatyczny GPW, inwestor jest zobowiązany do posiadania rachunku inwestycyjnego w firmie inwestycyjnej, w której będzie składał zapisy na Akcje Oferowane.

Inwestorzy Indywidualni mają prawo złożyć więcej niż jeden zapis, pod warunkiem jednak, że łączna liczba Akcji Oferowanych, na które opiewają zapisy złożone przez jednego Inwestora Indywidualnego, nie będzie większa niż 100.000 Akcji Oferowanych. Zapis opiewający na większą liczbę Akcji Oferowanych niż 100.000 Akcji Oferowanych będzie traktowany jak zapis na 100.000 Akcji Oferowanych. Zapis złożony przez Inwestora Indywidualnego nie może obejmować mniej niż 10 Akcji Oferowanych. Zapisy złożone na mniej niż 10 Akcji Oferowanych będą uważane za nieważne.

Inwestorzy Indywidualni składają zapisy po Cenie Maksymalnej. Zapisy zawierające cenę inną niż Cena Maksymalna będą nieważne.

Inwestorzy Instytucjonalni

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Oferującym, 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 Oferującego.

Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych, którzy zostali zaproszeni do składania zapisów na Akcje Oferowane, będą przyjmowane na zasadach określonych w zaproszeniu do składania zapisów. Zapisy Inwestorów Instytucjonalnych na Akcje Oferowane będą przyjmowane na piśmie, na formularzu zapisu udostępnionym przez Oferującego. Formularz zapisu zawierać będzie także obowiązkowe polecenie zdeponowania Akcji Oferowanych na rachunku papierów wartościowych inwestora. Dyspozycja deponowania Akcji Oferowanych stanowi integralną część formularza zapisu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi Inwestor Instytucjonalny.

Każdy z Inwestorów Instytucjonalnych może złożyć zapis lub zapisy na taką liczbę Akcji Oferowanych, która będzie wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu. Zapisy opiewające łącznie na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w zaproszeniu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, będą traktowane jako zapisy na liczbę Akcji Oferowanych wskazanych w zaproszeniu do składania zapisu skierowanego do danego Inwestora Instytucjonalnego. 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 Akcjonariuszy Sprzedających, 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.

Składając zapis Inwestor Instytucjonalny podpisuje oświadczenie, że zapoznał się z treścią niniejszego Prospektu, Statutu Spółki i zaakceptował warunki Oferty.

9. Prawa pierwokupu

Akcjonariusze Sprzedający nie przewidują udzielenia prawa pierwokupu w stosunku do Akcji Sprzedawanych, nie przewidują też ustanowienia praw do subskrypcji papierów wartościowych.

10. Zasady płatności za Akcje Oferowane

Inwestorzy Indywidualni

Ze względu na fakt, iż przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych będzie dokonywany za pośrednictwem systemu GPW, w chwili składania zapisu Inwestor Indywidualny musi posiadać na rachunku inwestycyjnym lub na rachunku w banku depozytariuszu (w odniesieniu do osób korzystających z rachunku papierów wartościowych prowadzonych przez bank) środki pieniężne w kwocie stanowiącej iloczyn liczby subskrybowanych Akcji Oferowanych oraz Ceny Maksymalnej powiększonej o ewentualne dodatkowe prowizje lub koszty firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis.

Opłacenie zapisu na Akcje Oferowane ze środków na rachunku papierów wartościowych inwestora może nastąpić jedynie poprzez wykorzystanie niezablokowanych środków pieniężnych tego inwestora zdeponowanych na jego rachunku pieniężnym prowadzonym dla rachunku papierów wartościowych. W przypadku braku pokrycia na rachunku zapis Inwestora Indywidualnego nie zostanie przyjęty.

Wpłata na Akcje Oferowane objęte zapisem w Transzy Inwestorów Indywidualnych powinna zostać zablokowana w chwili składania zapisu.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu.

Zapis Inwestora Indywidualnego, w przypadku dokonania niepełnej lub nieterminowej wpłaty, jest nieważny.

Inwestorzy Instytucjonalni

Inwestorzy Instytucjonalni, którzy złożyli zapis na Akcje Oferowane w odpowiedzi na zaproszenie wystosowane w związku z uczestnictwem w procesie budowy księgi popytu powinni opłacić składany zapis najpóźniej do godziny wskazanej w zaproszeniu do złożenia zapisu ostatniego dnia przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych, w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych, na którą Inwestor Instytucjonalny złożył zapis oraz Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, a także w sposób zgodny z instrukcjami wskazanymi w zaproszeniu do składania zapisów.

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.

W przypadku dokonania przez Inwestora Instytucjonalnego niepełnej wpłaty zapis będzie uznany za złożony na liczbę Akcji Oferowanych, która została w pełni opłacona, w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Akcji Oferowanych i Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, przy czym takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych, niż wynikająca z dokonanej wpłaty lub mogą nie zostać mu przydzielone żadne Akcje Oferowane.

Środki wpłacane za Akcje Oferowane nie są oprocentowane.

11. Przydział Akcji Oferowanych

Decyzje o: (i) liczbie Akcji Oferowanych, które zostaną przydzielone poszczególnym kategoriom inwestorów, oraz (ii) przydziale Akcji Oferowanych poszczególnym Inwestorom Instytucjonalnym będą miały charakter uznaniowy i zostaną podjęte przez Akcjonariuszy Sprzedających, po konsultacji z Oferującym, po zakończeniu procesu budowania księgi popytu.

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany po zakończeniu przyjmowania zapisów. Terminy dotyczące Oferty, w tym termin przydziału Akcji Oferowanych został określony powyżej w punkcie „Przewidywany harmonogram Oferty”.

Na etapie przydziału Akcjonariusze Sprzedający zastrzegają sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy transzami, z zastrzeżeniem, iż przesunięte do innej transzy mogą być tylko Akcje Oferowane, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami w

poszczególnych transzach lub Akcje Oferowane, które nie zostały objęte przez osoby lub podmioty w wyniku uchylecia się od skutków prawnych złożonych zapisów – zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Prospektu. To działanie nie wpływa na zmianę ostatecznej liczby Akcji Oferowanych.

Sposób traktowania przy przydziale Akcji Oferowanych nie jest uzależniony od tego, za pośrednictwem jakiego podmiotu dokonywane są zapisy na Akcje Oferowane.

Akcjonariusze Sprzedający nie będą zawiadamiali indywidualnie inwestorów o liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych. Informacji dotyczącej liczby przydzielonych Akcji Oferowanych udzielają podmioty przyjmujące zapisy.

W zakresie i w terminie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, informacja na temat wyniku przydziału Akcji Oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego zgodnie z § 33 ust. 1 pkt 6 Rozporządzenia o Raportach, przy czym rozpoczęcie notowania Akcji będzie możliwe przed podaniem do publicznej wiadomości wyników przydziału Akcji Oferowanych.

Akcjonariusze Sprzedający nie przewidują ustalania preferencyjnych sposobów traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych przy przydziale 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 w Transzy Inwestorów Indywidualnych zostanie dokonany na podstawie prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów. 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. Przydział Akcji Oferowanych nastąpi na sesji GPW w terminie określonym w Harmonogramie Oferty zamieszczonym w Prospekcie.

Jeżeli liczba Akcji Oferowanych, na które złożono prawidłowo opłacone zapisy w Transzy Inwestorów Indywidualnych, nie przekroczy liczby Akcji Oferowanych w tej transzy, Inwestorom Indywidualnym zostaną przydzielone Akcje Oferowane w liczbie wynikającej z prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów. Jeżeli liczba Akcji Oferowanych, na które złożono prawidłowo opłacone zapisy w Transzy Inwestorów Indywidualnych, przekroczy liczbę Akcji Oferowanych w tej transzy, przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji. Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane. Akcje Oferowane nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone inwestorom zgodnie z zasadami przydziału stosowanymi przez GPW, poprzez zastosowanie standardowego algorytmu przydziału wykorzystywanego w ramach przydziału akcji w trybie publicznej subskrypcji za pośrednictwem systemu informatycznego GPW.

Inwestorzy Indywidualni, którym nie przyznano żadnych Akcji Oferowanych lub których zapisy na Akcje Oferowane proporcjonalnie zredukowano lub w sytuacji powstania nadwyżki wynikającej z różnicy między Ceną Maksymalną a Ceną Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych, otrzymają zwrot dokonanych wpłat lub nadpłat w sposób wskazany przez danego Inwestora Indywidualnego w formularzu zapisu, zgodnie z procedurami stosowanymi podmiot, w którym został złożony zapis, w terminie 7 dni od dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych lub od ogłoszenia decyzji o odstąpieniu od Oferty lub od momentu ogłoszenia decyzji o zawieszeniu oferty w sytuacji, w której zapisy zostaną uznane za nieważne. Nadpłaty będą zwracane bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań w związku z kosztami poniesionymi przez Inwestorów Indywidualnych w trakcie składania zapisów na Akcje Oferowane.

Inwestorzy Instytucjonalni

Przydział Akcji Oferowanych poszczególnym Inwestorom Instytucjonalnym nastąpi na podstawie złożonych przez nich zapisów, pod warunkiem pełnego opłacenia złożonego zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie, w liczbie, o której poszczególni Inwestorzy Instytucjonalni zostaną poinformowani w zaproszeniu do złożenia zapisu.

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane do Inwestorów Instytucjonalnych. 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.

Z uwzględnieniem przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy transzami, o których mowa w niniejszym rozdziale powyżej, Akcje Oferowane, w odniesieniu do których Inwestorzy Indywidualni oraz Inwestorzy Instytucjonalni nie złożyli zapisu lub uchylili się od skutków złożonych zapisów w trybie art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej, mogą zostać przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym, zarówno tym, którzy wzięli udział w procesie budowania księgi popytu, jak i również tym, którzy nie wzięli udziału w procesie budowania księgi popytu, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisów złożonych w odpowiedzi na zaproszenie do złożenia takich zapisów na Akcje Oferowane skierowane na zasadach określonych w niniejszym rozdziale.

W przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane bądź złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu 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 Akcjonariuszy Sprzedających, po konsultacji z Oferującym, takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych, niż wynikająca z dokonanej wpłaty, lub mogą nie zostać mu przydzielone żadne Akcje Oferowane.

Zwrot środków pieniężnych Inwestorom Instytucjonalnym, którym nie przydzielono Akcji Oferowanych, lub których zapisy na Akcje Oferowane zostały unieważnione lub nieuwzględnione oraz zwrot nadpłat zostanie dokonany w terminie do 14 dni od dnia przydziału Akcji Oferowanych lub od daty ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty, bez jakichkolwiek odsetek, bądź odszkodowań na rachunek wskazany w formularzu zapisu przez danego Inwestora Instytucjonalnego.

12. Rozliczenie

Niezwłocznie po rozliczeniu przez KDPW sesji GPW, na której dokonany zostanie przydział Akcji Oferowanych, na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych, z których został złożony zapis, zostaną zapisane Akcje Oferowane. W przypadku Inwestorów Instytucjonalnych – niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych Oferujący przekaże do firm inwestycyjnych lub banków powierników dyspozycje księgowania Akcji Oferowanych, przygotowanych na podstawie wypełnionych przez Inwestorów Instytucjonalnych dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych zawartych w formularzach zapisu, celem zapisania Akcji Oferowanych na rachunki papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych.

Jeżeli dane przekazane przez Inwestora Indywidualnego lub Inwestora Instytucjonalnego na potrzeby przeniesienia Akcji Oferowanych będą niekompletne lub nieprawidłowe, Inwestor Indywidualny lub Inwestor Instytucjonalny musi liczyć się z zapisaniem Akcji Oferowanych na swój rachunek papierów wartościowych w terminie późniejszym, po uzupełnieniu lub skorygowaniu danych.

Oferujący nie ponosi odpowiedzialności za niezapisanie Akcji Oferowanych wynikające z niekompletnych lub nieprawidłowych danych przekazanych przez inwestora Indywidualnego lub Inwestora Instytucjonalnego na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych.

13. Rejestracja Akcji w depozycie papierów wartościowych

Akcje, w tym Akcje Oferowane, zostaną zdematerializowane zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa polskiego oraz regulacjami KDPW. Akcje, w tym Akcje Oferowane, 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 kod ISIN na potrzeby ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych.

KDPW nada Akcjom kod ISIN na potrzeby ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych.

14. Dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym

Na Datę Prospektu Akcje nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub jakimkolwiek innym odpowiednim rynku.

Akcje Emitenta, będące przedmiotem Dopuszczenia i Oferty są Akcje serii A. Przedmiotem Dopuszczenia jest 7.275.000 (siedem milionów dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy) Akcji Serii A.

W związku z: (i) Ofertą oraz (ii) dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji, w tym Akcji Oferowanych. Zamiarem Spółki jest rejestracja pod tym samym kodem ISIN 7.275.000 (siedem milionów dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy) Akcji, w tym nie więcej niż 2.043.750 (dwa miliony czterdzieści trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt) Akcji Oferowanych, w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Na Dzień Prospektu Dopuszczane Akcje, w tym Akcje Oferowane są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje Oferowane ulegną dematerializacji po ustaleniu ostatecznej ceny Akcji Oferowanych, a przed dokonaniem ich przydziału inwestorom. Tym samym na rachunkach inwestorów zostaną zapisane akcje na okaziciela.

Spółka złoży do KDPW wnioszek o rejestrację Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW tak, aby rejestracja Akcji Oferowanych w depozycie papierów wartościowych nastąpiła w terminie umożliwiającym dokonanie ich przydziału Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym oraz zapisanie Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych na zasadach i w terminie określonych w Prospekcie. Spółka złoży również wniosek o rejestrację pozostałych Akcji, które będą objęte wnioskami o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego, w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Spółka dołoży wszelkich starań, aby Akcje, w tym Akcje Oferowane, w możliwie najkrótszym terminie od dnia przydziału Akcji Oferowanych w ramach Oferty dopuścić i wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym na GPW. Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji, w tym Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym (w tym podstawowym) GPW wymaga zgody zarządu GPW i przyjęcia Akcji, w tym Akcji Oferowanych, do depozytu papierów wartościowych przez KDPW. Zgoda taka może być udzielona, jeśli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w stosownych regulacjach GPW i KDPW oraz w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach, 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 Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w odpowiednich regulacjach GPW, dotyczą zapewnienia odpowiedniej płynności akcji oraz odpowiedniego poziomu kapitalizacji.

Natomiast zgodnie z Regulaminem GPW akcje mogą być dopuszczone do obrotu giełdowego (na rynku podstawowym albo równoległym), o ile: (i) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie lub zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane; (ii) zbywalność akcji nie jest ograniczona; (iii) w stosunku do emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe 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 mln PLN albo równowartość w złotych 15 mln 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 1 mln 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. Analizując wnioski Spółki o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji, w tym Akcji Oferowanych na GPW, GPW bierze pod uwagę aktualną i przewidywaną sytuację finansową Spółki, jej perspektywy rozwoju oraz doświadczenie i kwalifikacje jej kadry zarządzającej, mając na uwadze bezpieczeństwo rynku i jego uczestników.

Na Datę Prospektu Spółka spełnia kryteria dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym). W przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia na rynku równoległym GPW, Spółka będzie ubiegać się o wprowadzenie Akcji do alternatywnego systemu obrotu (NewConnect).

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, w tym Akcje Oferowane, 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, w tym Akcji Oferowanych, 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. „Warunki Oferty – 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. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie aneksu 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.

Na Datę Prospektu Emitent nie zawarł umowy o pełnienie funkcji animatora Emitenta. Emitent nie wyklucza jednak podpisania takiej umowy.

15. Rozwodnienie

Rozwodnienie

Oferta nie będzie prowadziła do rozwodnienia akcjonariatu Spółki.

Przewidywana struktura akcjonariatu po zakończeniu Oferty

W tabeli poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty, przy założeniu, że Akcjonariusze Sprzedający ostatecznie zaoferują i dokonają sprzedaży wszystkich Akcji Oferowanych w Ofercie.

Tabela 51: Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty, przy założeniu, że Akcjonariusze Sprzedający ostatecznie zaoferują i dokonają sprzedaży wszystkich Akcji Oferowanych w Ofercie

	Na Datę Prospektu		Stan po przeprowadzeniu Oferty	
	Liczba Akcji	% głosów na WZ	Liczba Akcji	% głosów na WZ
Maciej Popowicz	4 075 000	56,01%	2 852 500	39,21%
Arkadiusz Pernal	1 950 000	26,80%	1 365 000	18,76%
Rafał Kamraj	300 000	4,12%	210 000	2,89%
Rafał Vogt	150 000	2,06%	135 000	1,86%
Konrad Słabig	150 000	2,06%	135 000	1,86%
Janusz Dziemidowicz	125 000	1,72%	87 500	1,20%
Miłosz Kordecki	112 500	1,55%	78 750	1,08%
Wiktor Janas	75 000	1,03%	52 500	0,72%
Maciej Marszałek	75 000	1,03%	52 500	0,72%
Pozostali	262 500	3,61%	262 500	3,61%
Akcje Sprzedawane	0	0,00%	2 043 750	28,09%
Razem	7 275 000	100,00%	7 275 000	100,00%

Źródło: Grupa

16. Subemisja, stabilizacja i umowne ograniczenia zbywalności Akcji

Subemisja i plasowanie

Na Datę Prospektu Akcjonariusze Sprzedający nie zamierzają zawierać umowy o subemisję usługową oraz subemisję inwestycyjną w odniesieniu do Akcji Oferowanych. Na Datę Prospektu Oferujący nie pełni funkcji subemitenta usługowego, ani inwestycyjnego oraz nie zamierza pełnić takiej funkcji.

Oferujący będzie zobowiązany do plasowania oferty bez wiążącego zobowiązania (tj. na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”).

Stabilizacja

Warunki Oferty nie przewidują możliwości dokonania nad przydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „greenshoe”.

Na Datę Prospektu Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający nie zamierzają zawierać umowy o stabilizację w odniesieniu do Akcji Dopuszczanych. Na Datę Prospektu Oferujący nie pełni funkcji menedżera stabilizującego oraz nie zamierza pełnić takiej funkcji. Nie jest planowane dokonywanie jakichkolwiek działań stabilizacyjnych, w szczególności na zasadach określonych w Rozporządzeniu w sprawie Stabilizacji.

Umowne ograniczenia zbywalności Akcji

Powiązania w ramach innych transakcji

Oferujący i jego podmioty powiązane (także jako część organizacji międzynarodowych lub o zasięgu globalnym, świadczących usługi finansowe) jest lub może być zaangażowany w działalność w zakresie bankowości inwestycyjnej, bankowości korporacyjnej, papierów wartościowych, zarządzania inwestycjami oraz indywidualnego zarządzania majątkiem. W zakresie działalności dotyczącej papierów wartościowych Oferujący i jego podmioty powiązane 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, usług finansowania i doradztwa finansowego oraz w zakresie bankowości korporacyjnej, udzielania kredytów lub świadczenia innych usług bankowych przez nich lub ich podmioty powiązane. W zakresie dozwolonym przez obowiązujące przepisy prawa i zasady dotyczące konfliktu interesów odnośnie do prowadzenia działalności maklerskiej i w ramach bankowości inwestycyjnej oraz bankowości korporacyjnej (a) w normalnym toku działalności związanej z dokonywaniem obrotu instrumentami finansowymi, świadczeniem usług maklerskich lub usług finansowania Oferujący i jego podmioty powiązane mogą w dowolnym czasie posiadać inwestycje długo- lub krótkoterminowe, zapewniać finansowanie inwestycji oraz mogą – 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; (b) Oferujący i jego podmioty powiązane, jego 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; (c) Oferujący i jego podmioty powiązane mogą w dowolnym czasie dokonywać w zwykłym toku czynności maklerskich na rzecz jakiegokolwiek podmiotu uczestniczącego w Ofercie; (d) Oferujący i jego podmioty powiązane w zakresie dozwolonym przez przepisy prawa mogą w zakresie bankowości korporacyjnej udzielać kredytów lub świadczyć inne usługi bankowe.

Oferujący i jego podmioty powiązane mogą w przyszłości świadczyć usługi bankowości inwestycyjnej, komercyjnej oraz inne usługi finansowe, a także dokonywać innego rodzaju transakcji z Akcjonariuszami Sprzedającymi, podmiotami, w stosunku do których Akcjonariusze Sprzedający są podmiotami dominującymi, ze Spółką oraz jej podmiotami powiązanymi. Oferujący i jego podmioty powiązane mogą w przyszłości otrzymywać wynagrodzenie i prowizje zwyczajowo należne z tytułu świadczenia takich usług lub przeprowadzania transakcji.

W związku z Ofertą Oferujący i jego podmioty powiązane działają wyłącznie na rzecz Akcjonariuszy Sprzedających oraz Spółki oraz, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, nie ponoszą jakiegokolwiek odpowiedzialności wobec jakichkolwiek innych osób.

Oferujący i jego podmioty powiązane mogą nabywać instrumenty finansowe emitowane przez Akcjonariuszy Sprzedających, Spółkę, ich podmioty powiązane lub instrumenty finansowe powiązane z instrumentami finansowymi emitowanymi przez wskazane powyżej podmioty. W związku z Ofertą Oferujący lub jego podmioty powiązane mogą również działać jako inwestor na własny rachunek, nabyć Akcje Oferowane w Ofercie, a następnie je posiadać, zbyć lub rozporządzić nimi w inny sposób. Oferujący przekaże informacje o nabyciu Akcji Oferowanych lub o dokonywaniu transakcji opisanych powyżej jedynie w przypadku, gdy obowiązek ujawniania takich transakcji będzie wynikał z powszechnie obowiązujących przepisów prawa lub regulacji.

Dnia 29 marca 2018 roku Spółka oraz wszyscy akcjonariusze Spółki zawarli z Oferującym porozumienie w sprawie ograniczenia rozporządzania akcjami Spółki w związku z pierwszą ofertą publiczną oraz dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym („**Umowa Lock-Up**”).

Stosownie do Umowy Lock-Up, akcjonariusze Spółki zobowiązali się wobec Oferującego (każdy z osobna), że w okresie od dnia zawarcia Umowy Lock-Up do upływu 18 miesięcy od dnia przydziału Akcji Oferowanych (wliczając ten dzień) bez uprzedniej pisemnej zgody Oferującego (i) nie będą oferować, sprzedawać, zbywać lub w inny sposób nie przeniosą własności Akcji Istniejących, ani nie ustanowią jakiegokolwiek obciążenia pod jakimkolwiek tytułem na Akcjach Istniejących, a także nie podejmą jakichkolwiek działań zmierzających do lub mogących skutkować: ofertą, sprzedażą lub innego rodzaju rozporządzeniem (bezpośrednio lub pośrednio) Akcjami Istniejącymi lub instrumentami finansowymi zamiennymi, wymiennymi lub uprawniającymi do objęcia lub nabycia Akcji Istniejących, lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi instrumentami, ani względem innych instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych instrumentów finansowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze *swapami* na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami, oraz (ii) nie zawrą żadnej umowy ani nie dokonają żadnej transakcji, która będzie lub mogłaby stanowić podstawę przeniesienia własności lub innego rozporządzenia, bezpośrednio lub pośrednio, jakimikolwiek prawami wynikającymi z Akcji Istniejących, bądź której ekonomiczny skutek byłby równoważny z rozporządzeniem prawami wynikającymi z własności Akcji Istniejących (wszystkie powyższe przypadki zwane dalej łącznie „**Rozporządzeniem**”). Akcjonariusze zobowiązali się także względem Oferującego, że nie upoważnią nikogo do prowadzenia rozmów na temat możliwości Rozporządzenia Akcjami Istniejącymi ani nie ogłoszą zamiaru Rozporządzenia Akcjami Istniejącymi.

Stosownie do treści Umowy Lock-Up zobowiązanie akcjonariuszy Spółki do niesprzedawania Akcji Istniejących wprowadzonych do obrotu na rynku regulowanym nie będzie miało zastosowania w przypadku: (i) bezpośredniej sprzedaży Akcji Wprowadzonych w odpowiedzi na publiczne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, jak i zaciągania zobowiązań (w tym zobowiązań warunkowych) do złożenia zapisu w odpowiedzi na wezwanie na sprzedaż akcji Spółki, (ii) zbycia Akcji Wprowadzonych na rzecz Spółki dokonywanego w ramach skupu akcji własnych przez Spółkę (*Buy Back*) pod warunkiem, że zasady skupu akcji własnych zostaną publicznie ogłoszone przed rozpoczęciem skupu i będą umożliwiały wszystkim akcjonariuszom Spółki zbycie akcji na takich samych warunkach (co do ceny i terminów zawarcia transakcji) i w takich samych okolicznościach (co do formy i trybu zawierania transakcji zbycia akcji na rzecz Spółki), (iii) rozporządzenia Akcjami Wprowadzonymi w wykonaniu orzeczenia sądu, decyzji organu administracji publicznej lub w celu wypełnienia obowiązków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, (iv) zbycia lub przeniesienia Akcji Wprowadzonych w wyniku prowadzonego postępowania naprawczego, upadłościowego lub likwidacyjnego, (v) rozporządzenia Akcjami Wprowadzonymi przez akcjonariusza na rzecz podmiotu powiązanego z danym Akcjonariuszem w rozumieniu MSR/MSSF, jednakże pod warunkiem, że podmiot ten zawrze – w okresie obowiązywania niniejszego Porozumienia – uprzednio z Oferującym umowę analogiczną do Umowy Lock-Up oraz (vi) rozporządzenia Akcjami Wprowadzonymi pomiędzy Akcjonariuszami.

Ponadto Spółka, na mocy Umowy Lock-Up zobowiązała się wobec Oferującego, że od dnia zawarcia Umowy Lock-Up do upływu 12 miesięcy od dnia przydziału Akcji Istniejących w ramach Oferty nie będzie bez uprzedniej pisemnej zgody Oferującego: oferować, sprzedawać, emitować, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do, lub mogących skutkować: emisją nowych akcji Spółki, ofertą, sprzedażą lub zbyciem akcji Spółki lub instrumentów finansowych wymiennych lub zamiennych na akcje Spółki lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi instrumentami finansowymi, innych praw umożliwiających nabycie akcji Spółki, ani innych instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych instrumentów finansowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze *swapami* na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami. W szczególności Spółka (i) nie będzie z własnej inicjatywy umieszczała ani wnioskowała o umieszczenie w porządku obrad uchwał skutkujących lub mogących skutkować kolejną emisją akcji oraz (ii) w przypadku, gdy porządek obrad walnego zgromadzenia będzie przewidywał podjęcie uchwał, o których mowa powyżej - będzie rekomendowała akcjonariuszom usunięcie ich z porządku obrad lub głosowanie przeciwko takim uchwałom.

Powyższe zobowiązanie Spółki nie dotyczy następujących przypadków: (i) bezpośredniej sprzedaży akcji własnych w odpowiedzi na publiczne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, jak i zaciągania zobowiązań (w tym zobowiązań warunkowych) do złożenia zapisu w odpowiedzi na wezwanie na sprzedaż akcji Spółki, (ii) nabywania akcji własnych przez Spółkę w ramach Buy-Back, (iii) rozporządzenia akcjami własnymi w wykonaniu orzeczenia sądu, decyzji organu administracji publicznej lub w celu wypełnienia obowiązków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa; oraz (iv) emisji instrumentów finansowych emitowanych w ramach Programu.

Zobowiązania akcjonariuszy oraz Spółki względem Oferującego wynikające z Umowy Lock-Up nie mają charakteru solidarnego (brak zobowiązania solidarnego pomiędzy akcjonariuszami z osobna oraz pomiędzy łącznie akcjonariuszami a Spółką).

Ponadto Pan Maciej Popowicz zobowiązał się wobec Oferującego, że w okresie od dnia zawarcia Umowy Lock – Up oraz przez okres 12 miesięcy od dnia przydziału Akcji Sprzedawanych w Ofercie bez uprzedniej pisemnej zgody Oferującego nie będzie wnioskować o zwołanie, zwoływać ani podejmować innych działań mających na celu zwołanie walnego zgromadzenia Spółki, którego przedmiotem miałyby być podjęcie przez Spółkę uchwał w sprawie (i) podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji lub (ii) warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i związanej z nim emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji Spółki (łącznie „**Uchwały**” oraz pojedynczo „**Uchwała**”).

W przypadku zwołania walnego zgromadzenia Spółki (we wskazanym powyżej okresie), w porządku obrad którego przewidziane będzie podjęcie którejkolwiek z Uchwał, Pan Maciej Popowicz zobowiązał się do wzięcia udziału w takim walnym zgromadzeniu oraz zobowiązał się, że bez uprzedniej pisemnej zgody Oferującego, nie będzie głosował „za” podjęciem którejkolwiek z Uchwał.

17. Ograniczenia W Zakresie Oferowania Akcji Oferowanych

Prospekt został sporządzony wyłącznie na potrzeby Oferty przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej 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 UE. Akcjonariusze Sprzedający i Oferujący 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 Akcjonariusze Sprzedający, ani Oferujący 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 promocyjnego 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 promocyjnych we właściwym organie nadzoru. Akcje Oferowane nie mogą być przedmiotem bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży, a Prospekt jak również inne materiały promocyjne 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 promocyjnych 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 oferty lub nakłanianie jej do nabycia papierów wartościowych jest niezgodne z prawem.

18. Koszty Oferty

Wynagrodzenie Oferującego

Z tytułu usług świadczonych przez Oferującego na potrzeby Oferty Akcjonariusze Sprzedający zapłacą Oferującemu wynagrodzenie podstawowe oraz wynagrodzenie dodatkowe. Wynagrodzenie Oferującego będzie obejmowało wynagrodzenie za zarządzanie Ofertą oraz prowizję za plasowanie. Wysokość wynagrodzenia podstawowego jest uzależniona od wielkości wpływów pozyskanych ze sprzedaży Akcji Oferowanych, wysokości Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych oraz wielkości popytu wśród określonych grup inwestorów.

Wynagrodzenie podstawowe Oferującego ma charakter prowizyjny i jest bezpośrednio uzależnione od wysokości wpływów brutto z Oferty i wyniesie ono 2,75% całkowitych wpływów brutto z Oferty (rozumianych jako iloczyn liczby Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie i ich ceny sprzedaży). Wskazane powyżej wynagrodzenie Oferującego obejmuje całość usług świadczonych przez Oferującego. W ramach wskazanego wynagrodzenia nie została wyodrębniona część stanowiąca wynagrodzenie za plasowanie akcji. Ponadto, Akcjonariusze Sprzedający mogą przyznać Oferującemu wynagrodzenie dodatkowe (premię o charakterze uznaniowym) w wysokości do 0,50% całkowitych wpływów brutto z Oferty (rozumianych jako iloczyn liczby Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie i ich ceny sprzedaży).

Pozostałe koszty

Spółka szacowała pozostałe koszty Oferty ponoszone przez Spółkę na kwotę około 515.000,00 PLN (pięćset piętnaście 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 i Dokumentu Marketingowego, (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 i Dokumentu Marketingowego), prezentacji lub innych dokumentów ofertowych oraz związanych z akcją promocyjną, (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.

Akcjonariusze Sprzedający 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, Akcjonariusze Sprzedający ani Oferujący 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 Oferującego), 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.

19. Rozbieżności pomiędzy ceną papierów wartościowych w ofercie publicznej, a efektywnymi wpłatami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów Spółki, osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane

W okresie ostatniego roku 1 (jeden) członek Rady Nadzorczej oraz 1 (jedna) osoba zarządzająca wyższego szczebla, przed przekształceniem Emitenta w spółkę akcyjną, nabywali udziały poprzednika prawnego Spółki, po cenach różniących się od Ceny Maksymalnej wynoszącej 48,00 PLN (czterdzieści osiem złotych).

Dnia 3 października 2017 r. została podjęta uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzednika prawnego Spółki poprzez utworzenie 6 (sześć) nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych) każdy. Udziały zostały objęte przez Pana Macieja Zużalka (pełniącego obecnie funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta za cenę emisyjną w wysokości 25.000 PLN (dwadzieścia pięć tysięcy złotych) za jeden udział, tj. za łączną kwotę 150.000 PLN (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych). Objęte przez Pana Macieja Zużalka 6 udziałów w kapitale zakładowym poprzednika prawnego Spółki, po przekształceniu Spółki, odpowiada 75.000 (siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji Spółki, co implikuje cenę ich objęcia w wysokości 2,00 PLN (dwa złote) za jedną akcję, co stanowi 4,17% Ceny Maksymalnej wynoszącej 48,00 PLN (czterdzieści osiem złotych).

Ponadto, dnia 3 października 2017 roku Pan Maciej Popowicz zawarł umowę darowizny, na podstawie której zbył na rzecz Pani Magdaleny Jurewicz 2 (dwa) udziały poprzednika prawnego Spółki o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 100,00 PLN (sto złotych), które to udziały po przekształceniu w spółkę akcyjną odpowiadają 25.000 (dwadzieścia pięć tysięcy) akcji Spółki. Powyższe udziały, z uwagi na to, że zostały nabyte w ramach darowizny, zostały nabyte za cenę stanowiącą 0% Ceny Maksymalnej wynoszącej 48,00 PLN (czterdzieści osiem złotych).

PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZANE DO OBROTU

1. Podstawowe informacje o dopuszczanych papierach wartościowych

Niniejszy Prospekt stanowi podstawę do ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez GPW 727.500,00 PLN (siedemset dwadzieścia siedem tysięcy pięćset złotych) Akcji Dopuszczanych, tj. 7.275.000 (siedem milionów dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy) Akcji serii A, o wartości 0,10 (dziesięć groszy) jedna Akcja. Na podstawie Prospektu przedmiotem Oferty jest do 2.043.750 Akcji Oferowanych, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, stanowiących 28,1% kapitału zakładowego Spółki oraz 28,1% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

2. Waluta wyemitowanych papierów wartościowych

Akcje Wszystkich Serii zostały wyemitowane w polskich złotych.

3. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe

Spółka została utworzona jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w dniu 21 października 2011 roku. W dniu 20 listopada 2017 roku, na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, spółka z ograniczoną odpowiedzialnością działająca pod firmą Ten Square Games Sp. z o.o. została przekształcona w spółkę akcyjną, zgodnie z art. 551-570 KSH oraz art. 577-580 KSH.

Na mocy Uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Ten Square Games Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 7 listopada 2017 roku nastąpiło przekształcenie spółki pod firmą Ten Square Games Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu (adres: ul. Długosza 60, 51-162 Wrocław), wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000399940 w spółkę akcyjną.

Kapitał zakładowy spółki przekształconej został ustalony na kwotę 727.500,00 PLN (siedemset dwadzieścia siedem tysięcy pięćset złotych) i dzieli się na 7.275.000 (siedem milionów dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy) Akcji serii A, o wartości 0,10 (dziesięć groszy) jedna Akcja.

Na Datę Prospektu wyemitowany kapitał zakładowy Spółki wynosi 727.500,00 PLN (siedemset dwadzieścia siedem tysięcy złotych) i dzieli się na 7.275.000 (siedem milionów dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy) Akcji serii A, o wartości 0,10 (dziesięć groszy) jedna Akcja.

Zmiany kapitału zakładowego Spółki oraz spółki Ten Square Games Sp. z o.o. następowały na podstawie następujących uchwał organów Spółki oraz spółki Ten Square Games Sp. z o.o.:

- uchwała z dnia 25 stycznia 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki Ten Square Games Sp. z o.o. z kwoty 10.000,00 PLN (dziesięć tysięcy złotych 00/100) o kwotę 2.000,00 PLN (dwa tysiące złotych 00/100) do kwoty 12.000,00 PLN (dwanaście tysięcy złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez utworzenie 40 (czterdzieści) nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 2.000,00 PLN (dwa tysiące złotych 00/100);
- uchwała z dnia 29 maja 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki Ten Square Games Sp. z o.o. z kwoty 12.000,00 PLN (dwanaście tysięcy złotych 00/100) o kwotę 6.000,00 PLN (sześć tysięcy złotych 00/100) do kwoty 18.000,00 PLN (osiemnaście tysięcy złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez utworzenie 120 (sto dwadzieścia) nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 6.000,00 PLN (sześć tysięcy złotych 00/100);
- uchwała z dnia 31 października 2013 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki stanowiącego zmianę umowy spółki Ten Square Games Sp. z o.o. z kwoty 18.000,00 PLN (osiemnaście tysięcy złotych 00/100) o kwotę 6.000,00 PLN (sześć tysięcy złotych 00/100) do kwoty 24.000,00 PLN (dwadzieścia cztery tysiące złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez utworzenie 120 (sto dwadzieścia) nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 6.000,00 PLN (sześć tysięcy złotych 00/100);

- uchwała z dnia 10 kwietnia 2015 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki stanowiącego zmianę umowy spółki Ten Square Games Sp. z o.o. z kwoty 24.000,00 PLN (dwadzieścia cztery tysiące złotych 00/100) o kwotę 4.800,00 PLN (cztery tysiące osiemset złotych 00/100) do kwoty 28.800,00 PLN (dwadzieścia osiem tysięcy osiemset złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez utworzenie 96 (dziewięćdziesiąt sześć) nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 4.800,00 PLN (cztery tysiące osiemset złotych 00/100);
- uchwała z dnia 3 października 2017 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki stanowiącego zmianę umowy spółki Ten Square Games Sp. z o.o. z kwoty 28.800,00 PLN (dwadzieścia osiem tysięcy osiemset złotych 00/100) o kwotę 300,00 PLN (trzysta złotych 00/100) do kwoty 29.100,00 PLN (dwadzieścia dziewięć tysięcy sto złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez utworzenie 6 (sześć) nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 300,00 PLN (trzysta złotych 00/100);
- uchwała z dnia 7 listopada 2017 roku w sprawie przekształcenia spółki Ten Square Games Sp. z o.o w spółkę akcyjną, na mocy której kapitał początkowy Emitenta (spółki przekształconej) ustalony został na 727.500,00 PLN (siedemset dwadzieścia siedem tysięcy pięćset złotych 00/100). Kapitał zakładowy Emitenta w chwili przekształcenia dzielił się na 7.275.000 (siedem milionów dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy) Akcji serii A, o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) jedna Akcja.

4. Umowne ograniczenia zbywalności Akcji

Na Datę Prospektu brak jest umów ograniczających zbywalność Akcji.

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

Prowadzeniem giełdy oraz organizacją alternatywnego systemu obrotu w Polsce zajmuje się GPW. Podstawowymi aktami prawnymi, regulującymi funkcjonowanie rynku kapitałowego są:

- Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- Ustawa o Ofercie Publicznej;
- Ustawa o Nadzorze.

Nadzór nad tym rynkiem sprawuje KNF.

1. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W Polsce organizacją obrotu instrumentami finansowymi zajmuje się Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Działa ona w oparciu o powszechnie obowiązujące przepisy prawa, w tym, Ustawę o Ofercie Publicznej, Ustawę o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawę o Nadzorze, a także regulacje wewnętrzne, m.in. statut GPW i Regulamin GPW.

Rynek giełdowy prowadzony przez GPW jest rynkiem regulowanym w rozumieniu art. 14 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Ponadto GPW organizuje i prowadzi Alternatywny System Obrotu, niebędący rynkiem regulowanym. W ramach rynku giełdowego prowadzonego przez GPW wyodrębniono rynek podstawowy (tzn. rynek oficjalnych notowań giełdowych) oraz rynek równoległy.

Opisane poniżej regulacje odnoszące się do praw i obowiązków Spółki oraz jej akcjonariuszy zaczną obowiązywać te podmioty dopiero od momentu uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej.

Dematerializacja Akcji Spółki

Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie umowy, której przedmiotem jest rejestracja tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych (dematerializacja), chyba że dane papiery wartościowe są przedmiotem oferty publicznej, ale nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym. Papiery wartościowe wydane w formie papierowego dokumentu powinny zostać złożone przez Emitenta do depozytu prowadzonego na terytorium RP przez firmę inwestycyjną, KDPW lub spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Powyższe podmioty prowadzą rejestr osób uprawnionych ze złożonych papierów wartościowych. Emitent papierów wartościowych, które mają zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym jest zobowiązany do zawarcia z KDPW umowy, której przedmiotem jest rejestracja tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych. Z chwilą zarejestrowania papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych zapisy w rejestrze złożonych papierów wartościowych uzyskują znaczenie prawne zapisów na rachunkach papierów wartościowych, a dokumenty złożone do depozytu zostają pozbawione mocy prawnej.

Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Wyjątek stanowią rachunki zbiorcze, czyli rachunki, na których mogą być rejestrowane zdematerializowane papiery wartościowe nienależące do osób, dla których rachunki te są prowadzone. W takim przypadku podmiot, dla którego prowadzony jest rachunek zbiorczy (posiadacz rachunku zbiorczego), nie jest uważany za uprawnionego z zapisanych na tym rachunku zdematerializowanych papierów wartościowych, a jedynie osoba wskazana przez posiadacza tego rachunku ma status uprawnionej ze zdematerializowanych papierów wartościowych. Zgodnie z KSH, na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Jeżeli została zawarta umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych, to wskazane papiery wartościowe zostają przeniesione z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych.

Zniesienie dematerializacji akcji

KNF na wniosek emitenta z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej udziela zezwolenia na przywrócenie akcjom formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji) po spełnieniu warunków określonych w Ustawie o Ofercie Publicznej. Udzielenie zezwolenia wywołuje skutek prawny zaprzestania podlegania obowiązkom wynikającym z Ustawy o Ofercie Publicznej, powstałym w związku z ofertą publiczną akcji lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz obowiązkom określonym w rozdziale Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczącym znacznych pakietów akcji spółek publicznych. W decyzji udzielającej zezwolenia KNF określa termin, nie dłuższy niż miesiąc, po upływie którego skutek ten następuje. Złożenie wniosku do KNF jest dopuszczalne, jeżeli walne zgromadzenie spółki publicznej, większością 9/10 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, podjęło uchwałę o zniesieniu dematerializacji akcji. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały w przedmiocie zniesienia dematerializacji akcji może zgłosić akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji 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 spółki sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji 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 sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji występują wszyscy akcjonariusze spółki publicznej.

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 Giełdy oraz KDPW, KDPW jest obowiązany przeprowadzać, na podstawie listy transakcji (zbiory posesyjne) przekazanej przez Giełdę, rozliczenia zawartych przez członków Giełdy transakcji. Z kolei członkowie Giełdy koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których przeprowadzono transakcje.

Organizacja obrotu papierami wartościowymi

Na Datę Prospektu sesje na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku w godz. 8:30-17:05 czasu warszawskiego, o ile Zarząd Giełdy nie postanowi inaczej. Oferty, w zależności od rynku notowań danych papierów wartościowych, są zgłaszane w systemie notowań ciągłych lub w systemie kursu jednolitego z jednokrotnym lub dwukrotnym określeniem kursu jednolitego. Dla dużych pakietów akcji możliwe są tak zwane transakcje pakietowe prowadzone poza systemem notowań ciągłych lub kursu jednolitego. Informacje o kursie, wolumenie obrotów oraz wszelkich prawach szczególnych (prawie poboru, prawie do dywidendy) w odniesieniu do poszczególnych akcji dostępne są na oficjalnej stronie Giełdy (www.gpw.pl). Prowizje maklerskie nie są w Polsce ustalane przez Giełdę ani inne organy regulacyjne. Zależą one od ogólnej wartości transakcji oraz domu maklerskiego, który ją realizuje.

2. Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji

Ustawa o Ofercie Publicznej wprowadza szereg obowiązków i ograniczeń w stosunku do podmiotów nabywających i zbywających określone pakiety akcji oraz w stosunku do podmiotów, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ zmianie w związku z zająciem 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 2, 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.Urz. UE L 120 z 13.05.2015, str. 2).

Przy obliczaniu liczby głosów uwzględnia się wyłącznie pozycje długie. Pozycja długa oznacza pozycję długą w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 roku w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego (Dz.Urz. UE L 86 z 24.03.2012, str. 1, z późn. zm.).

Obowiązki, o których mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, powstają również w przypadku wykonania uprawnienia do nabycia akcji spółki publicznej, mimo złożenia uprzednio zawiadomienia zgodnie z art. 69b ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli wskutek nabycia akcji łączna liczba głosów wynikających z akcji tego samego emitenta osiąga lub przekracza progi ogólnej liczby głosów w spółce publicznej określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku wskazanego w art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów; albo
- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów;

chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Na podstawie art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku wskazanego w art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki. Zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy przekroczenie progu nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub 2 Ustawy o Ofercie Publicznej nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku wykonania obowiązku, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej. Przepis art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio do podmiotu, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej. Zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Zgodnie z art. 75 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki, o których mowa w art. 73-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. z 2012 r., 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;
- 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 zleciennodawców 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 przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach;
- również na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

Obowiązki opisane powyżej powstają również w przypadku(i) zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, (ii) w związku ze zmniejszeniem udziału strony tego porozumienia w ogólnej liczbie głosów, (iii) gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania. W

przypadkach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 i 6 oraz ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki określone powyżej mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Istnienie porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;
- jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków opisanych powyżej:

- po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;
- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Ofercie Publicznej – wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem;
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa;
- po stronie pełnomocnika, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 7 Ustawy o Ofercie Publicznej, wlicza się liczbę głosów posiadanych przez mocodawcę wynikających z akcji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, w zakresie których pełnomocnik ma umocowanie.

W art. 90 Ustawy o Ofercie Publicznej wskazuje się przypadki, w których obowiązków opisanych powyżej nie stosuje się, natomiast w art. 90a Ustawy o Ofercie Publicznej reguluje w sposób szczególny obowiązki spółki publicznej z siedzibą w państwie członkowskim innym niż RP. W art. 90b Ustawy o Ofercie Publicznej rozszerza się zastosowanie obowiązków, o których mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej, w ten sposób, że ilekroć jest mowa o papierach wartościowych, należy przez to rozumieć również instrumenty finansowe.

Na Datę Prospektu nie istnieją umowy ani porozumienia ograniczające rozporządzanie Akcjami, z wyjątkiem umów *lock up* zaprezentowanych w rozdziale *Warunki Oferty* punkcie *Subemisja, stabilizacja i umowne ograniczenia zbywalności Akcji*. Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń w zbywalności Akcji.

Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych

Przymusowy wykup akcji

Na podstawie art. 82 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% 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 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 90% 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 90% 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 90% ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz żądający wykupienia akcji uprawniony jest co do zasady do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Jeżeli jednak osiągnięcie lub przekroczenie progu 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 niedochowania 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 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. 73-74 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 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. 6 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 obowiązкови określönemu 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;
- zewnętrźnie zarządzającego ASI w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;
- zarządzającego z UE w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, zarządzającego tą alternatywną spółką inwestycyjną;

karę pieniężną, o której mowa w art. 97 ust. 1a lub 1b Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku gdy fundusz inwestycyjny, co do którego towarzystwo funduszy inwestycyjnych zawarło umowy, o których mowa w art. 4 ust. 1a albo 1b Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w 69-69b, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, KNF może nałożyć karę pieniężną, o której mowa w art. 97 ust. 1a lub 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, odpowiednio na spółkę zarządzającą albo na zarządzającego z UE.

W przypadku wydania decyzji nakładającej karę, o której mowa w art. 97 ust. 1a, 1b, 6, 7 lub 8 Ustawy o Ofercie Publicznej, przepisy art. 96 ust. 10a-10c Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio.

Przy wymierzaniu kary za naruszenia, o których mowa w art. 97 ust. 1 lub 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF bierze w szczególności pod uwagę:

- wagę naruszenia oraz czas jego trwania;
- przyczyny naruszenia;
- sytuację finansową podmiotu, na który nakładana jest kara;
- skalę korzyści uzyskanych lub strat unikniętych przez podmiot, który dopuścił się naruszenia, lub podmiot, w którego imieniu lub interesie działał podmiot, który dopuścił się naruszenia, o ile można tę skalę ustalić;

- straty poniesione przez osoby trzecie w związku z naruszeniem, o ile można te straty ustalić;
- gotowość podmiotu dopuszczającego się naruszenia do współpracy z KNF podczas wyjaśniania okoliczności naruszenia;
- uprzednie naruszenia przepisów niniejszej ustawy 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 straty 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 współlnikiem 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;
- zewnątrznie zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych;
- zarządzającego z UE w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, zarządzającego tą alternatywną spółką inwestycyjną

karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 PLN.

W przypadku gdy fundusz inwestycyjny, co do którego towarzystwo funduszy inwestycyjnych zawarło umowy, o których mowa w art. 4 ust. 1a albo 1b Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, rażąco narusza obowiązki, o których mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć odpowiednio na członka organu zarządzającego spółki zarządzającej albo zarządzającego z UE karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 PLN.

Kara, o której mowa w art. 79 ust. 6-8 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie może być nałożona, jeżeli od wydania decyzji, o której mowa w art. 79 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 emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu;

- dokonywanie oferty publicznej i zbywanie papierów wartościowych na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 4 pkt 4 i pkt 5 oraz ust. 8 Ustawy o Ofercie Publicznej, 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, 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

falszywe i wprowadzające w błąd, lub każde inne zachowanie stanowiące manipulowanie obliczaniem wskaźnika referencyjnego.

W myśl art. 12 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, za manipulację na rynku uznaje się m.in. następujące zachowania:

- postępowanie osoby lub osób działających wspólnie, mające na celu utrzymanie dominującej pozycji w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązane kontrakty towarowe na rynku kasowym lub sprzedawane na aukcji produkty oparte na uprawnieniach do emisji, które skutkuje albo może skutkować, bezpośrednio lub pośrednio, ustaleniem poziomu cen sprzedaży lub kupna lub stwarza albo może stwarzać nieuczciwe warunki transakcji;
- nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na otwarciu lub zamknięciu rynku, które skutkuje albo może skutkować wprowadzeniem w błąd inwestorów kierujących się cenami podanymi do wiadomości publicznej, w tym cenami otwarcia i zamknięcia;
- składanie zleceń w systemie obrotu, w tym ich anulowanie lub zmiana, za pomocą wszelkich dostępnych metod handlu, w tym środków elektronicznych, takich jak strategie handlu algorytmicznego i handlu wysokiej częstotliwości, i które wywołuje jeden ze skutków, o których mowa w art. 12 ust. 1 lit. a) lub b) Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku poprzez: (i) zakłócenia lub opóźnienia w funkcjonowaniu transakcji w danym systemie obrotu albo prawdopodobieństwo ich spowodowania; (ii) utrudnianie innym osobom identyfikacji prawdziwych zleceń w danym systemie obrotu lub prawdopodobieństwo utrudniania tej identyfikacji, w szczególności poprzez składanie zleceń, które skutkują przepełnieniem lub destabilizacją arkusza zleceń; lub (iii) tworzenie lub prawdopodobieństwo stworzenia fałszywego lub wprowadzającego w błąd sygnału w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy lub jego ceny, w szczególności poprzez składanie zleceń w celu zapoczątkowania lub nasilenia danego trendu;
- wykorzystywanie okazjonalnego lub regularnego dostępu do mediów tradycyjnych lub elektronicznych do wygłaszania opinii na temat instrumentu finansowego, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji (lub pośrednio na temat jego emitenta) po uprzednim zajęciu pozycji na danym instrumencie finansowym, powiązanym kontrakcie towarowym na rynku kasowym lub sprzedawanym na aukcji produkcie opartym na uprawnieniach do emisji, a następnie czerpanie zysku ze skutków opinii wygłaszanych na temat ceny tego instrumentu, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, bez jednoczesnego podania do publicznej wiadomości istniejącego konfliktu interesów w sposób odpowiedni i skuteczny;
- nabywanie lub zbywanie na rynku wtórnym uprawnień do emisji lub powiązanych instrumentów pochodnych przed aukcją zorganizowaną zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 1031/2010, ze skutkiem ustalenia rozliczeniowej ceny aukcyjnej sprzedawanych na aukcji produktów na nienaturalnym lub sztucznym poziomie lub wprowadzenie w błąd oferentów składających oferty na aukcjach.

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania 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, zewnętrznego zarządzającego ASI lub zarządzającego z UE w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem funduszu inwestycyjnego zamkniętego, karę pieniężną do wysokości 2.072.800,00 PLN. Przepisy art. 96 ust. 6 pkt 2 oraz ust. 7-8a Ustawy o Ofercie

Publicznej stosuje się odpowiednio. W myśl art. 176 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zamiast kary, o której mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

5. Rozporządzenie w Sprawie Nadużyć na Rynku

Od dnia 3 lipca 2016 roku stosuje się niektóre przepisy Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku. Wskazane rozporządzenie 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 wykorzystała informacje poufne lub nakłanianie innej osoby do wykorzystania informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych oraz (i) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba nabyła lub zbyła instrumenty finansowe, których informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego nabycia lub zbycia, lub (ii) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba anulowała lub zmieniła zlecenie dotyczące

instrumentu finansowego, którego informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego anulowania lub zmiany. Z kolei bezprawne ujawnienie informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych i ujawnia te informacje innej osobie, z wyjątkiem przypadków, gdy ujawnienie to odbywa się w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków.

Powyższa regulacja ma zastosowanie do wszystkich osób będących w posiadaniu informacji poufnych z racji bycia członkiem organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych emitenta, posiadania udziałów w kapitale emitenta, posiadania dostępu do informacji z tytułu zatrudnienia, wykonywania zawodu lub obowiązków, zaangażowania w działalność przestępczą oraz wszystkich osób, które weszły w posiadanie informacji poufnych w okolicznościach innych niż wymienione powyżej, jeżeli osoby te wiedzą lub powinny wiedzieć, że są to informacje poufne. W przypadku osoby prawnej, regulacje mają zastosowanie również do osób fizycznych, które biorą udział w podejmowaniu decyzji o dokonaniu nabycia, zbycia, anulowania lub zmiany zlecenia, na rachunek tej osoby prawnej.

Zgodnie z art. 19 ust. 1 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku osoby pełniące obowiązki zarządcze (tj. osoby związane z emitentem, które są członkami organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego tego podmiotu lub pełnią funkcje kierownicze, nie będąc członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych emitenta, przy czym mają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących pośrednio lub bezpośrednio tego podmiotu oraz uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych mających wpływ na dalszy rozwój i perspektywy gospodarcze tego podmiotu) oraz osoby blisko z nimi związane (tj. małżonek, partner uznawany zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem, dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym, członek rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku, osoba prawna, grupa przedsiębiorstw lub spółka osobowa, w której obowiązki zarządcze pełni osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba, o której mowa w art. 3 ust. 1 pkt 26) lit. a), b) lub c) Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, nad którą osoba taka sprawuje pośrednią lub bezpośrednią kontrolę, która została utworzona, by przynosić korzyści takiej osobie, lub której interesy gospodarcze są w znacznym stopniu zbieżne z interesami takiej osoby) powiadamiają emitenta oraz właściwy organ o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych. Przepisy art. 19 ust. 1 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku mają zastosowanie do każdej kolejnej transakcji, gdy zostanie osiągnięta łączna kwota 5.000,00 EUR w trakcie jednego roku kalendarzowego. Próg w wysokości 5.000,00 EUR oblicza się poprzez dodanie bez kompensowania pozycji wszystkich transakcji, o których mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku.

Ponadto zgodnie z art. 19 ust. 11 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta nie może dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych, przez okres zamknięty 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są dopuszczone do obrotu lub prawem krajowym. Jednakże, emitent może zezwolić osobie pełniącej u niego obowiązki zarządcze na dokonywanie transakcji na jej rachunek lub na rachunek strony trzeciej w trakcie okresu zamkniętego (i) na podstawie indywidualnych przypadków z powodu istnienia wyjątkowych okoliczności, takich jak poważne trudności finansowe, wymagających natychmiastowej sprzedaży akcji albo (ii) z powodu cech danej transakcji dokonywanej w ramach programu akcji pracowniczych, programów oszczędnościowych, kwalifikacji lub uprawnień do akcji, lub też transakcji, w których korzyść związana z danym papierem wartościowym nie ulega zmianie lub cech transakcji z nimi związanych.

4. 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.

5. Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji

Źródłem prawa w zakresie wymogów związanych kontrolą koncentracji, który ma wpływ na obrót akcjami jest również Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji.

Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji stosuje się do wszystkich koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Zgodnie z art. 1 ust. 2 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji koncentracja posiada wymiar wspólnotowy jeżeli:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5.000.000.000,00 EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250.000.000,00 EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Mimo niespełnienia przesłanek wynikających z art. 1 ust. 2 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji, koncentracja ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy (zgodnie z art. 1 ust. 3 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji):

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500.000.000,00 EUR;
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich, łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000,00 EUR;
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000,00 EUR, z czego łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25.000.000,00 EUR; oraz

- łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000,00 EUR chyba, że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Zgodnie z art. 4 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji koncentracje o wymiarze wspólnotowym podlegają zgłoszeniu Komisji Europejskiej przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji. Ponadto zgłoszenia można dokonać, gdy przedsiębiorstwa uczestniczące w koncentracji przedstawiają Komisji Europejskiej szczerą intencję zawarcia umowy lub w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłaby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym (zgodnie z definicją zawartą w Rozporządzeniu w Sprawie Kontroli Koncentracji).

Zgłoszenie Komisji Europejskiej zamiaru koncentracji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie koncentracji.

6. Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zgodnie z art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w przypadku gdy łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000,00 EUR lub łączny obrót na terytorium RP przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000,00 EUR. Obrót, o którym mowa w art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Obowiązek w zakresie zgłoszenia zamiaru koncentracji dotyczy, zgodnie z art. 13 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- przejęcia – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium RP równowartość 10.000.000,00 EUR.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie przekroczył na terytorium RP w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 EUR. Obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych;
- jeżeli obrót żadnego z przedsiębiorców, o których mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 lub 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie przekroczył na terytorium RP w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 EUR;
- polegającej na przejęciu kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej oraz jednocześnie nabyciu części mienia przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej grupy kapitałowej – jeżeli obrót przedsiębiorcy lub przedsiębiorców, nad którymi ma nastąpić przejęcie kontroli, i obrót realizowany przez nabywane części mienia nie przekroczył łącznie na terytorium RP w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 EUR;

- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia oraz że: (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę lub nabywający część mienia jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego lub którego część mienia jest nabywana;
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgodnie z art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Zgodnie z art. 94 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stroną postępowania antymonopolowego w sprawach koncentracji jest każdy, kto zgłasza, zgodnie z art. 94 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar koncentracji.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- wspólnie łączący się przedsiębiorcy – w przypadku połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- przedsiębiorca przejmujący kontrolę – w przypadku przejęcia – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy – w przypadku utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy – w przypadku nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium RP równowartość 10.000.000,00 EUR.

W przypadku, gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone zasadniczo w terminie miesiąca od dnia jego wszczęcia. Jednakże w sprawach szczególnie skomplikowanych, co do których z informacji zawartych w zgłoszeniu zamiaru koncentracji lub innych informacji, w tym uzyskanych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w toku prowadzonych postępowań, wynika, że istnieje uzasadnione prawdopodobieństwo istotnego ograniczenia konkurencji na rynku w wyniku dokonania koncentracji lub wymagających przeprowadzenia badania rynku, termin zakończenia postępowania ulega przedłużeniu o 4 miesiące.

W sprawach, w których istnieje uzasadnione prawdopodobieństwo istotnego ograniczenia konkurencji na rynku w wyniku dokonania koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przedstawia przedsiębiorcy lub przedsiębiorcom uczestniczącym w koncentracji zastrzeżenia wobec tej koncentracji. Przedstawienie zastrzeżeń wymaga uzasadnienia. Przedsiębiorca może ustosunkować się do zastrzeżeń w terminie 14 dni od dnia ich doręczenia.

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 lub niezaakceptowanie przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów warunków przedstawionych przez przedsiębiorcę powodują wydanie decyzji zakazującej dokonanie koncentracji.

W przypadku warunkowej zgody na dokonanie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w decyzji tej nakłada na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji określonych w decyzji warunków.

Zgodnie z art. 19 ust. 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, na wniosek przedsiębiorcy, na którego nałożono obowiązek spełnienia powyższych warunków, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje postanowienie o nieudostępnianiu decyzji, o której mowa w art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów do dnia spełnienia tych warunków, jednak nie później niż do upływu terminu do ich spełnienia, w zakresie dotyczącym terminu spełnienia tych warunków. W takim wypadku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów nie publikuje i nie podaje w inny sposób do publicznej wiadomości decyzji w zakresie określonym w art. 19 ust. 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, w przypadku gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności:

- przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego;
- może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową.

Zgodnie z art. 21 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może uchylić decyzje, o których mowa w art. 18, art. 19 ust. 1 i w art. 20 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają warunków, o których mowa w art. 19 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. W przypadku uchylenia decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów orzeka co do istoty sprawy. Jeżeli w przypadkach, o których mowa w art. 21 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
- zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
- zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę.

Decyzja, o której mowa w art. 21 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Przepisy art. 21 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stosuje się odpowiednio w przypadku niezgłoszenia Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów oraz w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji.

Decyzje, o których mowa w art. 18 i art. 19 ust. 1 lub art. 20 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, na wniosek przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji złożony nie później niż 30 dni przed upływem tego terminu, przedłużyć, w drodze postanowienia, termin ten o rok, jeżeli przedsiębiorca wykaże, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku.

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% obrotu osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Zgodnie z art. 106 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000,00 EUR, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie, w zgłoszeniu, o którym mowa w art. 94 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów (dotyczącego zgłoszenia zamiaru koncentracji), podał nieprawdziwe dane lub nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na podstawie art. 19 ust. 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów bądź udzielił nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 107 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000,00 EUR za każdy dzień opóźnienia w wykonaniu decyzji wydanych na podstawie art. 19 ust. 1, art. 20 ust. 1, art. 21 ust. 2 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów (w związku z koncentracją) lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

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.

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 osiągania.

Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium RP

Przedmiotem opodatkowania jest dochód ze sprzedaży akcji. Dochód stanowi różnicę pomiędzy przychodem, czyli kwotą ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na ich nabycie (tj. cena nabycia) oraz wydatkami związanymi bezpośrednio z nabyciem (np. opłaty notarialne, opłaty dla domu maklerskiego itp.).

Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych (w tym akcji) jest opodatkowany na zasadach ogólnych, 19% podatkiem dochodowym lub 15% podatkiem dochodowym (w przypadku podatników uprawnionych do stosowania obniżonej stawki podatku) i - zgodnie z obecnie obowiązującymi przepisami - łączy się z dochodami z innych źródeł.

Stosownie do ustawy z dnia 27 października 2017 roku zmieniającej Ustawę o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, 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.

Nowelizacja Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zawiera szeroki katalog dochodów, które będą traktowane jako „zyski kapitałowe”, zaliczając do nich 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” będzie obowiązek ustalania przez podatników przychodów, kosztów ich uzyskania oraz podstawy opodatkowania 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, 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 albo instytucji wspólnego inwestowania, w których co najmniej 50% wartości aktywów, 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 „klauszulę 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 przelać tej osobie oraz właściwemu urzędowi skarbowemu imienną

informację o wysokości uzyskanego dochodu (PIT-8C) w terminie do końca lutego roku kalendarzowego następującego po roku, w którym osoba fizyczna osiągnęła dochód (poniosła stratę) z tytułu zbycia papierów wartościowych (art. 39 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku poniesienia w roku podatkowym straty ze sprzedaży akcji, strata ta może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła przychodów (tj. ze zbycia papierów wartościowych) w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty. Straty poniesionej z tytułu zbycia papierów wartościowych nie łączy się ze stratami poniesionymi z innych źródeł przychodów.

Zgodnie z art. 45 ust. 1a pkt 1) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w terminie do dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym, podatnicy są obowiązani składać urzędom skarbowym odrębne zeznanie według ustalonego wzoru, o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu (poniesionej straty) z kapitałów opodatkowanych na zasadach określonych w art. 30b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. W tym samym terminie podatnicy zobowiązani są do zapłaty podatku dochodowego z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych.

Przepisów powyższych nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej. W takim przypadku przychody ze sprzedaży papierów wartościowych powinny być kwalifikowane jako pochodzące z wykonywania działalności gospodarczej i rozliczone na zasadach właściwych dla tego źródła przychodu.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych niemających miejsca zamieszkania na terytorium RP

Osoby fizyczne, jeżeli nie mają miejsca zamieszkania na terytorium RP, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium RP (ograniczony obowiązek podatkowy). Zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, 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 albo instytucji wspólnego inwestowania, w których co najmniej 50% wartości aktywów, 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 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 „klausulę 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. 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 będą 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 dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, z wyjątkiem dochodów uzyskiwanych przez komplementariusza z tytułu udziału w zyskach spółki komandytowo-akcyjnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium RP, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium RP;
- uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w punkcie pierwszym powyżej, 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 dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, mających siedzibę lub zarząd na terytorium RP, posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności 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.);
- dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wypłacanych przez spółki mające siedzibę lub zarząd na terytorium RP, spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości

swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, przy czym określony w punkcie trzecim powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej, ustala się w wysokości nie mniejszej niż 25%;

- dochodów wypłacanych (przypisanych) na rzecz położonego na terytorium państwa członkowskiego 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 osiągania, jeżeli spółka ta spełnia określone powyżej warunki.

Zgodnie z art. 22 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnienie z opodatkowania dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych 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 dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych 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 dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych 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 tytułów dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych są obowiązane jako płatnicy pobierać, w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo o niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych, uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

Spółki, które dokonują wypłat należności z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, w związku ze zwolnieniem od podatku

dochodowego, o którym mowa w art. 22 ust. 4, stosują zwolnienie wyłącznie pod warunkiem udokumentowania przez spółkę uzyskującą te dochody (przychody), 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. 22 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 niepobranie podatku przez płatnika lub pobranie podatku w wysokości niższej od należnej ponosi podatnik (art. 26 ust. 1i – 1k Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

W przypadku należności z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, spółki wypłacające 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 dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy.

Dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych 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 oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych 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 dochodów (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).

Opodatkowanie osób fizycznych niemających miejsca zamieszkania na terytorium RP

Zgodnie z art. 30a ust.1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od uzyskanych dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy. Przepisy te stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest RP. Przy czym zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jeżeli miejsce zamieszkania podatnika dla celów podatkowych zostało udokumentowane certyfikatem rezydencji niezawierającym okresu ważności, płatnik przy poborze podatku uwzględnia ten certyfikat przez okres kolejnych dwunastu miesięcy od dnia jego wydania. Jeżeli w okresie dwunastu miesięcy od dnia wydania certyfikatu miejsce zamieszkania podatnika dla celów podatkowych uległo zmianie, podatnik jest obowiązany do niezwłocznego udokumentowania miejsca zamieszkania dla celów podatkowych nowym certyfikatem rezydencji. Jeżeli podatnik nie dopełnił obowiązku udokumentowania miejsca zamieszkania dla celów podatkowych nowym certyfikatem rezydencji, odpowiedzialność za niepobranie podatku przez płatnika lub pobranie podatku w wysokości niższej od należnej ponosi podatnik (art. 41 ust. 9a – 9c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Od dochodów (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).

3. 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.

4. 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, pasierbą, rodzeństwo, ojczyma i macochę będzie zwolnione z opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn.

5. 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.

INFORMACJE DODATKOWE

1. Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW oraz o ich rejestrację w KDPW

Akcje Serii A zostały wyemitowane na podstawie uchwały wspólników spółki Ten Square Games Sp. z o.o. z dnia 7 listopada 2017 roku w sprawie przekształcenia spółki w spółkę akcyjną, w ramach której, kapitał zakładowy spółki przekształconej został ustalony o na kwotę 727.500,00 PLN (siedemset dwadzieścia siedem tysięcy złotych) i dzieli się na 7.275.000 (siedem milionów dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy) Akcji serii A, o wartości 0,10 (dziesięć groszy) jedna Akcja.

Na Datę Prospektu wyemitowany kapitał zakładowy Spółki wynosi 727.500,00 PLN (siedemset dwadzieścia siedem tysięcy złotych) i dzieli się na 7.275.000 (siedem milionów dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy) Akcji serii A, o wartości 0,10 (dziesięć groszy) jedna Akcja.

Kapitał zakładowy poprzednika prawnego Emitenta – Ten Square Games Sp. z o.o. – został wyemitowany na podstawie następujących uchwał organów Spółki oraz spółki Ten Square Games Sp. z o.o.:

- uchwała z dnia 25 stycznia 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki Ten Square Games Sp. z o.o. z kwoty 10.000,00 PLN (dziesięć tysięcy złotych 00/100) o kwotę 2.000,00 PLN (dwa tysiące złotych 00/100) do kwoty 12.000,00 PLN (dwanaście tysięcy złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez utworzenie 40 (czterdzieści) nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 2.000,00 PLN (dwa tysiące złotych 00/100);
- uchwała z dnia 29 maja 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki Ten Square Games Sp. z o.o. z kwoty 12.000,00 PLN (dwanaście tysięcy złotych 00/100) o kwotę 6.000,00 PLN (sześć tysięcy złotych 00/100) do kwoty 18.000,00 PLN (osiemnaście tysięcy złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez utworzenie 120 (sto dwadzieścia) nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 6.000,00 PLN (sześć tysięcy złotych 00/100);
- uchwała z dnia 31 października 2013 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki stanowiącego zmianę umowy spółki Ten Square Games Sp. z o.o. z kwoty 18.000,00 PLN (osiemnaście tysięcy złotych 00/100) o kwotę 6.000,00 PLN (sześć tysięcy złotych 00/100) do kwoty 24.000,00 PLN (dwadzieścia cztery tysiące złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez utworzenie 120 (sto dwadzieścia) nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 6.000,00 PLN (sześć tysięcy złotych 00/100);
- uchwała z dnia 10 kwietnia 2015 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki stanowiącego zmianę umowy spółki Ten Square Games Sp. z o.o. z kwoty 24.000,00 PLN (dwadzieścia cztery tysiące złotych 00/100) o kwotę 4.800,00 PLN (cztery tysiące osiemset złotych 00/100) do kwoty 28.800,00 PLN (dwadzieścia osiem tysięcy osiemset złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez utworzenie 96 (dziewięćdziesiąt sześć) nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 4.800,00 PLN (cztery tysiące osiemset złotych 00/100);
- uchwała z dnia 3 października 2017 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki stanowiącego zmianę umowy spółki Ten Square Games Sp. z o.o. z kwoty 28.800,00 PLN (dwadzieścia osiem tysięcy osiemset złotych 00/100) o kwotę 300,00 PLN (trzysta złotych 00/100) do kwoty 29.100,00 PLN (dwadzieścia dziewięć tysięcy sto złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez utworzenie 6 (sześć) nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 300,00 PLN (trzysta złotych 00/100);
- uchwała z dnia 7 listopada 2017 roku w sprawie przekształcenia spółki Ten Square Games Sp. z o.o. w spółkę akcyjną, na mocy której kapitał początkowy Emitenta (spółki przekształconej) ustalony został na 727.500,00 PLN (siedemset dwadzieścia siedem tysięcy pięćset złotych 00/100). Kapitał zakładowy Emitenta w chwili przekształcenia dzielił się na 7.275.000 (siedem

milionów dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy) Akcji serii A, o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) jedna Akcja.

W dniu 8 grudnia 2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 2/2017w sprawie ubiegania się o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW („**Uchwała w sprawie Dopuszczenia**”).

Uchwała w sprawie Dopuszczenia stanowi Załącznik nr 2 do Prospektu

2. Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności Prospektu, Grupa udostępni do publicznej wiadomości następujące dokumenty: (i) Statut Spółki, (ii) aktualny odpis z KRS Spółki, (iii) Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, (iv) Historyczne Informacje Finansowe Grupy za każdy z dwóch lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu, (v) historyczne informacje finansowe podmiotów zależnych Grupy za każdy z dwóch lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu oraz (vi) opinie z badania sprawozdań finansowych Grupy za każdy z dwóch lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu. Zostaną one umieszczone w wersji elektronicznej na stronie internetowej Grupy (www.tensquaregames.com), przy czym Historyczne Informacje Finansowe podmiotów zależnych Grupy zostaną udostępnione do publicznej wiadomości wyłącznie w wersji papierowej w siedzibie Grupy.

Ponadto, niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu przez KNF, Prospekt zostanie udostępniony na stronie internetowej Spółki (www.tensquaregames.com) oraz na stronie internetowej Oferującego (www.haitongib.com/pl). Także aneksy do Prospektu oraz komunikaty aktualizujące będą dostępne na stronie internetowej Spółki (www.tensquaregames.com) oraz na stronie internetowej Oferującego (www.haitongib.com/pl) (w formie elektronicznej).

Zgodnie z art. 47 ust. 5 Ustawy o Ofercie, Grupa, na żądanie osoby zainteresowanej zgłoszone w terminie ważności Prospektu, dostarczy tej osobie Prospekt w postaci drukowanej, w miejscu przyjęcia żądania.

3. Biegli rewidentzi

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Warszawie przy ul. Orzyckiej 6/1B (02-695 Warszawa) przeprowadziła badanie Sprawozdania Finansowego za 2015 i 2016 rok zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Poza Sprawozdaniem Finansowym żadne inne informacje w Prospekcie nie zostały zbadane przez biegłych rewidentów. Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta nie są starsze niż 15 miesięcy od daty Prospektu.

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Polską Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem rejestracyjnym 477.

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. przeprowadziła badanie Sprawozdania Finansowego oraz wydała opinię bez zastrzeżeń z jego badania. W imieniu Audytora badanie Sprawozdania Finansowego przeprowadziła Jolanta Sękowska (biegły rewident nr 12749, 02-695 Warszawa, ul. Orzycka 6/1B, wpisany na listę biegłych rewidentów prowadzoną przez Polską Izbę Biegłych Rewidentów).

Zgodnie ze Statutem, wybór biegłego rewidenta 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 znajdującym się w Prospekcie nie było przypadków rezygnacji biegłego rewidenta z badania sprawozdań finansowych Spółki.

W dniu 21 sierpnia 2017 roku Zgromadzenie Wspólników poprzednika prawnego Spółki dokonało wyboru PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. jako podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

4. Podmioty zaangażowane

Pomiędzy żadnymi podmiotami biorącymi udział w przygotowaniu Prospektu oraz Oferty nie występuje konflikt interesów.

Wskazane poniżej podmioty biorą udział w przygotowaniu Prospektu oraz Oferty.

Grupa

Grupą jest Spółka oraz Spółki Zależne.

Oferujący

Oferującym jest Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Żłota 59, 00-120 Warszawa, Polska.

Oferujący świadczy na rzecz Spółki usługi w związku z Ofertą i Dopuszczeniem do Obrotu Akcji. Oferujący nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada akcji Spółki. Oferujący świadczył w przeszłości, obecnie oraz może w przyszłości świadczyć usługi bankowości inwestycyjnej, komercyjnej oraz inne usługi finansowe, a także dokonywać innego rodzaju transakcji ze Spółką oraz jej podmiotami powiązanymi. Oferujący otrzymywał, otrzymuje oraz może w przyszłości otrzymywać wynagrodzenia i prowizje zwyczajowo należne z tytułu świadczenia takich usług lub przeprowadzania transakcji. W związku z Ofertą, Oferujący działa wyłącznie na rzecz Spółki oraz, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, nie ponosi jakiegokolwiek odpowiedzialności wobec jakichkolwiek innych osób. Oferujący może nabywać instrumenty finansowe emitowane przez Spółkę, jej podmioty powiązane lub instrumenty finansowe powiązane z instrumentami finansowymi emitowanymi przez wskazane powyżej podmioty.

Pomiędzy Oferującym i innymi podmiotami zaangażowanymi w emisję i Ofertę a Spółką nie występują relacje o istotnym znaczeniu dla emisji lub Oferty. Pomiędzy Oferującym a Spółką nie występuje konflikt interesów.

Doradca Prawny Spółki

Doradcą Prawnym Spółki jest Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Sp.k. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Rondo ONZ 1, piętro 12, 00-124 Warszawa.

Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Sp.k. nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności, na Datę Prospektu nie posiada Akcji.

Doradca Prawny zawarł ze Spółką umowę zlecenia, na podstawie której Doradca Prawny zobowiązał się do świadczenia na rzecz Spółki usług z zakresu doradztwa prawnego w procesie pierwszej oferty publicznej Spółki, w zamian za wynagrodzenie określone w umowie zlecenia.

Pomiędzy Doradcą Prawnym i innymi podmiotami zaangażowanymi w emisję i Ofertę a Spółką nie występują relacje o istotnym znaczeniu dla emisji lub Oferty. Pomiędzy Doradcą Prawnym a Spółką nie występuje konflikt interesów.

Doradca Finansowy

Doradcą finansowym Spółki jest CC Group sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Marszałkowska 89, 00-693 Warszawa. Doradca finansowy świadczy na rzecz Spółki usługi doradztwa biznesowego i finansowego w zakresie przygotowania i przeprowadzenia Oferty, obejmujące w szczególności bieżące konsultacje ze Spółką, Doradcą Prawnym i Oferującym oraz działania analityczne i komunikacyjne w stosunku do inwestorów.

Wynagrodzenie Doradcy Finansowego składa się z wynagrodzenia ryczałtowego i wynagrodzenia za sukces płatnego przez Spółkę. Doradca Finansowy Spółki nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada Akcji.

Pomiędzy Doradcą Finansowym i innymi podmiotami zaangażowanymi w emisję i Ofertę a Spółką nie występują relacje o istotnym znaczeniu dla emisji lub Oferty. Pomiędzy Doradcą Finansowym, a Spółką nie występuje konflikt interesów.

5. Publiczne oferty przejęcia

Emitent oświadcza, że, wobec niego, w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego osoby trzecie nie złożyły publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Spółki.

6. Informacje pochodzące od osób trzecich

Za wyjątkiem opinii biegłego rewidenta dotyczącej Historycznych Informacji Finansowych Grupy, w Prospekcie nie zostały zamieszczone informacje pochodzące od ekspertów, którzy działaliby na zlecenie Spółki, w celu przygotowania analiz branżowych, czy rynkowych,

W dokumentach rejestracyjnych nie zostało zamieszczone oświadczenie ani raport eksperta.

Na potrzeby Prospektu nie uzyskano innych informacji od osób trzecich, niż pochodzące ze źródeł informacyjnych ogólnodostępnych, w szczególności z:

- publikacji Głównego Urzędu Statystycznego;
- publikacji Narodowego Banku Polskiego;
- publikacji Międzynarodowego Funduszu Walutowego;
- raportów opublikowanych przez Komisję Europejską.

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.

7. Koszty Oferty

Wynagrodzenie Oferującego

Z tytułu usług świadczonych przez Oferującego na potrzeby Oferty Akcjonariusze Sprzedający zapłacą Oferującemu wynagrodzenie podstawowe oraz wynagrodzenie dodatkowe. Wynagrodzenie Oferującego będzie obejmowało wynagrodzenie za zarządzanie Ofertą oraz prowizję za plasowanie. Wysokość wynagrodzenia podstawowego jest uzależniona od wielkości wpływów pozyskanych ze sprzedaży Akcji Oferowanych, wysokości Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych oraz wielkości popytu wśród określonych grup inwestorów.

Wynagrodzenie podstawowe Oferującego ma charakter prowizyjny i jest bezpośrednio uzależnione od wysokości wpływów brutto z Oferty i wyniesie ono 2,75% całkowitych wpływów brutto z Oferty (rozumianych jako iloczyn liczby Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie i ich ceny sprzedaży). Wskazane powyżej wynagrodzenie Oferującego obejmuje całość usług świadczonych przez Oferującego. W ramach wskazanego wynagrodzenia nie została wyodrębniona część stanowiąca wynagrodzenie za plasowanie akcji. Ponadto, Akcjonariusze Sprzedający mogą przyznać Oferującemu wynagrodzenie dodatkowe (premię o charakterze uznaniowym) w wysokości do 0,50% całkowitych wpływów brutto z Oferty (rozumianych jako iloczyn liczby Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie i ich ceny sprzedaży).

Pozostałe koszty

Spółka szacowała pozostałe koszty Oferty ponoszone przez Spółkę na kwotę około 515.000,00 PLN (pięćset piętnaście 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 szacuje się na kwotę około 515.000,00 PLN (pięćset piętnaście 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 i Dokumentu Marketingowego, (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 i Dokumentu Marketingowego), prezentacji lub innych dokumentów ofertowych oraz związanych z akcją promocyjną, (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.

Akcjonariusze Sprzedający 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.

Szacunkowe koszty pobierane od Inwestora

Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający nie będą pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej.

OSOBY ODPOWIEDZIALNE

1. Oświadczenie Spółki

Działając w imieniu Ten Square Games S.A. z siedzibą we Wrocławiu, będącej odpowiedzialną za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczamy, że, zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Maciej Popowicz
Prezes Zarządu

Arkadiusz Pernal
Wiceprezes Zarządu

2. Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego

Niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, wszystkie informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Maciej Popowicz

3. Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego

Niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, wszystkie informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Arkadiusz Pernal

4. Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego

Niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, wszystkie informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Rafał Kamraj

5. Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego

Niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, wszystkie informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Janusz Dziemidowicz

6. Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego

Niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, wszystkie informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Miłosz Kordecki

7. Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego

Niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, wszystkie informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Wiktor Janas

8. Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego

Niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, wszystkie informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Maciej Marszałek

9. Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego

Niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, wszystkie informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Rafał Vogt

10. Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego

Niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, wszystkie informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie

Konrad Słabiga

11. Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki

Działając w imieniu kancelarii prawnej Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Sp.k. z siedzibą w Warszawie oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które kancelaria prawna Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Sp.k. jest odpowiedzialna są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Sp.k. jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie, jest ograniczona do następujących rozdziałów Prospektu: *Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji* oraz rozdział *Opodatkowanie*.

Wojciech Szczepaniak
Komplementariusz

12. Oświadczenie Oferującego

Działając w imieniu Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie, niniejszym oświadczamy, że, zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Oferujący jest odpowiedzialny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Oferującego jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do rozdziału Prospektu: *Warunki Oferty* z wyłączeniem punktów *15. Rozwodnienie*, *16. Stabilizacja i lock up*, *18. Koszty Oferty* oraz odpowiadających temu rozdziałowi części *Podsumowania*.

Krzysztof Rosa

Dyrektor Generalny Oddziału

Bartłomiej Dmitruk

Zastępca Dyrektora Generalnego Oddziału

SKRÓTY I DEFINICJE

Akcje	Akcje Istniejące oraz Akcje Oferowane
Akcje Dopuszczane	7.275.000 (siedem milionów dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy) Akcji serii A
Akcje Istniejące	7.275.000 (siedem milionów dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy) Akcji Serii A
Akcje Serii A (odpowiednio)	
Akcje Wszystkich Serii	
Akcje Sprzedawane, Akcje Oferowane	Nie więcej niż 2.043.750 Akcji Serii A
Akcjonariusze Większościowi	Maciej Popowicz oraz Arkadiusz Pernal
Audytór, Biegły Rewident	PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. 02-695 Warszawa, ul. Orzycka 6 lok. 1B. Firma audytorska wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 477. Zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000579479
Członkowie Konsorcjum Detalicznego	Domy maklerskie, które będą sprzedawać Akcje Sprzedawane w transzy Inwestorów Indywidualnych
Data Prospektu	Dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF
Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, Dobre Praktyki	<i>Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016</i> stanowiące zbiór zasad i rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego obowiązujących na GPW
Dopuszczenie	Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku równoległym GPW
Doradca Prawny	Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Sp.k. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Rondo ONZ 1, piętro 12, 00-124 Warszawa, zarejestrowana w

rejestrze przedsiębiorców KRS prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000583564

Dyrektywa Prospektowa

Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 roku w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego, w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE (Dz.Urz.WE.L nr 345, s. 64, ze zm.)

Dystrybucja cyfrowa

Dystrybucja odbywająca się poprzez platformy elektroniczne, przez które użytkownicy mają możliwość pobrania aplikacji bezpośrednio na urządzenie mobilne.

EBIT

Wynik z działalności operacyjnej

EBITDA

Wynik z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych

**Emitent, Spółka,
Jednostka Dominująca**

Ten Square Games S.A. z siedzibą we Wrocławiu

EUR, euro

Prawny środek płatniczy obowiązujący w krajach Europejskiej Unii Walutowej

Evergreen

Klasa gier produkowanych przez Grupę, charakteryzujący się rozbudowanym modelem rozgrywki, monetyzowany poprzez mechanizm mikropłatności lub wyświetlanie reklam; dla tej klasy gier Grupa przewiduje długi okres życia oraz istotny potencjał monetyzacji, w związku z czym po globalnej premierze ponosi dalsze nakłady na ich rozwój i marketing;

Game Factory, GF

Klasa gier produkowanych przez Grupę, charakteryzujący się prostą fabułą oraz nieskomplikowanym modelem rozgrywki, monetyzowany prawie wyłącznie poprzez wyświetlanie reklam;

GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę
Grupa	Emitent oraz Spółki Zależne Emitenta
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Historyczne Informacje Finansowe	Informacje finansowe za pełne lata obrotowe zakończone w dniu 31 grudnia 2015 roku, 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2017 roku
Inwestorzy	Inwestorzy Indywidualni oraz Inwestorzy Instytucjonalni łącznie
Inwestor Indywidualny	Inwestor niestanowiący Inwestora Instytucjonalnego
Inwestor Instytucjonalny	Inwestor kwalifikowany w rozumieniu art. 2 ust. 1 lit. e Dyrektywy Prospektowej oraz inne osoby, do których zostanie przez Oferującego skierowane zaproszenie do wzięcia udziału w procesie budowy Księgi Popytu
KIMSF	Komisja ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę
KDPW_CCP	KDPW CCP S.A. z siedzibą w Warszawie zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000357452; spółka zależna KDPW
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Kodeks Cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku – Kodeks cywilny (Dz.U. z 2017 r., poz. 459 ze zm.)

Kodeks Karny Skarbowy, KKS	Ustawa z dnia 10 września 1999 roku – Kodeks karny skarbowy (t.j. Dz.U. z 2017 r., poz. 2226)
Kodeks Karny, KK	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 roku – Kodeks karny (Dz.U. z 2017 r., poz. 2204 ze zm.)
Kodeks Postępowania Cywilnego, KPC	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 roku – Kodeks postępowania cywilnego (t.j. Dz.U. z 2018 r. poz. zm)
Kodeks Pracy, KP	Ustawa z dnia 26 czerwca 1974 roku – Kodeks pracy (Dz.U. z 2018 r., poz. 108 ze zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz.U. z 2017 r., poz. 1577)
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Księga Popytu	Lista Inwestorów, którzy skutecznie złożyli deklaracje nabycia Akcji Oferowanych, zawierające liczbę Akcji Oferowanych, którą planują nabyć oraz proponowaną cenę
Legacy	Klasa gier produkowanych przez Grupę, charakteryzujący się podobną konstrukcją oraz podobnym stopniem złożoności do gier klasy Evergreen; w odróżnieniu od gier klasy Evergreen, gry klasy Legacy nie posiadają jednak takiego potencjału komercyjnego, który uzasadniałby angażowanie istotnych nakładów na ich marketing;
Mango	zespół projektowy, do którego aktualnych celów należy stworzenie nowych silników rozszerzających mechanizmy rozgrywki o wspólną rywalizację pomiędzy wieloma graczami (tryb <i>multiplayer</i>) oraz elementy zakładów pomiędzy użytkownikami
Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości

NBP	Narodowy Bank Polski
NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Ten Square Games S.A.
OFE	Otwarte Fundusze Emerytalne
Oferta	Oferta publiczna Akcji Oferowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przeprowadzana na podstawie Prospektu.
Oferujący	HAITONG BANK, S.A. SPÓŁKA AKCYJNA Oddział w Polsce, utworzony na podstawie przepisów prawa polskiego, mający siedzibę przy ul. Złotej 59, 00-120 Warszawa (Polska), wpisany do Rejestru Przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 302998, posiadający Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 5262965103, z kapitałem zakładowym w kwocie 844.769.000 Euro wpłaconym w całości.
Ordynacja Podatkowa	Ordynacja podatkowa z dnia 29 sierpnia 1997 r. (Dz.U. z 2017 r., poz. 201 ze zm.)
Państwa Członkowskie	Państwa należące do Unii Europejskiej
PKB	Produkt krajowy brutto
PLN, zł	Złoty – prawny środek płatniczy RP będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 roku, zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 roku o denominacji złotego (Dz.U. z 1994 r., Nr 84, poz. 383 ze zm.)
POK	Punkt Obsługi Klienta
Polska, RP	Rzeczpospolita Polska
Powtarzalna EBITDA	Wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zysk z działalności operacyjnej osiągnięty przez Spółkę za dany rok obrotowy powiększony o amortyzację środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, skorygowany o zdarzenia

	nadzwyczajne i jednorazowe oraz koszty przeprowadzenia Programu zgodnie z obowiązującymi Spółkę standardami sprawozdawczości finansowej.
p.p.	Punkt procentowy
Prawo Autorskie	Ustawa o prawie autorskim i prawach pokrewnych z dnia 4 lutego 1994 roku (Dz.U. z 2017 r., poz. 880 ze zm.)
Prawo Ochrony Środowiska	Ustawa Prawo ochrony środowiska z dnia 27 kwietnia 2001 roku (Dz.U. z 2017 r., poz. 519 ze zm.)
Prawo Telekomunikacyjne	Ustawa z dnia 16 lipca 2004 roku prawo telekomunikacyjne (Dz.U. z 2017 r. poz. 1907 ze zm.)
Prawo wodne	Ustawa Prawo wodne z dnia 20 lipca 2017 roku (Dz.U. z 2017 r., poz. 1566 ze zm.)
Prawo Własności Przemysłowej	Ustawa prawo własności przemysłowej z dnia 30 czerwca 2000 roku (t.j. Dz.U. z 2017 r., poz. 776)
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Program	oznacza program motywacyjny ustanowiony w Spółce na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 marca 2018 roku w sprawie ustanowienia w Spółce programu motywacyjnego, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w związku z emisją akcji zwykłych imiennych serii B, emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki.
Prospekt	Niniejszy prospekt emisyjny Spółki, stanowiący prospekt w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia nr 809/2004, na podstawie którego Spółka będzie przeprowadzała Ofertę oraz ubiegała się o Dopuszczenie

Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (tekst ujednolicony. według stanu prawnego na dzień 1 września 2016 roku) w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 roku, ze 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 (Dz.Urz.UE.L nr 119, s.1)
Rozporządzenie 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku stanowiące przepis wykonawczy do Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz.UE.L nr 149, s. 1, ze zm.)
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.L nr 404, s. 9, ze zm.)
Rozporządzenie nr 1924/2006	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.)
Rozporządzenie nr 1169/2011	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 r. (Dz.Urz.U.E.L., Nr 304, s. 18, ze zm.)

Rozporządzenie o Raportach

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2014 roku, poz. 133 ze zm.)

**Rozporządzenie w Sprawie
Nadużyć na Rynku**

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz.Urz.U.E.L Nr 173, s. 1, ze zm.)

**Rozporządzenie w Sprawie
Kontroli Koncentracji**

Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (Dz.Urz.U.E.L Nr 24, s.1, ze zm.)

**Skonsolidowane Sprawozdanie
Finansowe**

Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za lata zakończone dnia 31 grudnia 2015 roku, 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Statut

Statut Spółki obowiązujący na Datę Prospektu

**Szczegółowe Zasady Działania
KDPW**

Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w wersji obowiązującej na Datę Prospektu

**Uchwała w sprawie
Dopuszczenia**

Uchwała nr 2/2017 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 grudnia 2017 roku w sprawie dematerializacji akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki

UE

Unia Europejska

UOKiK

Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów

USA	Stany Zjednoczone Ameryki
Ustawa o Ochronie Danych Osobowych	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku o ochronie danych osobowych (t.j. Dz.U. z 2016 r. poz. 922.)
USD	Dolar amerykański, prawny środek płatniczy na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa OFE	Ustawa z dnia 6 grudnia 2013 roku o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych (Dz.U. z 2013 r., poz. 1717 ze zm.)
Ustawa o Biegłych Rewidentach	Ustawa z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r., poz. 1089 ze zm.)
Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych	Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. z 2018 r. poz. 56)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2017 r., poz. 1768 ze zm.)
Ustawa o Ochronie Baz Danych	Ustawa z dnia 27 lipca 2001 roku o ochronie baz danych (Dz.U. 2001 Nr 128, poz. 1402 ze zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2017 r., poz. 229 ze zm.)
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2016 r., poz. 1639 ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (t.j. Dz.U. z 2018 r. , poz. 200)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. z 2017 r., poz. 2343 ze zm.)

Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (t.j. Dz.U. z 2017 r., poz. 1150)
Ustawa o Podatku od Spadku i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadku i darowizn (Dz.U. z 2017 r., poz. 833 ze zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2017 r., poz. 2342 ze zm.)
Ustawa o Świadczeniu Usług Drogą Elektroniczną	Ustawa z dnia 18 lipca 2002 roku o świadczeniu usług drogą elektroniczną (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 1219.)
Ustawa o Zwalczaniu Nieuczciwej Konkurencji	Ustawa z dnia 16 kwietnia 1993 roku o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji (Dz.U. Nr 153, poz. 1503 ze zm.)
Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Emitenta
Wytyczne ESMA „Alternatywne pomiary wyników”	Wytyczne ESMA „Alternatywne pomiary wyników” z dnia 15 października 2015 roku, druk nr ESMA/2015/1415pl
Zarząd	Zarząd Emitenta
Znaczeni Akcjonariusze	Akcjonariusze posiadający powyżej 5% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. Pan Maciej Popowicz oraz Pan Arkadiusz Pernal
ZUS	Zakład Ubezpieczeń Społecznych

SKRÓTY I DEFINICJE BRANŻOWE

Agregator Płatności	Podmioty specjalizujące się w realizacji usług płatniczych umożliwiających przedsiębiorcom i konsumentom posiadającym adres e-mail wysyłanie oraz odbieranie płatności przez Internet (np. Paypal, PayU, PaymentWall)
----------------------------	---

App Store	Platforma dystrybucji cyfrowej z aplikacjami przeznaczonymi na urządzenia działające pod kontrolą systemu operacyjnego iOS, m.in. na iPada, iPhone'a oraz iPoda touch
ARPPU (Average Revenue per Paying User)	Średni przychód w przeliczeniu na jednego płacącego użytkownika w określonej jednostce czasu
ARPU (Average Revenue per User)	Średni miesięczny przychód w przeliczeniu na jednego użytkownika
ASO (App Store Optimization)	Zestaw narzędzi analitycznych służących określeniu optymalnego zestawu słów kluczy oraz dobraniu innych parametrów, które zapewnią jak najlepsze pozycjonowanie gry na platformach dystrybucyjnych
Business Intelligence (BI)	Narzędzia umożliwiające efektywne przekształcanie danych w różnorodne formy informacji, które są wykorzystywane w celach analizy efektywności działalności operacyjnej Grupy
Casual	Typ gier przeznaczony dla graczy charakteryzujących się następującymi cechami: (i) co do zasady nie czują potrzeby lub nie mogą poświęcić znaczącej ilości czasu na rozgrywkę, (ii) nie mają potrzeby doskonalenia w istotny sposób swoich umiejętności w grze (iii) preferują relatywnie proste i łatwo przyswajalne mechanizmy gry
Cookies	Niewielki plik zapisywany na komputerze lub urządzeniu użytkownika, w którym przechowywane są ustawienia i inne informacje używane na odwiedzanych przez niego stronach. Pliki cookie mogą zawierać ustawienia witryn lub być używane do śledzenia interakcji użytkowników z witryną
Cross-promocja	Mechanizm umożliwiający promocję aplikacji Grupy z poziomu innej aplikacji (wykorzystanie swoich przestrzeni reklamowych na potrzeby promocji własnych aplikacji)
F2P (Free To Play)	Model sprzedaży gier – gra pobierana jest przez użytkownika za darmo, a jej twórcy zarabiają na wyświetlających się w grze reklamach lub na systemie mikropłatności (gracze kupują w grze przedmioty, zdolności, punkty doświadczenia itd.)
Featuring	Specjalne wyróżnienie oraz mechanizm pozycjonowania gry na platformie dystrybucyjnej przyznawane przez niezależny zespół redakcyjny danej platformy

Game designer	Projektant gier komputerowych odpowiedzialny za stworzenie koncepcji (scenariusza) gry. Planuje i definiuje wszystkie elementy gry (ustawienia, strukturę, zasady rozgrywki, wszelkie interakcje, postaci, etc.)
Google Play	Platforma dystrybucji cyfrowej Google z aplikacjami, grami, muzyką, książkami, magazynami, filmami i programami TV. Treści ze sklepu są przeznaczone są na urządzenia działające pod kontrolą systemu operacyjnego Android
Interstitial	Reklama pełnoekranowa, wyświetlana bezpośrednio w grze. Może mieć postać animacji (<i>interstitial-video</i>) lub statycznej grafiki (<i>static-interstitial</i>)
Hard Launch	Moment, w którym produkt zostaje udostępniony globalnie za pośrednictwem cyfrowych platform dystrybucyjnych oraz rozpoczyna się jego oficjalna promocja
KPI (Key Performance Indicators)	Kluczowe wskaźniki efektywności
Kreacja	Format reklamy elektronicznej
Live Operations	Działania ukierunkowane na zwiększenie zaangażowania graczy, między innymi poprzez dodawanie do gier nowych funkcjonalności, cykliczne oraz jednorazowe wirtualne wydarzenia, w których gracze mogą wziąć udział, oraz aktywne zarządzanie promocjami w ramach gry
MAU	Miesięczna liczba aktywnych użytkowników
Mid-core	Typ gier przeznaczony dla graczy, którzy szukający głębszego doświadczenia w porównaniu do gier typu casual i jednocześnie mniej czasochłonnego niż gry z gatunku <i>hardcore</i>
Mikropłatności	Płatność dokonywana przez użytkowników gier po pobraniu gry, w związku z zakupem dodatkowych funkcjonalności w grach. Mikropłatności mogą być realizowane za pośrednictwem różnych bezgotówkowych instrumentów płatniczych (np. karta płatnicza, przelew), różnych kanałów elektronicznych (np. bankowość elektroniczna, telefon komórkowy) lub z wykorzystaniem agregatorów płatności (np. PayPal)

Monetyzacja	Proces uzyskiwania przychodów z gier odbywający m.in. się przez dokonywanie mikropłatności przez graczy oraz wyświetlanie reklam
Multiplayer	Tryb umożliwiający rozgrywkę pomiędzy wieloma graczami w czasie rzeczywistym
Organiczne rejestracje	Pobrania gier lub rejestracje, które nie są bezpośrednim następstwem płatnych kampanii marketingowych oraz kampanii promocyjnych w innych produktach Grupy
P2P (Pay to Play)	Model sprzedaży gier – gra jest udostępniana użytkownikowi po uiszczeniu jednorazowej opłaty za ściągnięcie danej gry z platformy dystrybuującej
Playable ad	Reklama w postaci bardzo prostej gry
Power-up	Specjalne funkcjonalności lub wirtualne przedmioty (występujące pojedynczo lub w pakietach), udostępniane graczom odpłatnie lub jako nagroda
Retencja	Liczba użytkowników, którzy kontynuowali korzystanie z gry po upływie określonego czasu od pobierania aplikacji
Rewarded video ad	Reklama w postaci animacji, po której obejrzeniu użytkownik otrzymuje pewną formę nagrody. Pominięcie odtwarzania tego typu reklamy jest zazwyczaj niemożliwe
Revenue share	Platformy, które dzielą się ze swoimi użytkownikami przychodami (najczęściej z usług reklamowych)
Silnik gry	Główna część kodu gry komputerowej i mobilnej. Silnik gry zajmuje się interakcją elementów gry. Może mieć w sobie wbudowane moduły grafiki, wejścia, sieci czy też wykrywania kolizji między obiektami gry itd. Może też korzystać z oddzielnych silników implementujących obsługę wymienionych modułów. Firmy deweloperskie korzystają z gotowych silników lub też same je tworzą, przy czym zawsze silnikowi towarzyszą narzędzia, dzięki którym można stworzyć pewne elementy gry bez ingerencji w kod źródłowy silnika
Soft launch	Wydanie gry dla ograniczonej grupy odbiorców i/lub na ograniczoną liczbę platform sprzętowych w celu zebrania ocen, zbadania reakcji użytkowników końcowych na proponowaną formę i zawartość gry oraz weryfikację

kluczowych parametrów monetyzacji przed rozpoczęciem globalnej promocji

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

1. **Opinia o Historycznych Informacji Finansowych**
2. **Historyczne Informacje Finansowe**

Raport niezależnego biegłego rewidenta

o historycznych informacjach finansowych
Grupy Kapitałowej Ten Square Games S.A.
z siedzibą we Wrocławiu
obejmujących okresy
od 01 stycznia do 31 grudnia 2017 r.,
od 01 stycznia do 31 grudnia 2016 r.
oraz od 01 stycznia do 31 grudnia 2015 r.



RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

o historycznych informacjach finansowych Grupy Kapitałowej Ten Square Games Spółka Akcyjna obejmujących okresy od 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., od 01 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. oraz od 01 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

dla Akcjonariuszy Ten Square Games Spółka Akcyjna

Na potrzeby sporządzenia Prospektu Emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonujących dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r. z późn. zm.) przeprowadziliśmy badanie historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Ten Square Games S.A., zwanej dalej Grupą, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., 31 grudnia 2016 r. i 31 grudnia 2015 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym i skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2017 r., 31 grudnia 2016 r. i 31 grudnia 2015 r., oraz informacje dodatkowe zawierające znaczące zasady (polityki) rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Historyczne informacje finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, które będą miały zastosowanie do rocznego sprawozdania finansowego Grupy za 2018 rok, zwanymi dalej Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd Ten Square Games S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie historycznych informacji finansowych, które prezentują jasny i rzetelny obraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Zarząd Ten Square Games 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.

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 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późniejszymi zmianami, w związku z uchwałą nr 2041/37a/2018 z dnia 5 marca 2018 r. w sprawie krajowych standardów wykonywania zawodu). 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 odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez zarząd jednostki dominującej 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.

Opinia o historycznych informacjach finansowych

Naszym zdaniem, historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej Ten Square Games S.A. obejmujące okresy od 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., od 01 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. oraz od 01 stycznia do 31 grudnia 2015 r. przedstawiają jasno i rzetelnie, dla celów Prospektu Emisyjnego, jej sytuację finansową i majątkową na dzień 31 grudnia 2017 r., 31 grudnia 2016 r. i 31 grudnia 2015 r. oraz wynik finansowy i przepływy pieniężne za lata obrotowe zakończone w tych dniach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Jolanta Sękowska
Biegły rewident nr 12749

biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.
firmy audytorskiej nr 477

ul. Orzycka 6/1B
02-695 Warszawa
Oddział Zachód

Wrocław, dnia 03 kwietnia 2018 r.



ten square_games

HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA 2015-2017
GRUPA KAPITAŁOWA TEN SQUARE GAMES S.A.

Wrocław, 3 kwietnia 2018r.

Spis treści

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	4
1. WYBRANE DANE FINANSOWE	4
2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	7
5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	8
INFORMACJE OGÓLNE	9
1. DANE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	9
2. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI	9
3. OKRESY PREZENTOWANE	9
4. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI	9
5. SKŁAD ORGANÓW JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ NA DZIEŃ 31.12.2017 ROKU	9
6. GRUPA KAPITAŁOWA	10
7. INFORMACJA O KONSOLIDACJI.....	10
8. FIRMA AUDYTORSKA	12
9. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	12
PODSTAWA SPORZĄDZENIA I POLITYKA RACHUNKOWOŚCI	13
1. ZGODNOŚĆ Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ	13
2. OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI	16
2.1. Konsolidacja – jednostki zależne	16
2.2. Przychody i koszty działalności operacyjnej.....	16
2.3. Przychody i koszty działalności finansowej.....	17
2.4. Podatek dochodowy	17
2.5. Rzeczowe aktywa trwałe	18
2.6. Wartości niematerialne.....	18
2.7. Instrumenty finansowe	19
2.8. Transakcje w walucie obcej	20
2.9. Rozliczenia międzyokresowe	20
2.10. Kapitały	20
2.11. Płatności w formie akcji.....	21
2.12. Wypłata dywidend	21
2.13. Rezerwy	21
2.14. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	21
3. ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI	22
DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	23
1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	23
2. SEGMENTY OPERACYJNE	23
2.1. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych.....	23
2.2. Typy przychodów	23
2.3. Kanały dystrybucji	24
2.3. Informacje geograficzne.....	24

3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	24
4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE	25
5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	26
6. PODATEK DOCHODOWY I PODATEK ODROZCZONY	26
7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA	27
8. DYWIDENDY	27
8.1. Podział zysku za rok 2017	27
8.2. Podział zysku za rok 2016	27
8.3. Podział zysku za rok 2015	28
9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	28
10. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	30
11. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE	33
12. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE	33
13. NALEŻNOŚCI HANDLOWE	33
14. POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	34
15. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	34
16. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	34
17. KAPITAŁ ZAKŁADOWY	35
18. KAPITAŁ ZAPASOWY ZE SPRZEDAŻY UDZIAŁÓW POWYŻEJ CENY NOMINALNEJ	35
19. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY	36
20. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE	36
21. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	36
22. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS	37
23. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	37
24. REZERWY	37
25. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	38
26. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM	38
27. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH	40
28. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	41
29. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	41
30. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH	41
31. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ I RADY NADZORCZEJ	42
32. ZATRUDNIENIE	42
33. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO	42
34. SPRAWY SĄDOWE	42
35. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	42
36. UDZIAŁ SPÓŁEK ZALEŻNYCH NIE OBJĘTYCH SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM	42
37. WSKAZANIE RÓŻNIC MIĘDZY HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI A SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM	43
38. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADANIA SPRAWOZDANIA	44

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

dane w PLN

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 31.12.2017		01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT						
Przychody netto	27 032 272	6 368 476	17 355 280	3 966 287	17 816 179	4 257 355
Koszt własny sprzedaży	5 842 944	1 376 527	4 431 944	1 012 854	3 850 467	920 108
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	10 862 393	2 559 048	3 981 070	909 813	2 647 196	632 574
Zysk (strata) brutto	10 233 177	2 410 813	4 117 342	940 956	2 656 591	634 819
Zysk (strata) netto	8 412 045	1 981 776	3 302 273	754 685	2 122 631	507 224
BILANS						
Aktywa trwałe	2 160 581	518 013	1 909 167	431 548	1 687 523	395 993
Aktywa obrotowe	12 411 681	2 975 780	4 993 675	1 128 769	5 702 966	1 338 253
Kapitał własny	11 689 465	2 802 624	5 446 110	1 231 038	4 872 965	1 143 486
Zobowiązania długoterminowe	285 848	68 534	318 297	71 948	248 033	58 203
Zobowiązania krótkoterminowe	2 596 949	622 635	1 138 435	257 332	2 269 491	532 557
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH						
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 673 707	1 807 833	2 589 059	591 690	4 412 325	1 054 369
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-447 839	-105 505	-764 393	-174 690	-1 097 131	-262 170
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 713 110	-639 176	-2 729 128	-623 701	-2 419 725	-578 218

Kurs EUR/PLN	2017	2016	2015
- dla danych bilansowych	4,1709	4,4240	4,2615
- dla danych rachunku zysków i strat	4,2447	4,3757	4,1848

Do przeliczenia danych bilansowych użyto kursu średniego NBP na dzień bilansowy.

Do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych użyto kursu będącego średnią arytmetyczną kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień poszczególnych miesięcy danego okresu.

2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	nota	za okres 01.01.2017 - 31.12.2017	za okres 01.01.2016 - 31.12.2016	za okres 01.01.2015 - 31.12.2015
Przychody ze sprzedaży usług	1,2	27 032 272	17 355 280	17 816 179
Koszt wytworzenia sprzedanych usług	3	5 842 944	4 431 944	3 850 467
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		21 189 328	12 923 336	13 965 712
Pozostałe przychody operacyjne	4	1 783	11 961	1 573
Koszty sprzedaży	3	7 877 239	5 600 596	6 916 446
Koszty ogólnego zarządu	3	2 443 816	3 315 696	3 064 125
Pozostałe koszty operacyjne	4	7 663	37 935	1 339 518
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		10 862 393	3 981 070	2 647 196
Przychody finansowe	5	7 683	136 337	39 081
Koszty finansowe	5	636 899	65	29 686
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		10 233 177	4 117 342	2 656 591
Podatek dochodowy	6	1 821 132	815 069	533 960
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		8 412 045	3 302 273	2 122 631
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	7	0	0	0
Zysk (strata) netto		8 412 045	3 302 273	2 122 631
Pozycje do przekwalifikowania do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach		0	0	0
Pozycje, które nie będą przekwalifikowane do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach		0	0	0
Suma dochodów całkowitych		8 412 045	3 302 273	2 122 631
Suma dochodów całkowitych przypisana udziałowcom niekontrolującym		0	0	0
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący		8 412 045	3 302 273	2 122 631

Wyliczenie zysku na jedną akcję	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
<i>Ilość akcji</i>			
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	7 213 562	7 200 000	6 805 479
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	7 213 562	7 200 000	6 805 479
Zysk netto	8 412 045	3 302 273	2 122 631
zysk netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej			
podstawowy za okres obrotowy	1,17 zł	0,46 zł	0,31 zł
rozwodniony za okres obrotowy	1,17 zł	0,46 zł	0,31 zł

3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	nota	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Aktywa trwałe		2 160 581	1 909 167	1 687 523
Rzeczowe aktywa trwałe	9	70 857	33 456	47 497
Wartości niematerialne	10	1 646 854	1 746 590	1 501 662
Pozostałe aktywa trwałe	11	249 526	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	12	163 574	127 084	127 084
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	29 770	2 037	11 280
Aktywa obrotowe		12 411 681	4 993 675	5 702 966
Zapasy		0	944	944
Należności handlowe	13	4 551 180	2 295 500	2 198 268
Pozostałe należności	14	957 873	500 287	433 773
Rozliczenia międzyokresowe	15	329 790	41 262	43 170
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	6 572 838	2 155 682	3 026 811
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		0	0	0
AKTYWA RAZEM		14 572 262	6 902 842	7 390 489

PASYWA	nota	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kapitały własne		11 689 465	5 446 110	4 872 965
<i>Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej</i>		<i>11 689 465</i>	<i>5 446 110</i>	<i>4 872 965</i>
Kapitał zakładowy	17	727 500	28 800	28 800
Kapitał zapasowy ze sprzedaży udziałów powyżej ceny nominalnej	18	496 100	544 800	544 800
Pozostałe kapitały	17	544 420	500 000	500 000
Niepodzielony wynik finansowy	19	1 509 400	1 070 237	1 676 734
Wynik finansowy bieżącego okresu		8 412 045	3 302 273	2 122 631
<i>Kapitał udziałowców niekontrolujących</i>		<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Zobowiązania długoterminowe		285 848	318 297	248 033
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	285 848	318 297	248 033
Zobowiązania krótkoterminowe		2 596 949	1 138 435	2 269 491
Zobowiązania handlowe	20	963 940	600 742	1 746 558
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		1 072 627	141 402	149 828
Pozostałe zobowiązania	21	449 765	320 854	308 389
Pozostałe rezerwy	24	110 617	75 437	64 716
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		0	0	0
PASYWA RAZEM		14 572 262	6 902 842	7 390 489

Ten Square Games S.A. (Ten Square Games Sp. z o.o. do dnia 19.11.2017)
Historyczne informacje finansowe za lata 2015-2017
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży udziałów powyżej ceny nominalnej	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Razem kapitały własne
Dwanaście miesięcy zakończone 31.12.2017 r.						
Kapitał własny na dzień 01.01.2017 r.	28 800	544 800	500 000	4 372 510	0	5 446 110
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						0
Korekty błędów poprzednich okresów						0
Kapitał własny po korektach	28 800	544 800	500 000	4 372 510	0	5 446 110
Emisja udziałów	300	149 700				150 000
Podwyższenie kapitału zakładowego - przekształcenie w spółkę akcyjną	698 400	-198 400	-500 000			0
Płatności w formie akcji			544 420			544 420
Wypłata dywidendy				-2 863 110		-2 863 110
Suma dochodów całkowitych					8 412 045	8 412 045
Kapitał własny na dzień 31.12.2017 r.	727 500	496 100	544 420	1 509 400	8 412 045	11 689 465
Dwanaście miesięcy zakończone 31.12.2016 r.						
Kapitał własny na dzień 01.01.2016 r.	28 800	544 800	500 000	3 799 365	0	4 872 965
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						0
Korekty błędów poprzednich okresów						0
Kapitał własny po korektach	28 800	544 800	500 000	3 799 365	0	4 872 965
Wypłata dywidendy				-2 729 128		-2 729 128
Suma dochodów całkowitych					3 302 273	3 302 273
Kapitał własny na dzień 31.12.2016 r.	28 800	544 800	500 000	1 070 237	3 302 273	5 446 110
Dwanaście miesięcy zakończone 31.12.2015 r.						
Kapitał własny na dzień 01.01.2015 r.	24 000	544 800	500 000	4 101 259	0	5 170 059
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						0
Korekty błędów poprzednich okresów						0
Kapitał własny po korektach	24 000	544 800	500 000	4 101 259	0	5 170 059
Emisja udziałów	4 800					4 800
Wypłata dywidendy				-2 424 525		-2 424 525
Suma dochodów całkowitych					2 122 631	2 122 631
Kapitał własny na dzień 31.12.2015 r.	28 800	544 800	500 000	1 676 734	2 122 631	4 872 965

5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	za okres 01.01.2017 - 31.12.2017	za okres 01.01.2016 - 31.12.2016	za okres 01.01.2015 - 31.12.2015
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	10 233 177	4 117 342	2 656 591
Korekty razem:	-1 609 381	-784 294	2 855 100
Amortyzacja	578 226	533 506	578 049
Zyski /straty z tytułu różnic kursowych	95 601	-33 334	27 313
Zmiana stanu rezerw (bez rezerwy na podatek odroczony)	35 180	10 721	12 762
Zmiana stanu zapasów	944	0	-645
Zmiana stanu należności	-2 749 756	-163 747	-427 077
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów, zobowiązania CIT	492 110	-1 133 351	1 411 817
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych	-107 055	1 908	-33 900
Odpis aktualizujący wartości niematerialne i prawne	0	0	1 286 781
Inne korekty	45 369	3	0
Gotówka z działalności operacyjnej	8 623 796	3 333 048	5 511 691
Odsetki zapłacone	0		
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-950 089	-743 989	-1 099 366
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 673 707	2 589 059	4 412 325
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
Wpływy	0	0	0
Wydatki	447 839	764 393	1 097 131
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	447 839	764 393	1 097 131
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-447 839	-764 393	-1 097 131
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
Wpływy	150 000	0	4 800
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	150 000	0	4 800
Wydatki	2 863 110	2 729 128	2 424 525
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0	0
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	2 863 110	2 729 128	2 424 525
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 713 110	-2 729 128	-2 419 725
D. Przepływy pieniężne netto razem	4 512 757	-904 462	895 469
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	4 417 156	-871 129	868 156
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-95 601	33 334	-27 313
F. Środki pieniężne na początek okresu	2 149 037	3 053 500	2 158 032
G. Środki pieniężne na koniec okresu	6 661 794	2 149 037	3 053 500

		data	podpis
Prezes Zarządu	Maciej Popowicz	3.04.2018	
Wiceprezes Zarządu	Arkadiusz Pernal	3.04.2018	

INFORMACJE OGÓLNE

1. DANE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Nazwa	Ten Square Games S.A.
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Siedziba	ul. Długosza 60, 51-162 Wrocław
Kraj rejestracji	Polska
Podstawowy przedmiot działalności	działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych (58.21.Z)
Organ prowadzący rejestr	Sąd Rejonowy, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS	0000704863
Numer statystyczny REGON	021744780
Numer Identyfikacji Podatkowej	8982196752
Czas trwania spółki	nieoznaczony

Spółka Ten Square Games Sp. z o.o. została zarejestrowana w dniu 21 października 2011 roku pod numerem 0000399940. Spółka Ten Square Games S.A. powstała z przekształcenia spółki Ten Square Games Sp. z o.o., co zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w dniu 20 listopada 2017 roku.

2. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI

Historyczne informacje finansowe prezentowane są w złotych (PLN), który jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Grupy.

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

3. OKRESY PREZENTOWANE

Historyczne informacje finansowe obejmują dane za okresy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.

4. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Historyczne informacje finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w okresie co najmniej 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym, czyli co najmniej do 31 grudnia 2018 roku. Zarząd Jednostki dominującej nie stwierdza na dzień podpisania historycznych informacji finansowych istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu 31 grudnia 2017 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Do dnia sporządzenia historycznych informacji finansowych nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być w nich ujęte.

5. SKŁAD ORGANÓW JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ NA DZIEŃ 31.12.2017 ROKU

Zarząd:

Maciej Popowicz – Prezes Zarządu;

Arkadiusz Pernal – Wiceprezes Zarządu.

W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Rada Nadzorcza:

Maciej Zużalek – Przewodniczący Rady Nadzorczej;

Marcin Chruszczyński - Członek Rady Nadzorczej;

Tomasz Drożdżyński - Członek Rady Nadzorczej;

Maciej Marszałek - Członek Rady Nadzorczej;

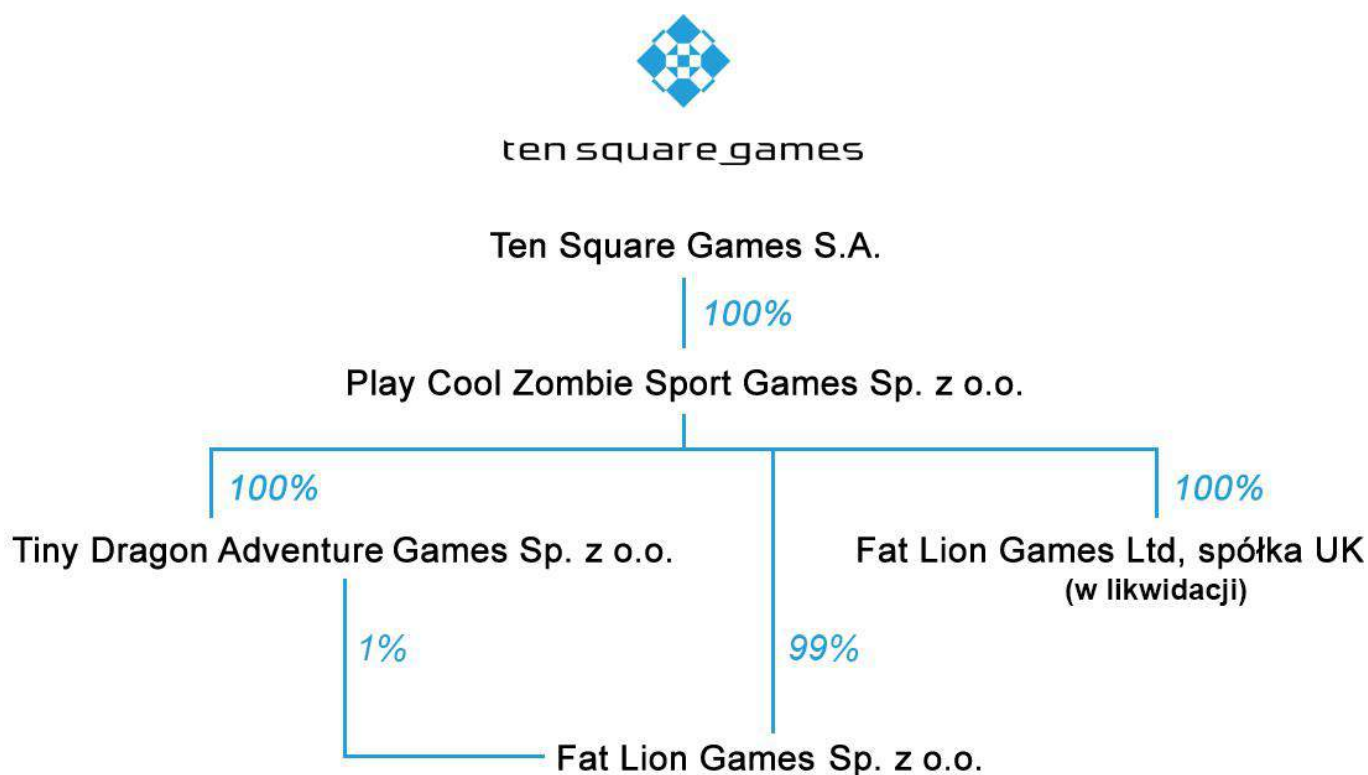
Rafał Olesiński - Członek Rady Nadzorczej;

Wiktor Schmidt - Członek Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza działa w spółce od dnia 20 listopada 2017 roku. Od tego momentu do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie nastąpiły zmiany w składzie Rady.

6. GRUPA KAPITAŁOWA

Stan na dzień 31.12.2017:



W dniu 14 października 2015 została zarejestrowana pierwsza spółka zależna Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o.

W dniu 29 sierpnia 2016 roku została zarejestrowana Tiny Dragon Adventure Games Sp. z o.o.

W dniu 16 maja 2017 roku została zarejestrowana w Wielkiej Brytanii spółka zależna Fat Lion Games Ltd. 20 lutego 2018 roku spółka ta została zamknięta (wykreślona z rejestru spółek).

W dniu 13 lutego 2018 roku została zarejestrowana w Indiach spółka zależna Pangolins Games Private limited.

7. INFORMACJA O KONSOLIDACJI

Ten Square Games S.A. jest Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej, sporządzającą skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Spółki zależne są objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym od dnia założenia danej spółki.

Ten Square Games S.A. (Ten Square Games Sp. z o.o. do dnia 19.11.2017)
Historyczne informacje finansowe za lata 2015-2017
Informacje ogólne

Dane spółek zależnych:

Nazwa	Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o.	Tiny Dragon Adventure Games Sp. z o.o.
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba	ul. Bacciarellego 2A, 51-649 Wrocław	ul. Bacciarellego 2A, 51-649 Wrocław
Kraj rejestracji	Polska	Polska
Podstawowy przedmiot działalności	działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych (58.21.Z)	działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych (58.21.Z)
Organ prowadzący rejestr	Sąd Rejonowy, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	Sąd Rejonowy, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS	0000580667	0000634216
Numer statystyczny REGON	362748821	365263544
Numer Identyfikacji podatkowej	8982214450	8982223710
Czas trwania spółki	nieoznaczony	nieoznaczony
% posiadanego kapitału przez Jednostkę Dominującą	100%	100% (pośrednio)

Nazwa	Fat Lion Games Sp. z o.o.	Fat Lion Games Ltd
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Limited Liability Company
Siedziba	ul. Bacciarellego 2A, 51-649 Wrocław	85 Great Portland Street
Kraj rejestracji	Polska	Anglia
Podstawowy przedmiot działalności	działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych (58.21.Z)	działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych
Organ prowadzący rejestr	Sąd Rejonowy, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	Companies House
KRS	0000704592	Nie dotyczy. Nr Spółki: 10772573
Numer statystyczny REGON	368774363	Nie dotyczy
Numer Identyfikacji podatkowej	8982238999	89295 14374
Czas trwania spółki	nieoznaczony	nieoznaczony
% posiadanego kapitału przez Jednostkę Dominującą	100% (pośrednio)	100% (pośrednio)

Ten Square Games S.A. (Ten Square Games Sp. z o.o. do dnia 19.11.2017)
Historyczne informacje finansowe za lata 2015-2017
Informacje ogólne

Nazwa	Pangolins Games Private Limited
Forma prawna	Indian Private Limited Company
Siedziba	B-32, IDC, MEHRAULI ROAD, GURUGRAM, Gurgaon, Haryana, India, 122001
Kraj rejestracji	Indie
Podstawowy przedmiot działalności	Produkcja gier
Organ prowadzący rejestr	Government of India, Ministry of Corporate Affairs, Central Registration Centre
Numer identyfikacyjny spółki	U74999HR2018FTC072559
Czas trwania spółki	nieoznaczony
% posiadanego kapitału przez Jednostkę Dominującą	90% (pośrednio, udziały posiada Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o.)

8. FIRMA AUDYTORSKA

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

ul. Orzycka 6 lok. 1B

02 -695 Warszawa

9. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Spółki oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze historyczne informacje finansowe sporządzone zostały zgodnie z zasadami rachunkowości, które Grupa będzie stosowała przy sporządzaniu kolejnego opublikowanego sprawozdania finansowego oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy.

Niniejsze historyczne informacje finansowe zostały przygotowane 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 Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonujących dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r. z późn. zm.)

Historyczne informacje finansowe obejmują okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku.

PODSTAWA SPORZĄDZENIA I POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1. ZGODNOŚĆ Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Historyczne informacje finansowe za lata 2015-2017 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 2018 roku.

Pierwsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Ten Square Games S.A. zostało sporządzone za rok 2017. Zarząd Jednostki dominującej nie sporządzał skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2015 i 2016 Grupy Kapitałowej Ten Square Games Sp. z o.o., gdyż nie miał obowiązku ich sporządzania. W nocy 37 zostały zaprezentowane różnice pomiędzy skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za 2017 rok a historycznymi informacjami finansowymi.

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

Sporządzając historyczne informacje finansowe za lata 2015-2017 Jednostka dominująca 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 2015-2017 Grupa Kapitałowa 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 2019 roku:

a) MSSF 16 Leasing – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2019 roku.

MSSF 16 zastępuje obowiązujące dotychczas rozwiązania w zakresie leasingu obejmujące MSR 17, KIMSF 4, SKI 15 i SKI 27. MSSF wprowadza jeden model ujmowania leasingu u leasingobiorcy wymagający ujęcia aktywa i zobowiązania, chyba że okres leasingu wynosi 12 miesięcy i mniej lub składnik aktywów ma niską wartość. Podejście od strony leasingodawcy pozostaje zasadniczo niezmienione w stosunku do rozwiązań z MSR 17 - nadal wymagana jest klasyfikacja leasingu jako operacyjnego lub finansowego.

b) Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” - Kontrakty z cechami przedpłat z ujemną rekompensatą (opublikowane w dniu 12 października 2017 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2019)

Zmiana doprecyzowuje, iż instrumenty finansowe, które zawierają możliwość wczesnej ich spłaty (przedpłaty) mogąca skutkować ujemną rekompensatą mogą być wyceniane w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, w zależności od modelu biznesowego jednostki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi.

Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, które nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE do stosowania:

a) MSSF 14: Działalność objęta regulacją cen; salda pozycji odroczonej – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.

Standard ten został opublikowany w ramach większego projektu Działalność o regulowanych cenach, poświęconego porównywalności sprawozdań finansowych jednostek działających w obszarach, w których ceny podlegają regulacji przez określone organy regulacyjne bądź nadzorcze (w zależności od jurysdykcji do takich obszarów należą często dystrybucja energii elektrycznej i ciepła, sprzedaż energii i gazu, usługi telekomunikacyjne itp.).

MSSF 14 nie odnosi się w szerszym zakresie do zasad rachunkowości dla działalności o regulowanych cenach, a jedynie określa zasady wykazywania pozycji stanowiących przychody bądź koszty kwalifikujące do ujęcia ich w wyniku obowiązujących przepisów w zakresie regulacji cen, a które w świetle innych MSSF nie spełniają warunków ujęcia jako składniki aktywów lub zobowiązania.

Zastosowanie MSSF 14 jest dozwolone wtedy, gdy jednostka prowadzi działalność objętą regulacjami cen i w sprawozdaniach finansowych sporządzanych zgodnie z wcześniej stosowanymi zasadami rachunkowości ujmowała kwoty kwalifikujące się do uznania za „saldo pozycji odroczone”.

Zgodnie z opublikowanym MSSF 14 takie pozycje powinny natomiast podlegać prezentacji w odrębnej pozycji sprawozdania z pozycji finansowej (bilansu) odpowiednio w aktywach oraz w pasywach. Pozycje te nie podlegają podziałowi na obrotowe i trwałe i nie są określane mianem aktywów czy zobowiązań. Dlatego „pozycje odroczone” wykazywane w ramach aktywów są określane jako „saldo debetowe pozycji odroczone”, natomiast te, które są wykazywane w ramach pasywów – jako „saldo kredytowe pozycji odroczone”.

W sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów jednostki powinny wykazywać zmiany netto w „pozycjach odroczone” odpowiednio w sekcji pozostałych dochodów całkowitych oraz w sekcji zysków lub strat (lub w jednostkowym sprawozdaniu z zysków lub strat).

Standard ten, jako standard przejściowy, zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej, nie będzie podlegał procesowi przyjęcia.

b) MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2021 roku.

MSSF 17 zastępuje MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe. MSSF 17 wprowadza jednolite zasady ujmowania i wyceny umów ubezpieczenia i reasekuracji według ich wartości bieżącej. MSSF 17 wymaga, aby umowy ubezpieczenia były ujmowane w oparciu o bieżące szacunki i założenia, które odzwierciedlają oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne oraz niepewności z nimi związane. Przychody z tytułu umowy ubezpieczenia (umowna marża) są rozpoznawane wraz ze świadczeniem usługi objętej umową ubezpieczenia przez okres objęty ubezpieczeniem.

Zmiany w szacunkach dotyczących przyszłych przepływów pomiędzy datami bilansowymi ujmowane są w sprawozdaniu z wyniku lub jako korekta oczekiwanej marży umownej w zależności od charakteru zmiany oraz przyczyny jej wystąpienia. Jednostka ma wybór w jaki sposób rozpoznawać niektóre zmiany w stopie dyskontowej: w sprawozdaniu z wyniku lub w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za dany okres.

Wcześniejsze zastosowanie MSSF 17 jest możliwe pod warunkiem wdrożenia MSSF 9 oraz MSSF 15.

c) Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe i MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach: *Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* – odroczenie stosowania na czas nieokreślony.

Zmiany dotyczą sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz wyjaśniają, że ujęcie zysku lub straty w transakcjach z udziałem jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia zależy od tego, czy sprzedane lub wniesione aktywa stanowią przedsięwzięcie.

d) KIMSF 23 Niepewność interpretacji dotyczących podatku dochodowego - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2019 roku.

Interpretacja wyjaśnia jak odzwierciedlić w sprawozdaniu finansowym niepewność związaną z ujmowaniem podatku dochodowego. Interpretacja dotyczy sytuacji gdy ujęcie danej transakcji lub okoliczności w prawie podatkowym jest niejasne lub sytuacji gdy jednostka nie jest pewna czy organy podatkowe zaakceptują podejście jednostki lub jej interpretację prawa podatkowego.

e) Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” - Kontrakty z cechami przedpłat z ujemną rekompensatą (opublikowane w dniu 12 października 2017 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2019).

Zmiana doprecyzowuje, iż instrumenty finansowe, które zawierają możliwość wczesnej ich spłaty (przedpłaty) mogącą skutkować ujemną rekompensatą mogą być wyceniane w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, w zależności od modelu biznesowego jednostki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi.

f) Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” - Udziały długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (opublikowane w dniu 12 października 2017 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2019).

Celem zmiany jest wskazanie w jaki sposób wycenić udziały długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach. Dodano paragraf 14A w celu wyjaśnienia, że jednostka stosuje MSSF 9, w tym wymogi dotyczące utraty wartości, do długoterminowych udziałów w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu, które stanowią część inwestycji netto w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu, ale do których metoda praw własności nie jest stosowana. Skreślono paragraf 41 ponieważ Rada uznała, że powtórzyła w nim wymogi zawarte w MSSF 9 i wprowadziła zamieszanie w rachunkowości w odniesieniu do długoterminowych udziałów.

g) Poprawki do MSSF (2015-2017) - zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2019 roku.

- Zmiana do MSSF 3 Połączenia jednostek MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne Precyzuje, co następuje:

- a) jednostka dokonuje ponownej wyceny udziału we wspólnej działalności, która spełnia definicję przedsięwzięcia, gdy uzyskuje nad nim kontrolę.

- b) jednostka nie dokonuje ponownej wyceny udziału we wspólnej działalności, która spełnia definicję przedsięwzięcia, jeśli zmiana udziału we wspólnej działalności powoduje powstanie współkontroli lub jej utrzymanie.

- Zmiana do MSR 12 Podatek dochodowy Precyzuje, iż konsekwencje podatkowe wypłaty dywidend są ujmowane w taki sam sposób jak innych transakcji.

- Zmiana do MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego Precyzuje, iż jednostka traktuje jako część finansowania zewnętrznego o ogólnym charakterze każde finansowanie związane z wytworzeniem aktywa, kiedy aktywo to jest gotowe do użytkowania lub sprzedaży.

h) „Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze: Zmiany, ograniczenia lub rozliczenia programu

Zmiana wymaga aby w przypadku zmian, ograniczeń lub rozliczenia programu określonych świadczeń jednostka:

- przyjmowała aktualne założenia w celu ustalenia kosztów bieżącego zatrudnienia oraz wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń dotyczącego pozostałego okresu,
- ujmowała w wyniku jako koszty przeszłego zatrudnienia lub zyski lub strat z tytułu rozliczenia kwotę wynikającą z wyceny wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń przed i po zmianie przy obecnych założeniach i wartości godziwej aktywów programu na dzień dokonania zmiany, w tym także zmianę nadwyżki nierozpoznaną.”

Według szacunków Spółki dominującej, wymienione wyżej standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

W zakresie MSSF 16 „Leasing” Grupa jest stroną umów leasingu operacyjnego dotyczących najmu powierzchni biurowych. Koszty opłat leasingowych są obecnie wykazywane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycjach kosztowych: koszty wytworzenia sprzedanych usług, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu. Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego nie podjęto kluczowych decyzji dotyczących wdrożenia tego MSSF.

2. OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI

2.1. Konsolidacja – jednostki zależne

Jednostki zależne to wszystkie jednostki gospodarcze, nad którymi Grupa sprawuje kontrolę. Grupa sprawuje kontrolę nad jednostką, wówczas gdy jest narażona, lub ma prawo do zmiennych zwrotów ze swojego zaangażowania w tę jednostkę oraz ma możliwość wywierania wpływu na te zwroty poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przeniesienia kontroli do grupy. Konsolidacji zaprzestaje się od dnia zaprzestania sprawowania kontroli. Koszty powiązane z przejęciem jednostki gospodarczej ujmowane są jako koszty okresu.

Wewnątrzgrupowe transakcje i rozrachunki oraz niezrealizowane zyski na transakcjach między jednostkami grupy są eliminowane. Niezrealizowane straty również są eliminowane. Tam gdzie było to konieczne, kwoty zaraportowane przez jednostki zależne zostaną dostosowane tak, aby były zgodne z zasadami rachunkowości grupy.

2.2. Przychody i koszty działalności operacyjnej

Przychody są wpływami korzyści ekonomicznych brutto danego okresu, powstałymi w wyniku (zwykłej) działalności gospodarczej Grupy, skutkującymi zwiększeniem kapitału własnego, innymi niż zwiększenie kapitału wynikające z wpłat udziałowców.

Do przychodów należą jedynie otrzymane lub należne wpływy korzyści ekonomicznych jakie przypadają Grupie. Przychodem ze sprzedaży są należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży składników majątkowych i usług, pomniejszone o należny podatek od towarów i usług. Wysokość przychodów ustala się według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej, uwzględniając kwoty rabatów handlowych przyznanych przez Grupę. Przychód ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym wyświadczono usługi.

Specyfika działalności Spółek Grupy opiera się w większości na sprzedaży detalicznej do klienta końcowego (osoby fizycznej). W momencie zawarcia umowy z użytkownikiem na zakup przedmiotów bądź usług w grze, transfer wskazanych dóbr odbywa się natychmiastowo poprzez kanały dystrybucji internetowej w momencie otrzymania zapłaty przez pośrednika finansowego (agregatora płatności). W toku bieżącej działalności Spółek Grupy, zawieranie umów w klientami odbywa się w sposób ciągły z wykorzystaniem umów podpisywanych na odległość (tj. akceptacja regulaminu świadczenia usługi i dokonanie płatności na zdefiniowanych przez Spółki Grupy warunkach). Taka konstrukcja umów powoduje, że nie ma istotnej rozbieżności w czasie między transferem dóbr i usług.

Grupa wyróżnia trzy źródła przychodów:

- 1) przychody z tytułu dodatkowych funkcjonalności zakupionych przez graczy (mikropłatności);
- 2) przychody z tytułu reklam wyświetlanych w grach (reklamy);
- 3) przychody z tytułu aktywności użytkowników w grach, które są udostępniane partnerom handlowym Spółki na podstawie umów licencyjnych (licencje).

Przychody z tytułu dodatkowych funkcjonalności zakupionych przez graczy (mikropłatności)

W ramach gier dostępne są dla użytkowników pakiety premium, które między innymi zawierają banknoty i perły (wirtualna waluta gry). Grający mogą konwertować wirtualną walutę gry na trwałe wirtualne towary, takie jak wędki czy przynęty lub inne akcesoria, aby poprawić parametry sprzętu i tym samym osiągać wyniki w grze. Grupa weryfikuje na każdy dzień sprawozdawczy szacowany średni okres konwersji wirtualnej waluty na dobra w grze dla grupy płacących użytkowników i następnie szacuje kwotę potencjalnego zobowiązania z tytułu realizacji pakietów premium.

W przypadku gier udostępnianych za pośrednictwem portalu Facebook oraz na platformach dystrybucji cyfrowej takich jak Google Play oraz App Store płatności otrzymane od użytkowników za dodatkowe funkcjonalności są pomniejszane przez dystrybutorów o należne im prowizje. W przypadku gier udostępnianych za pośrednictwem własnej strony internetowej, płatności dokonywane przez użytkowników za dodatkowe funkcjonalności są natomiast pomniejszane przez agregatorów płatności o należne im prowizje. Zarówno prowizje dystrybutorów, jak i prowizje agregatorów płatności Grupa wykazuje w kosztach sprzedaży.

Przychody z tytułu reklam wyświetlanych w grach (reklamy)

Przychody z tytułu wyświetlanych reklam graczom Grupa rozpoznaje w wysokości należnej wynikającej z raportu sprzedażowego otrzymanego od pośrednika reklamowego.

Przychody z tytułu aktywności użytkowników w grach, które są udostępniane partnerom handlowym Spółki na podstawie umów licencyjnych (licencje)

Przychody z tytułu aktywności użytkowników w grze Grupa rozpoznaje w wysokości należnej wynikającej z raportu sprzedażowego otrzymanego od partnera (część przychodów z tytułu płatności użytkowników po potrąceniu należnych podatków, uwzględnieniu prowizji, zwrotów i rabatów).

Koszty sprzedanych usług Grupa ujmuje w tym samym okresie w jakim są ujmowane przychody ze sprzedaży tych składników zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów. Grupa ujmuje w pozycji koszty wytworzenia usług koszty bezpośrednie i uzasadnioną część kosztów pośrednich związanych z utrzymaniem gier po ich premierze, tj. po tzw. soft launch. W pozycji ujmowane są głównie: koszty utrzymania serwerów, koszty osobowe działów projektowych gier a także amortyzacja kosztów prac rozwojowych (gier) i amortyzacja sprzętu IT.

Koszty sprzedaży – są to głównie koszty związane z reklamą, marketingiem i promocją gier oraz prowizje za pośrednictwo w realizacji transakcji potrącane przez agregatora płatności bądź sklep mobilny.

Koszty zarządu – w pozycji grupowane są głównie koszty osobowe dotyczące Zarządu i działów okołoprojektowych, koszty związane z administracją oraz utrzymaniem funkcjonalności biura.

2.3. Przychody i koszty działalności finansowej

Na przychody finansowe składają się głównie odsetki od wolnych środków na rachunkach bankowych, prowizje i odsetki od udzielonych pożyczek, odsetki z tytułu zwłoki w regulowaniu należności, wielkość rozwiązanych rezerw dotyczących działalności finansowej, przychody ze sprzedaży papierów wartościowych, dodatnie różnice kursowe, przywrócenie utraconej wartości inwestycji, wartość umorzonych kredytów i pożyczek, zyski z rozliczenia instrumentów pochodnych.

Na koszty finansowe składają się głównie odsetki od kredytów i pożyczek, odsetki za zwłokę w zapłacie zobowiązań, utworzone rezerwy na pewne lub prawdopodobne straty z operacji finansowych, wartość w cenie nabycia sprzedanych udziałów, akcji, papierów wartościowych, prowizje i opłaty manipulacyjne, wartość inwestycji krótkoterminowych, dyskonto i różnice kursowe, straty z rozliczenia instrumentów pochodnych oraz w przypadku leasingu finansowego inne opłaty za wyjątkiem rat kapitałowych.

2.4. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obejmuje: podatek bieżący do zapłaty oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący

Bieżące obciążenie podatkowe ustala się na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego.

Zysk (strata) podatkowa różni się od zysku (straty) bilansowej w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz tych przychodów i kosztów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenie z tytułu podatku bieżącego oblicza się w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony

Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego to podatek podlegający zapłacie w przyszłości ujmowany w pełnej wysokości metodą bilansową, z tytułu różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową w sprawozdaniu finansowym.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego to podatek podlegający zwrotowi w przyszłości, wyliczany metodą bilansową, z tytułu różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową w sprawozdaniu finansowym. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi wykorzystanie różnic przejściowych.

Podstawowe różnice przejściowe dotyczą odmiennej amortyzacji wytworzonych przez Grupę gier.

Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy, które będą obowiązywać w momencie ich realizacji.

Odroczony podatek jest ujmowany w rachunku zysków i strat, a w przypadku gdy dotyczy on transakcji rozlicznych z kapitałem własnym ujmowany jest w kapitale własnym.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi wykorzystanie różnic przejściowych. Zobowiązanie lub aktywa z tytułu podatku odroczonego w bilansie jest wykazywane odpowiednio jako zobowiązanie lub aktywa długoterminowe.

2.5. Rzeczowe aktywa trwałe

Grupa uznaje za środki trwałe pojedyncze, zdatne do użytku rzeczy, spełniające kryteria określone dla środków trwałych w MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe, jeżeli cena nabycia (koszt wytworzenia) wynosi co najmniej 3.500 PLN. Środki trwałe o wartości poniżej 3.500 PLN są jednorazowo umarzane lub spisywane w koszty w miesiącu nabycia.

Rzeczowe aktywa trwałe ujmowane są według kosztu (ceny nabycia lub kosztu wytworzenia) pomniejszonego w kolejnych okresach o odpisy amortyzacyjne oraz utratę wartości. Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego okresu czasu, aby mogły być zdatne do użytkowania lub odsprzedaży, są doliczane do kosztów wytworzenia takich środków trwałych, aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania. Koszty modernizacji uwzględnia się w wartości bilansowej środków trwałych wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tego tytułu nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych dla Grupy, zaś koszty poniesione na modernizację można wiarygodnie zmierzyć. Wszelkie pozostałe wydatki ponoszone na naprawę i konserwację środków trwałych odnosi się w ciężar rachunku zysków i strat w okresach sprawozdawczych, w których zostały poniesione.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej. Grupa kierując się zasadą istotności przyjęła zasadę, iż rozpoczyna amortyzację od miesiąca następującego po miesiącu przyjęcia środka do użytkowania.

Grupa dokonuje okresowej, nie później niż na koniec roku obrotowego, weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych, wartości końcowej i metody amortyzacji, a konsekwencje zmian tych szacunków uwzględniane są w następnym i kolejnych latach obrotowych (prospektywnie). Na dzień bilansowy Grupa dokonuje również weryfikacji rzeczowych aktywów trwałych pod kątem trwałej utraty wartości i konieczności dokonania odpisów aktualizujących z tego tytułu. Następuje to wówczas, kiedy Grupa nabierze dostatecznej pewności, że dany składnik aktywów nie przyniesie w przyszłości oczekiwanych korzyści ekonomicznych lub przyniesie znacząco niższe. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna to wyższa z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty konieczne do poniesienia w związku z jego sprzedażą lub wartości użytkowej.

Odpisów dokonuje się w ciężar pozostałych kosztów odpowiednich do funkcji rzeczowych aktywów trwałych w okresie, kiedy stwierdzono trwałą utratę wartości, nie później niż na koniec roku obrotowego. Jeśli Grupa z dostateczną pewnością stwierdzi ustanie przyczyny, z powodu której dokonała odpisu aktualizacyjnego wartość aktywów, przeprowadza odwrócenie uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego w części bądź w całości, poprzez uznanie przychodów.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży, a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w Rachunku zysków i strat.

2.6. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne są wyceniane według historycznego kosztu nabycia lub wytworzenia pomniejszone o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Amortyzacja jest naliczana metodą liniową.

Grupa dokonuje okresowej, nie później niż na koniec roku obrotowego, weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych, wartości końcowej i metody amortyzacji, a konsekwencje zmian tych szacunków uwzględniane są w następnym i kolejnych latach obrotowych (prospektywnie). Na dzień bilansowy Grupa dokonuje również weryfikacji aktywów niematerialnych pod kątem trwałej utraty wartości i konieczności dokonania odpisów aktualizujących z tego tytułu. Następuje to wówczas, kiedy Grupa nabierze dostatecznej pewności, że dany składnik aktywów nie przyniesie w przyszłości oczekiwanych korzyści ekonomicznych lub przyniesie znacząco niższe. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwaną. Wartość odzyskiwalna to wyższa z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty konieczne do poniesienia w związku z jego sprzedażą lub wartości użytkowej.

Odpisów dokonuje się w ciężar pozostałych kosztów odpowiednich do funkcji aktywów niematerialnych w okresie, kiedy stwierdzono trwałą utratę wartości, nie później niż na koniec roku obrotowego. Jeśli Grupa z dostateczną pewnością stwierdzi ustanie przyczyny, z powodu której dokonała odpisu aktualizacyjnego wartość aktywów, przeprowadza odwrócenie uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego w części bądź w całości, poprzez uznanie przychodów.

Wartości niematerialne występujące w Grupie oraz stawki amortyzacji:

- 1) Oprogramowanie komputerowe - od 2 lat do 5 lat,
- 2) Koszty prac rozwojowych - do 5 lat.

Prace rozwojowe

Do wartości niematerialnych Grupa wlicza także wartości materialne w budowie (gry), jeżeli mogą zostać zakwalifikowane jako prace rozwojowe zgodnie z MSR 38 Wartości niematerialne, tj. spełniają łącznie następujące warunki:

- a) z technicznego punktu widzenia istnieje możliwość ukończenia składnika aktywów niematerialnych, tak aby nadawał się do sprzedaży lub użytkowania,
- b) istnieje możliwość udowodnienia zamiaru ukończenia składnika oraz jego użytkowania i sprzedaży,
- c) składnik będzie zdolny do użytkowania lub sprzedaży,
- d) znany jest sposób w jaki składnik będzie wytwarzał przyszłe korzyści ekonomiczne,
- e) zapewnione zostaną środki techniczne oraz finansowe konieczne do ukończenia prac rozwojowych oraz jego użytkowania i sprzedaży,
- d) istnieje możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych.

Jeżeli powyższe przesłanki nie są spełnione, Grupa traktuje wydatki jako prace badawcze i odnosi je w ciężar bieżącego okresu. Prace rozwojowe w toku realizacji, jako nieamortyzowane wartości niematerialne podlegają nie rzadziej niż rocznie testowaniu pod kątem utraty wartości.

Grupa traktuje nakłady na grę za zakończone i przeklasyfikuje je na pozycję koszty prac rozwojowych w momencie tzw. soft launch, czyli wypuszczenia gry na kilku wybranych rynkach.

2.7. Instrumenty finansowe

Grupa ujmuje składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wtedy i tylko wtedy, gdy staje się związana postanowieniami umowy instrumentu. Bezwarunkowe należności i zobowiązania ujmuje się jako aktywa lub zobowiązania, gdy Grupa staje się stroną umowy, w wyniku czego zyskuje prawo do otrzymania środków pieniężnych lub bierze na siebie obowiązek ich wypłaty.

Z wyjątkiem należności z tytułu dostaw i usług, które są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, w momencie początkowego ujęcia Grupa wycenia składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe w wartości godziwej, którą w przypadku aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy powiększa się lub pomniejsza o koszty transakcyjne, które można bezpośrednio przypisać do nabycia lub emisji tych aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych.

Grupa klasyfikuje składnik aktywów finansowych jako wyceniany po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie albo w wartości godziwej przez inne całkowite dochody bądź w wartości godziwej przez wynik finansowy na podstawie:

- a) modelu biznesowego jednostki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz
- b) charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla składnika aktywów finansowych.

Składnik aktywów finansowych wycenia się w zamortyzowanym koszcie, jeśli spełnione są oba poniższe warunki:

- a) składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy;
- b) warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Składnik aktywów finansowych jest wyceniany w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki:

- a) składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest zarówno otrzymywanie przepływów pieniężnych wynikających z umowy, jak i sprzedaż składników aktywów finansowych; oraz

b) warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej przez wynik finansowy, chyba że jest wyceniany w zamortyzowanym koszcie (przesłanki powyżej) lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (przesłanki wskazane powyżej).

Grupa klasyfikuje wszystkie zobowiązania finansowe jako wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie z wyjątkiem: zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (jednorazowa decyzja przy początkowym ujęciu, jeżeli jest to dopuszczalne przez MSSF 9), zobowiązań finansowych powstałych w wyniku przeniesienia składnika aktywów finansowych, umów gwarancji finansowych, zobowiązań do udzielenia pożyczki oprocentowanej poniżej rynkowej stopy procentowej, warunkowej zapłaty ujętej przez jednostkę przejmującą w ramach połączenia jednostek.

Na każdy dzień sprawozdawczy Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentu finansowego w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia, jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia.

W celu dokonania analizy statystycznej należności Grupa stosuje podział na następujące kategorie odbiorców:

- 1) Międzynarodowi pośrednicy płatności (sklepy mobilne, agregatorzy płatności);
- 2) Pośrednicy reklamowi;
- 3) Licencjobiorcy.

2.8. Transakcje w walucie obcej

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w polskich złotych („PLN”), która stanowi walutę funkcjonalną Grupy.

Wycena

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, z wyjątkiem różnic kursowych stanowiących koszty finansowania zewnętrznego, które dotyczących aktywów w budowie przeznaczonych do przyszłego wykorzystania operacyjnego, które włącza się do tych aktywów i traktuje, jako korekty kosztów odsetkowych.

Transakcje w ciągu roku

Transakcje wyrażone w walutach innych niż złoty są przeliczane na złote po kursie faktycznie zastosowanym w dniu zawarcia transakcji, a jeżeli zastosowanie tego kursu nie jest możliwe po kursie średnim ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień. Rozchód środków pieniężnych w walucie obcej z rachunków własnych dokonywany jest wg metody „pierwsze przyszło - pierwsze wyszło” (FIFO).

Różnice kursowe ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym powstają, z wyjątkiem różnic kursowych stanowiących koszty finansowania zewnętrznego, które dotyczących aktywów w budowie przeznaczonych do przyszłego wykorzystania operacyjnego, które włącza się do tych aktywów i traktuje, jako korekty kosztów odsetkowych.

2.9. Rozliczenia międzyokresowe

Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

2.10. Kapitały

Kapitał zakładowy jest ujmowany w wysokości określonej w statucie spółki i wpisanej w rejestrze sądowym. Jeżeli akcje obejmowane są po cenie wyższej od wartości nominalnej, nadwyżka ujmowana jest w kapitale zapasowym. W pozycji pozostałe kapitały Grupa ujmuje zysk okresu przeznaczony zgodnie z uchwałą wspólników na pozostałe kapitały.

2.11. Płatności w formie akcji

W przypadku wystąpienia płatności w formie akcji w transakcjach z pracownikami i innymi osobami świadczącymi podobne usługi Grupa wycenia wartość godziwą otrzymanych usług poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych. Wynika to z faktu, że zazwyczaj nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wartości godziwej otrzymanych usług. Wartość godziwą instrumentów kapitałowych określa się na dzień przyznania tych instrumentów.

2.12. Wyplata dywidend

Dywidendy ujmuje się w momencie ustalenia praw udziałowców Jednostki dominującej do ich otrzymania.

2.13. Rezerwy

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Wysokość utworzonych rezerw jest weryfikowana i aktualizowana na koniec okresu sprawozdawczego, w celu skorygowania szacunków do zgodnych ze stanem wiedzy Grupy na ten dzień. W sprawozdaniu finansowym rezerwy są prezentowane odpowiednio jako długo- i krótkoterminowe.

2.14. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga dokonania przez Zarząd Jednostki Dominującej 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 dominującej w procesie stosowania zasad rachunkowości jednostki i mające największy wpływ na wartości ujęte w sprawozdaniu finansowym.

Profesjonalny osąd:

Moment rozpoczęcia aktywowania kosztów prac rozwojowych

Grupa zaczyna aktywować nakłady na prace rozwojowe w momencie, kiedy możliwe jest do udowodnienia, iż wskazane prace będą stanowiły prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne oraz pod warunkiem że Grupa posiada wystarczające środki potrzebne do ukończenia, użytkowania i pozyskiwania korzyści ze składnika wartości niematerialnych. Spełnienie obu kryteriów, tj. możliwości osiągnięcia przyszłych korzyści ekonomicznych jak i warunku posiadania wystarczających środków opiera się na szacunku Zarządu wynikającym z analizy rynku oraz sytuacji finansowej Grupy.

Okres amortyzowania aktywowanych wartości niematerialnych

Zarząd określa szacowane okresy użytkowania, a poprzez to stawki amortyzacji dla aktywowanych w pozycji wartości niematerialnych kwot poniesionych kosztów prac rozwojowych. Szacunek ten opiera się na oczekiwanym okresie ekonomicznej użyteczności tych aktywów. W przypadku zaistnienia okoliczności powodujących zmianę spodziewanego okresu użytkowania (np. zmiany technologiczne, wycofanie z użytkowania itp.) mogą się zmienić stawki amortyzacji. W konsekwencji zmieni się wartość odpisów amortyzacyjnych i wartość księgowa netto aktywowanych kosztów prac rozwojowych.

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wycenia się przy zastosowaniu stawek podatkowych, które według dostępnych prognoz będą stosowane na moment zrealizowania aktywa lub rozwiązania zobowiązania, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązywały prawnie lub faktycznie na koniec okresu sprawozdawczego. Prawdopodobieństwo realizacji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na planach Grupy.

Wartość godziwa płatności w formie akcji

Wartość godziwa to kwota, za jaką dany składnik majątku mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane, na warunkach transakcji rynkowej pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi niepowiązаныmi ze sobą stronami. Wartość godziwa akcji Jednostki Dominującej jest ustalana przy wykorzystaniu metody porównawczej. Do porównania uwzględnia się spółki publiczne o podobnym profilu działalności do Grupy na podstawie najlepszego osądu Spółki.

Niepewność szacunków

Utrata wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje weryfikacji aktywów pod kątem trwałej utraty wartości i konieczności dokonania odpisów aktualizujących z tego tytułu. Następuje to wówczas, kiedy Grupa nabierze dostatecznej pewności, że dany składnik aktywów nie przyniesie w przyszłości oczekiwanych korzyści ekonomicznych lub przyniesie znacząco niższe. W przypadku zakończonych prac rozwojowych (gier Grupy) szacunek opiera się na weryfikacji kilkunastu parametrów jakościowych gry, które w ocenie Zarządu mają wpływ na zdolność do generowania przyszłych korzyści ekonomicznych dla Grupy, niemniej jednak wraz ze zmianami zachodzącymi na rynku szacunki Zarządu są obciążone niepewnością.

Wykorzystanie pakietów premium w czasie

Grupa szacuje na dzień sprawozdawczy ilość niewykorzystanych pakietów premium (banknoty i perły) dla aktywnych graczy. Bazą do ustalenia ilości nierozliczonych pakietów jest wskaźnik ich rotacji (średni okres wykorzystania pakietu przez użytkowników aktywnych) oraz średnie przychody uzyskane ze sprzedaży pakietów premium. Na podstawie analizy szacowany średni okres wykorzystania pakietu wynosi do 7 dni.

W przypadku, gdy szacowane kwoty zobowiązania do świadczenia usług w zamian za realizację pakietów premium są znaczące, Grupa ujmuje kwotę zobowiązania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

3. ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI

Dane finansowe we wszystkich prezentowanych okresach zostały sporządzone przy zastosowaniu zasad rachunkowości dotyczących okresu sprawozdawczego rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2018 roku. W nocy 31 grudnia zostały zaprezentowane różnice pomiędzy historycznymi informacjami finansowymi a skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym za 2017 rok.

DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Zgodnie z MSSF 15 przychody ze sprzedaży usług, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i upusty są rozpoznawane w momencie, gdy zobowiązanie do wykonania świadczenia poprzez przekazanie kontrahentowi usługi zostanie spełnione.

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Sprzedaż usług	27 032 272	17 355 280	17 816 179
SUMA przychodów ze sprzedaży	27 032 272	17 355 280	17 816 179
Pozostałe przychody operacyjne	1 783	11 961	1 573
Przychody finansowe	7 683	136 337	39 081
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	27 041 738	17 503 578	17 856 833
SUMA przychodów ogółem	27 041 738	17 503 578	17 856 833

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły.

2. SEGMENTY OPERACYJNE

Zarząd nie wydziela odrębnych segmentów działalności spełniających definicję MSSF 8 par. 5, w tym przychodów, kosztów, aktywów i zobowiązań, dla których byłaby sporządzana odrębna informacja finansowa i na podstawie której były podejmowane decyzje dotyczące alokacji zasobów przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych. Analiza odbywa się wyłącznie na poziomie przychodów.

2.1. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Działalność Grupy oparta jest o produkcję i dystrybucję gier w modelu Free to Play (F2P), Grupa osiąga przychody ze sprzedaży związane z wyświetlanymi reklamami, mikropłatnościami w grze oraz na podstawie umów licencyjnych przychody od pozostałych partnerów.

2.2. Typy przychodów

typ przychodów	przychód 2017	udział w przychodach 2017	przychód 2016	udział w przychodach 2016	przychód 2015	udział w przychodach 2015
mikropłatności	15 416 889	57%	12 338 999	71%	14 059 504	79%
licencje	2 740 519	10%	2 898 963	17%	3 297 116	19%
reklamy	8 874 863	33%	2 117 319	12%	459 559	2%
RAZEM	27 032 272	100%	17 355 280	100%	17 816 179	100%

Przychody z mikropłatności i licencji są w całości generowane przez osoby fizyczne, natomiast przepływ środków do Grupy odbywa się poprzez agregatorów płatności, sklepy mobilne bądź licencjobiorców. Użytkownicy zakupują w grze określone pakiety np. pakiet pereł, pakiet przynęt (w grach wędkarskich), ulepszone wędki. Cena pakietu jest stała, ustalana przez Grupę. Przekazanie dóbr/usług użytkownikowi następuje w momencie zarejestrowania płatności przez wskazane podmioty (niemal identyczny moment wymiany dóbr/usług z momentem zarachowania przychodu).

W przypadku przychodów reklamowych, użytkownikom (osobom fizycznym) są wyświetlane reklamy w grach. Wyświetlenie reklamy jest jednocześnie momentem zarachowania przychodu. Za wyświetlenie reklamy płaci reklamodawca, natomiast należna część tego przychodu trafia do Grupy poprzez pośredników reklamowych na podstawie raportów reklamowych.

Rozliczenie z pośrednikami odbywa się na podstawie miesięcznych raportów sprzedażowych, a płatność jest przekazywana zgodnie z terminem określonym w umowie, najczęściej jest to przedział od 1 do 60 dni od zakończenia miesiąca kalendarzowego.

2.3. Kanaly dystrybucji

kanal dystrybucji	przychód 2017	udział w przychodach 2017	przychód 2016	udział w przychodach 2016	przychód 2015	udział w przychodach 2015
gry przeglądarkowe	12 224 250	45%	13 620 722	78%	16 319 028	92%
gry mobilne	14 808 022	55%	3 734 558	22%	1 497 151	8%
RAZEM	27 032 272	100%	17 355 280	100%	17 816 179	100%

Grupa posiada zarówno produkty dedykowane na przeglądarki jak i na urządzenia mobilne. Są to niezależne od siebie produkty, które są osobnymi źródłami przychodów. Wraz ze zmianą modelu biznesowego Grupy, w 2016 i 2017 roku rośnie udział przychodów z gier mobilnych.

2.3. Informacje geograficzne

Grupa dokonuje przypisania płatności od użytkownika na podstawie IP wykorzystując zewnętrzne bazy danych oraz korzysta z raportów sprzedażowych po krajach dostępnych na wybranych platformach dystrybucji. Grupa rozpoczęła taką identyfikację płatności począwszy od stycznia 2016 roku, ustalenie historycznej struktury geograficznej za 2015, bez ponoszenia dodatkowych istotnych nakładów, nie jest możliwe. W związku z tym poniższa tabela zawiera podział przychodów tylko w odniesieniu do 2017 i 2016 roku.

Region	Przychody 2017	udział w przychodach	Przychody 2016	udział w przychodach
Europa	14 495 762	54%	11 702 467	67%
<i>w tym Polska</i>	<i>4 233 210</i>	<i>16%</i>	<i>3 509 675</i>	<i>21%</i>
Ameryka Północna	6 661 896	25%	2 994 512	17%
Azja	4 415 260	16%	2 019 077	12%
Ameryka Południowa	671 571	2%	379 958	2%
Australia i Oceania	648 489	2%	137 521	1%
Afryka	139 294	1%	121 745	1%
Razem	27 032 272	100%	17 355 280	100%

3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Amortyzacja	578 226	533 506	578 049
Zużycie materiałów i energii	248 927	133 603	220 704
Usługi obce	11 376 938	9 179 130	10 327 279
Podatki i opłaty	78 462	76 845	63 325
Wynagrodzenia	3 588 157	3 476 629	2 865 712
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	605 493	593 286	491 778
Pozostałe koszty rodzajowe	49 758	53 446	79 904
Koszty według rodzajów ogółem, w tym:	16 525 961	14 046 447	14 626 751
Zmiana stanu produktów	0	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-361 962	-698 211	-795 714
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-7 877 239	-5 600 596	-6 916 446
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-2 443 816	-3 315 696	-3 064 125
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	5 842 944	4 431 944	3 850 467

Ten Square Games S.A. (Ten Square Games Sp. z o.o. do dnia 19.11.2017)
Historyczne informacje finansowe za lata 2015-2017
Dodatkowe noty i objaśnienia

Składowe kosztu wytworzenia usług na własne potrzeby jednostki	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Usługi obce	125 967	315 601	385 163
Wynagrodzenia	214 672	306 088	328 441
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	21 323	76 522	82 110
Razem	361 962	698 211	795 714

Podział kosztów wynagrodzeń i pozostałych świadczeń pracowniczych	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Wynagrodzenia	3 474 736	3 476 629	2 865 712
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	605 493	593 286	491 778
Płatności w formie akcji	113 421	0	0
Suma kosztów świadczeń pracowniczych, w tym:	4 193 650	4 069 916	3 357 490
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	2 772 705	2 546 009	2 136 275
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	523 391	477 377	454 242
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	897 554	1 046 530	766 973

Podział kosztów amortyzacji	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:	529 328	473 796	538 727
Amortyzacja środków trwałych	28 413	28 648	26 822
Amortyzacja wartości niematerialnych	500 915	445 148	511 905
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	20 494	19 523	15 091
Amortyzacja środków trwałych	5 498	5 372	5 651
Amortyzacja wartości niematerialnych	14 996	14 152	9 441
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:	28 404	40 187	24 230
Amortyzacja środków trwałych	8 455	11 884	9 727
Amortyzacja wartości niematerialnych	19 949	28 303	14 503

4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Pozostałe	1 783	11 961	1 573
Razem	1 783	11 961	1 573

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Darowizny	5 000	5 000	0
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość wartości niematerialnych	0	0	1 286 781
Uzgodnienie rozrachunków (spisanie należności)	2 646	32 911	52 726
Pozostałe	17	24	11
Razem	7 663	37 935	1 339 518

5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Przychody z tytułu odsetek	7 683	16 690	39 081
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	0	119 647	0
Razem	7 683	136 337	39 081

Koszty finansowe	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	632 450	0	29 180
Koszty z tytułu odsetek	0	65	506
Likwidacja spółki	4 449	0	0
Razem	636 899	65	29 686

6. PODATEK DOCHODOWY I PODATEK ODRO CZONY

Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Bieżący podatek dochodowy	1 881 314	735 563	677 863
Dotyczący roku obrotowego	1 881 314	735 563	677 863
Odroczony podatek dochodowy	-60 182	79 506	-143 903
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-60 182	79 506	-143 903
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	1 821 132	815 069	533 960

Uzgodnienie zysku brutto do podstawy opodatkowania przedstawia się następująco:

Nazwa	1.01.2017- 31.12.2017	1.01.2016- 31.12.2016	1.01.2015- 31.12.2015
Wynik finansowy (zysk, strata) brutto	10 233 177	4 117 342	2 656 591
Różnice kursowe - bilansowe, NPO, NKUP	96 034	-24 268	39 079
Spisane należności NKUP	2 646	32 911	52 726
Rozwiązanie i zawiązanie rezerwy urlopowej	35 180	10 721	12 762
zawiązanie rezerwy na pozostałe koszty	31 200	0	0
ZUS-koszty wyłączone zlecenia 2016/2017	7 603	240	3 414
Odsetki	0	61	503
FV korygujące zakupy dot. poprzedniego roku	0	389	0
Darowizny (następnie odliczone od dochodu)	5 000	5 000	0
Pozostałe koszty niestanowiące kosztu uzyskania przychodu	58 833	71 212	60 067
Amortyzacja WNiP	423 424	369 672	467 095
Kapitalizacja kosztów gier	-361 962	-698 211	-795 714
Rozliczenie kosztów gier - bilansowo w poprzednim roku	0	0	-206 209
Odpis wartości WNIP	0	0	1 286 781
Pozostałe przychody niestanowiące podstawy opodatkowania	0	-9 603	-1 553
płatności w formie akcji	113 421	0	0
Inne	0	-4 084	-7 842
Dochód do opodatkowania	10 644 555	3 871 382	3 567 700

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych

regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z wysokimi odsetkami. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż istniejące zwykle w krajach o rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa skarbowe.

Struktura składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

wyszczególnienie	Na dzień 31.12.2017	na dzień 31.12.2016	na dzień 31.12.2015
rezerwa na urlopy	6 683	2 037	2 425
rezerwa na koszty audytu	5 928	0	0
wycena rozrachunków	17 159	0	8 855
Razem	29 770	2 037	11 280

Struktura rezerwy na odroczonego podatek dochodowy

Wyszczególnienie	Na dzień 31.12.2017	na dzień 31.12.2016	na dzień 31.12.2015
amortyzacja gier	285 848	310 456	248 033
wycena rozrachunków	0	7 841	0
Razem	285 848	318 297	248 033

7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

Spółka nie zaniechała w ciągu roku obrotowego żadnej działalności.

8. DYWIDENDY

8.1. Podział zysku za rok 2017

W dniu 28 marca 2018 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło podzielić zysk netto za rok obrotowy 2017 w wysokości 7 304 842 zł (siedem milionów trzysta cztery tysiące osiemset czterdzieści dwa złote) w następujący sposób:

- a) kwotę 6 308 880 PLN (sześć milionów trzysta osiem tysięcy osiemset osiemdziesiąt złotych) przeznaczyć do podziału pomiędzy akcjonariuszy w formie dywidendy w wysokości 86,72 grosza (osiemdziesiąt sześć groszy 72/100) na akcję;
- b) kwotę 995 962 PLN (dziewięćset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset sześćdziesiąt dwa złote) przenieść na kapitał zapasowy Spółki.

Dywidenda zostanie podzielona proporcjonalnie do przypadających udziałów w Spółce, tj.:

wspólnik	liczba akcji	udział %	dywidenda
Maciej Popowicz	4 075 000	56,0%	3 533 840
Arkadiusz Pernal	1 950 000	26,8%	1 691 040
pozostali akcjonariusze, w tym:	1 250 000	17,2%	1 084 000
<i>Maciej Marszałek (członek Rady Nadzorczej)</i>	<i>75 000</i>	<i>1,0%</i>	<i>65 040</i>
<i>Maciej Zużalek (członek Rady Nadzorczej)</i>	<i>75 000</i>	<i>1,0%</i>	<i>65 040</i>
RAZEM	7 275 000	100%	6 308 880

8.2. Podział zysku za rok 2016

Zgromadzenie Wspólników Spółki postanowiło wypłacić w kwietniu 2017 roku zysk z roku obrotowego 2016 w wysokości 2 861 557 PLN wspólnikom Spółki. Dodatkowo, w wyniku korekty deklaracji CIT za 2015 rok, Spółka skorygowała wynik netto za poprzedni rok obrotowy i nadwyżkę zysku netto nad zyskiem wskazanym w poprzednim sprawozdaniu finansowym w wysokości 1 553 PLN Zgromadzenie Wspólników również postanowiło wypłacić w formie dywidendy.

Ten Square Games S.A. (Ten Square Games Sp. z o.o. do dnia 19.11.2017)
Historyczne informacje finansowe za lata 2015-2017
Dodatkowe noty i objaśnienia

Dywidenda została podzielona proporcjonalnie do przypadających udziałów w Spółce, tj.:

wspólnik	liczba udziałów	udział %	dywidenda
Maciej Popowicz	353	61,3%	1 754 649
Arkadiusz Pernal	168	29,2%	835 074
Rafał Kamraj	24	4,2%	119 296
Janusz Dziemidowicz	10	1,7%	49 707
Miłosz Kordecki	9	1,6%	44 736
Wiktor Janas	6	1,0%	29 824
Maciej Marszałek	6	1,0%	29 824
RAZEM	576	100%	2 863 110

8.3. Podział zysku za rok 2015

Zgromadzenie Wspólników Jednostki dominującej postanowiło wypłacić w lipcu 2016 roku zysk z roku obrotowego 2015 w wysokości 2 729 128 PLN wspólnikom Spółki proporcjonalnie do przypadających udziałów w Jednostce dominującej, tj.:

wspólnik	liczba udziałów	udział %	dywidenda
Maciej Popowicz	353	61,3%	1 672 539
Arkadiusz Pernal	168	29,2%	795 996
Rafał Kamraj	24	4,2%	113 715
Janusz Dziemidowicz	10	1,7%	47 380
Miłosz Kordecki	9	1,6%	42 642
Wiktor Janas	6	1,0%	28 428
Maciej Marszałek	6	1,0%	28 428
Razem	576	100%	2 729 128

9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2017-31.12.2017 r.

Wyszczególnienie	Maszyny i urządzenia	Pozostałe środki trwałe	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2017	145 126	141 131	286 256
Zwiększenia, z tytułu:	53 575	26 191	79 766
- nabycia środków trwałych	53 575	26 191	79 766
Zmniejszenia, z tytułu:	0	73 239	73 239
- likwidacji	0	73 239	73 239
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2017	198 701	94 083	292 784
Umorzenie na dzień 01.01.2017	111 848	140 952	252 800
Zwiększenia, z tytułu:	38 867	3 498	42 366
- amortyzacji	38 867	3 498	42 366
Zmniejszenia, z tytułu:	0	73 239	73 239
- likwidacji		73 239	73 239
Umorzenie na dzień 31.12.2017	150 715	71 212	221 927
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2017	0	0	0
Odpisy aktualizujące na 31.12.2017	0	0	0
- różnic kursowych netto z przeliczenia sprawozdania	0	0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2017	47 985	22 871	70 857

Ten Square Games S.A. (Ten Square Games Sp. z o.o. do dnia 19.11.2017)
Historyczne informacje finansowe za lata 2015-2017
Dodatkowe noty i objaśnienia

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2016-31.12.2016 r.

Wyszczególnienie	Maszyny i urządzenia	Pozostałe środki trwałe	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2016	113 263	141 131	254 394
Zwiększenia, z tytułu:	31 863	0	31 863
- nabycia środków trwałych	31 863	0	31 863
Zmniejszenia	0	0	0
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2016	145 126	141 131	286 256
Umorzenie na dzień 01.01.2016	67 017	139 880	206 897
Zwiększenia, z tytułu:	44 831	1 072	45 903
- amortyzacji	44 831	1 072	45 903
Zmniejszenia	0	0	0
Umorzenie na dzień 31.12.2016	111 848	140 952	252 800
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2016	0	0	0
Odpisy aktualizujące na 31.12.2016	0	0	0
- różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania	0	0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2016	33 278	179	33 456

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2015-31.12.2015 r.

Wyszczególnienie	Maszyny i urządzenia	Pozostałe środki trwałe	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2015	44 720	141 131	185 851
Zwiększenia, z tytułu:	68 543	0	68 543
- nabycia środków trwałych	68 543	0	68 543
Zmniejszenia	0	0	0
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2015	113 263	141 131	254 394
Umorzenie na dzień 01.01.2015	25 889	138 808	164 697
Zwiększenia, z tytułu:	41 128	1 072	42 199
- amortyzacji	41 128	1 072	42 199
Zmniejszenia	0	0	0
Umorzenie na dzień 31.12.2015	67 017	139 880	206 897
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2015	0	0	0
Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2015	0	0	0
- różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania	0	0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2015	46 247	1 250	47 497

Rzeczowe aktywa trwałe - struktura własnościowa

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Własne	70 857	33 456	47 497
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0	0
Razem	70 857	33 456	47 497

Grupa nie posiada gruntów użytkowanych wieczysto.

Grupa nie posiada zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków.

Umorzenie środków trwałych w 2017, 2016 i 2015 roku zostały odniesione w koszty własne sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu jak przedstawiono w notce 3.

10. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2017-31.12.2017 r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych	Oprogramowa nie komputerowe	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2017	3 995 547	466 347	0	4 461 894
Zwiększenia, z tytułu:	0	74 163	361 962	436 125
- nabycia	0	74 163	361 962	436 125
Zmniejszenia, z tytułu:	728 001	75 734	0	803 735
- likwidacji	728 001	75 734		803 735
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2017	3 267 546	464 775	361 962	4 094 284
Umorzenie na dzień 01.01.2017	1 074 790	353 733	0	1 428 523
Zwiększenia, z tytułu:	423 424	112 437	0	535 861
- amortyzacji	423 424	112 437		535 861
Zmniejszenia, z tytułu:	136 500	75 734	0	212 234
- likwidacji	136 500	75 734		212 234
Umorzenie na dzień 31.12.2017	1 361 714	390 436	0	1 752 149
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2017	1 286 781	0	0	1 286 781
Zwiększenia	0	0	0	0
Zmniejszenia, z tytułu:	591 501	0	0	591 501
- likwidacji lub sprzedaży	591 501	0	0	591 501
Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2017	695 280	0	0	695 280
- różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	0	0	0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2017	1 210 552	74 340	361 962	1 646 854

Na pozycję „koszty prac rozwojowych” na dzień 31.12.2017 składają się Gry Grupy:

- 1) Fishing Clash – w.netto: 595.260 PLN, pozostały okres amortyzacji: 42 miesiące;
- 2) Wild Hunt – w.netto: 310.306 PLN, pozostały okres amortyzacji: 42 miesiące;
- 3) Let's Hunt - w.netto: 304.986 PLN, pozostały okres amortyzacji: 23 miesiące.

W ciągu 2017 roku Grupa dokonała likwidacji gry objętem odpisem w 2015 roku.

Ten Square Games S.A. (Ten Square Games Sp. z o.o. do dnia 19.11.2017)
Historyczne informacje finansowe za lata 2015-2017
Dodatkowe noty i objaśnienia

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2016-31.12.2016 r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych	Oprogramowanie komputerowe	Wartości niematerialne w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2016	2 679 716	432 027	617 621	3 729 364
Zwiększenia, z tytułu:	1 315 831	34 320	698 211	2 048 362
- nabycia	1 315 831	34 320	698 211	2 048 362
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	1 315 831	1 315 831
- przekwalifikowania	0	0	1 315 831	1 315 831
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2016	3 995 547	466 347	0	4 461 894
Umorzenie na dzień 01.01.2016	705 118	235 802	0	940 920
Zwiększenia, z tytułu:	369 672	117 931	0	487 603
- amortyzacji	369 672	117 931	0	487 603
Zmniejszenia	0	0	0	0
Umorzenie na dzień 31.12.2016	1 074 790	353 733	0	1 428 523
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2016	1 286 781	0	0	1 286 781
Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2016	1 286 781	0	0	1 286 781
- różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	0	0	0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2016	1 633 976	112 614	0	1 746 590

Na pozycję „koszty prac rozwojowych” na dzień 31.12.2016 składają się Gry Grupy:

- 4) Fishing Clash – w.netto: 765.335 PLN, pozostały okres amortyzacji: 54 miesiące;
- 5) Wild Hunt – w.netto: 403.398 PLN, pozostały okres amortyzacji: 52 miesiące;
- 6) Let's Hunt - w.netto: 464.108 PLN, pozostały okres amortyzacji: 35 miesięcy.
- 7) pozostałe – w.netto: 1.134 PLN.

Ten Square Games S.A. (Ten Square Games Sp. z o.o. do dnia 19.11.2017)
Historyczne informacje finansowe za lata 2015-2017
Dodatkowe noty i objaśnienia

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2015-31.12.2015 r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych	Oprogramowanie komputerowe	Wartości niematerialne w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2015	1 823 987	199 153	677 637	2 700 776
Zwiększenia, z tytułu:	855 730	232 874	795 714	1 884 317
- nabycia	855 730	232 874	795 714	1 884 317
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	855 730	855 730
- przekwalifikowania	0	0	855 730	855 730
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2015	2 679 716	432 027	617 621	3 729 364
Umorzenie na dzień 01.01.2015	238 023	167 048	0	405 071
Zwiększenia, z tytułu:	467 095	68 754	0	535 849
- amortyzacji	467 095	68 754	0	535 849
Zmniejszenia	0	0	0	0
Umorzenie na dzień 31.12.2015	705 118	235 802	0	940 920
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2015	0	0	0	0
Zwiększenia, z tytułu:	1 286 781	0	0	1 286 781
- utraty wartości	1 286 781	0	0	1 286 781
Zmniejszenia	0	0	0	0
Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2015	1 286 781	0	0	1 286 781
- różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	0	0	0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2015	687 817	196 225	617 621	1 501 662

Na pozycję „koszty prac rozwojowych” na dzień 31.12.2015 składają się Gry Grupy:

- 1) Let's Hunt - w.netto: 623.232 PLN, pozostały okres amortyzacji: 47 miesięcy.
- 2) Pozostałe – w.netto: 64.585 PLN.

Grupa dokonała w 2015 roku odpisu aktualizującego wartość aktywów w stosunku do dwóch gier Grupy. Zarząd Jednostki dominującej na podstawie swoich szacunków uznał, że wartość bilansowa gier przewyższa możliwe do uzyskania korzyści ekonomiczne. Zespoły projektowe tych gier zostały rozwiązane, co w sposób bezpośredni przekłada się na spadek przychodów z danego tytułu, stąd też decyzja o spisaniu 100% pozostałej wartości bilansowej dla tych tytułów w 2015 roku.

Wartości niematerialne - struktura własnościowa

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Własne	1 646 854	1 746 590	1 501 662
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0	0
Razem	1 646 854	1 746 590	1 501 662

Grupa nie posiada aktywów niematerialnych o ograniczonym prawie użytkowania.

Grupa nie posiada kredytów bankowych, które byłyby zabezpieczone aktywami niematerialnymi.

Umorzenie aktywów niematerialnych w 2017, 2016 i 2015 roku zostały odniesione w koszty własne sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu jak przedstawiono w notcie 3.

11. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
płatności w formie akcji	249 526	0	0

12. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe, w tym:	163 574	127 084	127 084
kaucja - najem biura	163 574	127 084	127 084

13. NALEŻNOŚCI HANDLOWE

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Należności handlowe	4 551 180	2 295 500	2 198 268
- od jednostek powiązanych	0	0	0
- od pozostałych jednostek	4 551 180	2 295 500	2 198 268
Odpisy aktualizujące	0	0	0
Należności handlowe brutto	4 551 180	2 295 500	2 198 268

Płatności od użytkowników są agregowane przez pośredników (sklepy mobilne, agregatorów płatności, licencjobiorcy). Płatności z tytułu wyświetlonych reklam są natomiast kumulowane przez pośredników reklamowych. W strukturze należności największe salda pochodzą od:

1. Apple Distribution International – 18% (1% w 2016 oraz 2015 roku);
2. Tapjoy – 15% (14% w 2016 roku, brak salda w 2015 roku);
3. Google Inc – 14% (3% w 2016 oraz 2015 roku).

Struktura walutowa:

waluta	31.12.2017			31.12.2016			31.12.2015		
	kwota w walucie	wycena	udział %	kwota w walucie	wycena	udział %	kwota w walucie	wycena	udział %
USD	562 211	1 957 225	43,0%	361 711	1 511 699	65,9%	346 314	1 351 004	61,5%
PLN	1 152 891	1 152 891	25,3%	416 173	416 133	18,1%	312 980	308 964	14,1%
EUR	277 835	1 158 822	25,5%	52 578	232 604	10,1%	69 529	296 297	13,5%
RUB	4 218 082	254 772	5,6%	1 570 868	106 819	4,7%	3 348 790	176 816	8,0%
GBP	1 814	8 526	0,2%	2 444	12 575	0,5%	1 723	9 969	0,5%
JPY	426 409	13 182	0,3%	204 920	7 325	0,3%	966 056	31 311	1,4%
CHF	733	2 614	0,1%	934	3 846	0,2%	1 822	7 177	0,3%
BRL	1 705	1 792	0,0%	1 343	1 724	0,1%	11 490	11 318	0,5%
CZK	3 200	522	0,0%	9 686	1 586	0,1%	13 164	2 076	0,1%
CAD	160	445	0,0%	261	810	0,0%	95	268	0,0%
AUD	119	323	0,0%	65	197	0,0%	726	2 073	0,1%
NOK	93	39	0,0%	187	91	0,0%	1 865	826	0,0%
SEK	65	28	0,0%	197	91	0,0%	0	0	0,0%
RAZEM	-----	4 551 180	100,0%	-----	2 295 500	100,0%	----	2 198 100	100,0%

Ten Square Games S.A. (Ten Square Games Sp. z o.o. do dnia 19.11.2017)
Historyczne informacje finansowe za lata 2015-2017
Dodatkowe noty i objaśnienia

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
struktura wiekowa - przeterminowanie	wartość należności	wartość należności	wartość należności
nieprzeterminowane	4 404 252	2 101 631	1 713 098
do miesiąca	144 567	191 159	371 662
1-3 miesiące	1 092	2 375	110 187
3-6 miesięcy	426	288	0
6-12 miesięcy	453	47	2 038
powyżej roku	390	0	1 283
razem należności	4 551 180	2 295 500	2 198 268

Grupa na dzień bilansowy 31.12.2017, 31.12.2016 oraz 31.12.2015 nie posiadała istotnych kwot przeterminowanych należności, stąd też nie tworzyła odpisu aktualizującego należności.

14. POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Pozostałe należności, w tym:	957 873	500 287	433 773
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	955 119	500 287	429 695
- inne	2 754	0	4 078

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Pozostałe należności, w tym:	957 873	500 287	433 773
od jednostek powiązanych	0	0	1 823
od pozostałych jednostek	957 873	500 287	431 950
Odpisy aktualizujące	0	0	0
Pozostałe należności brutto	957 873	500 287	433 773

Brak należności dochodzonych na drodze sądowej.

15. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Płatności w formie akcji	181 473	0	0
Roczna opłata - narzędzie śledzące kampanie marketingowe	66 131	0	0
Opłaty rejestracyjne za zgłoszenie znaku towarowego	26 183	13 662	0
Utrzymanie serwisu technicznego oprogramowania	28 981	14 057	12 005
Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	2 265	2 207	1 777
Szkolenie dla liderów	9 282	0	16 000
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	15 474	11 336	13 388
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	329 790	41 262	43 170

16. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Środki pieniężne kasy i na rachunkach bankowych:	6 572 838	2 155 682	3 026 811
środki w kasie	6 731	2 262	6 057
środki na rachunkach bankowych	6 566 107	2 153 420	3 020 754
Razem	6 572 838	2 155 682	3 026 811

17. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Na dzień bilansowy 31.12.2017, 31.12.2016 oraz na dzień 31.12.2015 struktura własności kapitału zakładowego Jednostki dominującej była następująca:

wspólnik	31.12.2017				31. 12.2016 oraz 31.12.2015			
	liczba akcji	wartość nominalna akcji (w PLN)	wysokość akcji (w PLN)	udział w kapitale (%)	liczba udziałów	wartość nominalna na udziału (w PLN)	wysokość udziałów (w PLN)	udział w kapitale (%)
Maciej Popowicz	4 075 000	0,1	407 500	56,01%	353	50	17 650	61,30%
Arkadiusz Pernal	1 950 000	0,1	195 000	26,80%	168	50	8 400	29,20%
pozostali akcjonariusze, w tym:	1 250 000	0,1	125 000	17,18%	55	50	2 750	9,50%
Maciej Marszałek (członek Rady Nadzorczej)	75 000	0,1	7 500	1,03%	6	50	300	1,00%
Maciej Zużalek (członek Rady Nadzorczej)	75 000	0,1	7 500	1,03%	-	-	-	-
RAZEM	7 275 000		727 500	100%	576		28 800	100%

W kwietniu 2015 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego o 4.800 PLN poprzez emisję 96 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 4.800 PLN. Nowe udziały zostały objęte przez dotychczasowych wspólników Spółki oraz przez dołączenie do grona wspólników Pana Macieja Marszałka.

Transakcja ta w stosunku do dotychczasowych udziałowców nie jest transakcją płatności w formie akcji w myśl MSSF 2 par. 4, natomiast transakcja ta w stosunku do nowego udziałowca nie jest transakcją płatności w formie akcji w myśl MSSF 2 par. 2, gdyż nie wystąpiły okoliczności które mogą wskazywać, że dobra lub usługi zostały (lub zostaną) otrzymane.

W październiku 2017 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego o 6 udziałów, tj. 300 PLN. Nowoutworzone udziały zostały nabyte przez Pana Macieja Zużalka, który wpłacił do Spółki nadwyżkę nad wysokością ceny nominalnej w wysokości 149.700 PLN.

Tego samego dnia miały miejsce darowizny udziałów od obecnych akcjonariuszy (Pana Macieja Popowicza i Pana Arkadiusza Pernala). Udziały zostały darowane kilku wybranym współpracownikom Grupy zgodnie z przyrzeczeniem złożonym w 2014, 2016 bądź w 2017 roku. Łącznie obdarowanych zostało 7 osób, z czego w stosunku do pięciu przyrzeczenia miały miejsce w 2014 roku, w stosunku do jednej pod koniec 2016 roku oraz w stosunku do jednej w pierwszym kwartale 2017 roku. Dla transakcji podwyższenia kapitału przed przejściem na MSR tj. do dnia 1.01.2015 r. Grupa skorzystała z możliwości zwolnienia jakie daje zał. D2 MSSF 1.

W odniesieniu do przyrzeczeń z 2016 i 2017 roku transakcje zostały ujęte jako płatności w formie akcji i będą rozliczone w ciągu 3 lat od momentu rozpoczęcia świadczenia usług objętych płatnościami w formie akcji zgodnie z definicją zawartą w MSSF 2. Wartość godziwa przyznanych instrumentów została ustalona na grudzień 2016 roku. Do wyceny wartości instrumentów użyto wycenę dla Grupy Kapitałowej Ten Square Games korzystając z metody porównawczej. Łączny koszt płatności w formie akcji dla wskazanych osób wyniósł 544.420 PLN; z czego 113.421 PLN zostało rozliczone w 2017 roku, 181.473 PLN zostanie rozliczone w 2018 i 2019 roku, a 68.052 PLN zostanie rozliczone w 2020 roku. Z kwoty 113.420 PLN rozliczonych w 2017 roku 45.370 PLN zostało odniesione w koszty ogólnego zarządu, natomiast kwota 68.050 PLN została ujęta w pozycji wartości niematerialnych w budowie.

W dniu 20 listopada 2017 roku zostało zarejestrowane przekształcenie spółki w spółkę akcyjną. Podwyższenie kapitału zakładowego w wysokości 698.400 PLN zostało sfinansowane z pozostałych kapitałów Spółki w wysokości 500.000 PLN oraz z kapitału zapasowego ze sprzedaży udziałów powyżej ceny nominalnej w wysokości 198.400 PLN. Każdy udział o wartości nominalnej 50 PLN został przekształcony w 12.500 akcji o wartości nominalnej 0,1 PLN.

Jednostka dominująca nie nabyła w trakcie okresu sprawozdawczego udziałów własnych.

18. KAPITAŁ ZAPASOWY ZE SPRZEDAŻY UDZIAŁÓW POWYŻEJ CENY NOMINALNEJ

W 2012 roku kapitał zapasowy został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej nad wartością nominalną w kwocie 544.800 PLN.

Ten Square Games S.A. (Ten Square Games Sp. z o.o. do dnia 19.11.2017)
Historyczne informacje finansowe za lata 2015-2017
Dodatkowe noty i objaśnienia

W 2017 roku wartość kapitału zapasowego została powiększona o kwotę 149.700 PLN, w momencie podwyższenia kapitału zakładowego i objęcia nowych akcji przez Pana Macieja Zużalka.

W tym samym roku kapitał zapasowy został pomniejszony o kwotę 198.400 PLN w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w momencie przekształcenia w spółkę akcyjną.

19. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY

Na pozycję niepodzielony wynik finansowy składają się kwoty wynikające z przekształcenia danych na MSR, które nie podlegały podziałowi w uchwale Wspólników.

20. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Zobowiązania handlowe	963 940	600 742	1 746 558
Wobec jednostek powiązanych	10 148	28 290	970 543
Wobec jednostek pozostałych	953 792	572 452	776 015

Wyszczególnienie	Razem	termin wymagalności			
		przeterminowane:		nieprzeterminowane, płatne do:	
		31-90 dni	0 - 30 dni	0 - 30 dni	31 - 60 dni
31.12.2017	963 940	67	29 102	865 753	69 018
Wobec jednostek powiązanych	10 148	0	429	9 719	0
Wobec jednostek pozostałych	953 792	67	28 673	856 034	69 018
31.12.2016	600 742	0	0	465 824	134 918
Wobec jednostek powiązanych	28 290	0	0	28 290	0
Wobec jednostek pozostałych	572 452	0	0	437 534	134 918
31.12.2015	1 746 558	0	0	1 558 217	188 340
Wobec jednostek powiązanych	970 543	0	0	970 543	0
Wobec jednostek pozostałych	776 015	0	0	587 675	188 340

21. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych:	445 650	320 854	308 389
Podatek VAT	324 131	217 320	193 390
Podatek zryczałtowany u źródła	9 101	31	1 651
Podatek dochodowy od osób fizycznych	33 537	19 551	17 258
Składki na ubezpieczenie społeczne (ZUS)	76 875	82 139	94 077
PFRON	2 006	1 812	2 014
Pozostałe zobowiązania	4 115	0	0
Razem pozostałe zobowiązania	449 765	320 854	308 389

Ten Square Games S.A. (Ten Square Games Sp. z o.o. do dnia 19.11.2017)
Historyczne informacje finansowe za lata 2015-2017
Dodatkowe noty i objaśnienia

Wyszczególnienie	Razem	termin wymagalności			
		przeterminowane:		nieprzeterminowane, płatne do:	
		31-90 dni	0 - 30 dni	0 - 30 dni	31 - 60 dni
31.12.2017	449 765	0	0	449 765	0
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych:	445 650	0	0	445 650	0
Pozostałe zobowiązania	4 115	0	0	4 115	0
31.12.2016	320 854	0	0	320 854	0
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych:	320 854	0	0	320 854	0
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	0	0
31.12.2015	308 389	0	0	308 389	0
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych:	308 389	0	0	308 389	0
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	0	0

22. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS

Grupa nie posiadała zakładowego funduszu świadczeń socjalnych na dzień bilansowy 31.12.2017, 31.12.2016 oraz 31.12.2015.

23. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Na dzień 31 grudnia 2017 roku, na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa nie posiadała istotnych zobowiązań warunkowych, w tym również udzielonych gwarancji i poręczeń, łącznie z wekslowymi.

24. REZERWY

Rezerwy wykazane w sprawozdaniu finansowym dotyczą rezerwy na niewykorzystane urlopy.

W okresie sprawozdawczym objętym sprawozdaniem finansowym wystąpiły następujące zmiany w stanie rezerw:

Wyszczególnienie	Stan na 1.01.2017	Zmiany w ciągu roku		Stan na 31.12.2017
		Założenie	Wykorzystanie	
Rezerwa urlopową	75 437	110 617	75 437	110 617

W poprzednich okresach sprawozdawczych wystąpiły następujące zmiany w stanie rezerw:

Wyszczególnienie	Stan na 1.01.2016	Zmiany w ciągu roku		Stan na 31.12.2016
		Założenie	Wykorzystanie	
Rezerwa urlopową	64 716	75 437	64 716	75 437

Wyszczególnienie	Stan na 1.01.2015	Zmiany w ciągu roku		Stan na 31.12.2015
		Założenie	Wykorzystanie	
Rezerwa urlopową	51 954	64 716	51 954	64 716

25. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Środki pieniężne w bilansie	6 572 838	2 155 682	3 026 811
Różnice kursowe z wyceny bilansowej na dzień SF	-88 957	-6 645	26 689
Aktywa pieniężne kwalifikowane jako ekwiwalenty środków pieniężnych na potrzeby rachunku przepływów pieniężnych	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ogółem wykazane w rachunku przepływów pieniężnych	6 661 794	2 149 037	3 053 500

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych wynika z następujących pozycji:	-107 055	1 908	-33 900
zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych wynikająca z bilansu	-288 528	1 908	-33 900
korekta o płatności w formie akcji	181 473	0	0
Na wartość pozycji "inne korekty" składają się:	45 369	3	0
płatności w formie akcji odniesione w koszty okresu	45 369	0	0
inne	0	3	0

26. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Działalność Grupy narażona jest na następujące ryzyka finansowe:

- a) ryzyko kredytowe,
- b) ryzyko płynności,
- c) ryzyko rynkowe.

Ryzyko kredytowe – to ryzyko, które powstaje, gdy jedna ze stron instrumentu finansowego nie wywiązując się ze swoich zobowiązań na rzecz Grupy spowoduje poniesienie przez nią strat finansowych. Ryzyko kredytowe powstaje w przypadku należności, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, depozytów, nabytych obligacji, wniesionych kaucji.

Podstawowa działalność Grupy - sprzedaż gier, ze względu na swoją specyfikę, jest w nieistotnym stopniu narażona na ten rodzaj ryzyka. Grupa współpracuje z wąskim gronem klientów (w tym agregatorami płatności od użytkowników indywidualnych) i poprzez wypracowane relacje i historyczny brak problemów ze spłatą należności, ekspozycja na pojedyncze ryzyko kredytowe nie jest wysoka. Większość należności jest spłacana w terminie do 3 miesięcy od powstania należności. Grupa konsekwentnie monitoruje spływ należności i na bieżąco kontaktuje się z klientami w przypadku wystąpienia opóźnień w płatnościach. Grupa lokuje posiadane środki pieniężne w wiarygodnych instytucjach finansowych (bankach). Ryzyko kredytowe dotyczy Grupy w nieistotnym zakresie.

Ryzyko płynności – to ryzyko, które powstaje, gdy Grupa napotka trudności w wywiązaniu się ze zobowiązań związanych ze zobowiązaniami finansowymi. Grupa dba o utrzymanie płynności na odpowiednim, bezpiecznym poziomie. Grupa historycznie finansuje się z własnych środków, wszelkie nowe projekty bądź istotne zakupy są weryfikowane pod kątem możliwości terminowej spłaty zobowiązania. Ryzyko płynności dotyczy Grupy w nieistotnym zakresie.

Ryzyko rynkowe – to ryzyko, które powstaje, gdy wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany cen rynkowych. Ryzyko to obejmuje trzy rodzaje ryzyka: ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej, inne ryzyko cenowe.

Ryzyko walutowe – to ryzyko, gdy wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany kursów wymiany walut. Ze względu na globalny charakter prowadzonej przez Grupę Ten Square Games działalności, w ramach której większość przychodów generowana jest w USD i częściowo w EUR, jest ona narażona na ryzyko związane z gwałtownymi zmianami kursów walutowych, w tym w szczególności umocnienia złotego względem walut obcych, głównie USD.

Większość umów przychodowych bazuje na rozliczeniu w walutach obcych – głównie w USD. W związku z tym, umocnienie kursu złotego w relacji do USD jest dla Grupy zjawiskiem niepożądanym, który powoduje zmniejszenie osiąganych przychodów ze sprzedaży. W celu zmniejszenia ryzyka kursowego Grupa częściowo ogranicza ryzyko walutowe w prowadzonej działalności poprzez dopasowywanie walutowej struktury kosztowej, niemniej jednak nie ma możliwości

całkowitego wyeliminowania ciążącego na Grupie ryzyka walutowego. Grupa nie stosuje (i nie stosowała) żadnych instrumentów zabezpieczających ryzyko walutowe.

Ryzyko stopy procentowej – to ryzyko, które powstaje, gdy wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany rynkowych stóp procentowych.

Grupa w nieistotnym stopniu lokuje nadwyżki środków w oprocentowane aktywa (oprocentowane rachunki bankowe), stąd nie jest istotnie narażona na ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych.

Główne ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest z instrumentami dłużnymi, jednakże w 2015 i 2016 roku Grupa nie korzystała z zewnętrznych instrumentów dłużnych o zmiennym oprocentowaniu (kredyty i obligacje) w związku z tym nie była narażona na zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych.

Inne ryzyka cenowe – to ryzyka, które powstają, gdy wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany cen rynkowych (inne niż wynikające z ryzyka stopy procentowej lub ryzyka walutowego), niezależnie od tego czy zmiany te spowodowane są czynnikami charakterystycznymi dla poszczególnych instrumentów finansowych lub dla ich emitenta, czy też czynnikami odnoszącymi się do wszystkich podobnych instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu na rynku. Grupa nie korzysta z instrumentów finansowych, z którymi związane jest ryzyko cenowe. Grupa nie jest narażona na inne ryzyko cenowe.

ANALIZA EKSPOZYCJI NA RYZYKO WALUTOWE

Znaczący udział sprzedaży w walucie USD w strukturze przychodów Grupy sprawia, że istotny wpływ na wyniki finansowe wywiera kształtowanie się kursu złotego względem tej waluty. Ekspozycję netto w walutach obcych na dzień bilansowy, na jaką narażona była Grupa, przedstawia poniższa tabela.

ryzyko walutowe - ekspozycja narażona na ryzyko walutowe	31.12.2017			
	USD	EUR	RUB	pozostałe waluty
należności handlowe w walucie	562 211	277 835	4 218 082	-----
należności handlowe wycenione do PLN	1 957 225	1 158 822	254 772	27 471
środki pieniężne w walucie	1 018 464	121 045	5 873 732	-----
środki pieniężne wycenione do PLN	3 545 579	504 866	354 773	0
zobowiązania handlowe w walucie	-88 068	-7 680	0	-----
zobowiązania handlowe wycenione do PLN	-306 591	-32 031	0	0
ekspozycja netto w walucie	1 492 607	391 200	10 091 814	-----
ekspozycja netto w PLN	5 196 213	1 631 657	609 546	27 471

ryzyko walutowe - ekspozycja narażona na ryzyko walutowe	31.12.2016			
	USD	EUR	RUB	pozostałe waluty
należności handlowe w walucie	361 711	52 578	1 570 868	-----
należności handlowe wycenione do PLN	1 511 699	232 604	106 819	28 246
środki pieniężne w walucie	50 120	40 687	5 573 649	-----
środki pieniężne wycenione do PLN	209 465	179 998	379 008	0
zobowiązania handlowe w walucie	-15 691	-7 410	0	-----
zobowiązania handlowe wycenione do PLN	-65 578	-32 783	0	0
ekspozycja netto w walucie	396 140	85 854	7 144 517	-----
ekspozycja netto w PLN	1 655 586	379 819	485 827	28 246

Ten Square Games S.A. (Ten Square Games Sp. z o.o. do dnia 19.11.2017)
Historyczne informacje finansowe za lata 2015-2017
Dodatkowe noty i objaśnienia

ryzyko walutowe - ekspozycja narażona na ryzyko walutowe	31.12.2015			
	USD	EUR	RUB	pozostałe waluty
należności handlowe w walucie	346 314	69 529	3 348 790	-----
należności handlowe wycenione do PLN	1 351 004	296 297	176 816	65 187
środki pieniężne w walucie	140 628	1 995	3 423 501	-----
środki pieniężne wycenione do PLN	548 603	8 504	180 761	0
zobowiązania handlowe w walucie	-37 171	-18 797	0	-----
zobowiązania handlowe wycenione do PLN	-145 008	-80 103	0	0
ekspozycja netto w walucie	449 770	52 727	6 772 291	-----
ekspozycja netto w PLN	1 754 599	224 697	357 577	65 187

Stopień wrażliwości Grupy na 10-proc. wzrost kursu wymiany złotego w stosunku do wyżej wymienionych walut przedstawiono w poniższej tabeli. Wartość dodatnia wskazuje wzrost zysku przed opodatkowaniem wskutek wzrostu kursu wymiany (osłabienia się złotego).

ryzyko walutowe - analiza wrażliwości	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
zmiana o +10% / -10%	+746 489 / -746 498	+254 948 / -254 948	+240 206 / -240 206

27. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

AKTYWA FINANSOWE	Wartość bilansowa			Wartość godziwa 2017/2016/2015	Kategoria instrumentów finansowych
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015		
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe), w tym:	163 573	127 084	127 084	n/d	aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
<i>kaucja</i>	<i>163 573</i>	<i>127 084</i>	<i>127 084</i>	<i>n/d</i>	<i>aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</i>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5 509 053	2 795 787	2 632 041	n/d	aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 572 838	2 155 682	3 026 811	n/d	aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu

ZOBOWIĄZANIA	Wartość bilansowa			Wartość godziwa 2017/2016/2015	Kategoria instrumentów finansowych
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 413 705	921 596	2 054 947	n/d	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu

Do głównych instrumentów finansowych, które posiada Grupa, należą aktywa finansowe, takie jak należności z tytułu dostaw i usług, kaucje i środki pieniężne, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Grupa nie stosuje pochodnych instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym. Na dzień 31.12.2017, 31.12.2016 oraz 31.12.2015 Grupa dokonała statystycznej analizy posiadanych należności w podziale na ustalone kategorie, tj. międzynarodowych pośredników płatności, pośredników reklamowych oraz licencjodawców.

Grupa przeprowadziła analizę portfelową, kalkulując dla każdej grupy odbiorców matrycę odpisów w poszczególnych przedziałach wiekowych na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia należności. W przypadku Grupy, wskaźniki niewypełnienia zobowiązania oszacowane na podstawie danych historycznych wyniosły dla wskazanych dat niemalże 0%, w związku z tym Grupa odstąpiła od kalkulacji odpisów aktualizujących należności.

28. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

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

Obecnie Grupa finansuje swoją działalność wypracowanymi zyskami, nie korzysta z finansowania dłużnego. Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych może wprowadzić do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2017 roku, 31 grudnia 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 413 705	921 596	2 054 947
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 572 838	2 155 682	3 026 811
Zadłużenie netto	-5 159 133	-1 234 086	-971 864
Kapitał razem	11 689 465	5 446 110	4 872 965
Kapitał i zadłużenie netto	6 530 332	4 212 024	3 901 101

29. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

W 2017, 2016 roku oraz w 2015 roku Grupa nie prowadziła programów świadczeń pracowniczych.

30. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za bieżący i poprzednie lata obrotowe:

Podmiot powiązany	Sprzedaż netto			Zakupy netto			Odsetki od pożyczki		
Okres:	1.01.2017-31.12.2017	1.01.2016-31.12.2016	1.01.2015-31.12.2015	1.01.2017-31.12.2017	1.01.2016-31.12.2016	1.01.2015-31.12.2015	1.01.2017-31.12.2017	1.01.2016-31.12.2016	1.01.2015-31.12.2015
Jednostki zależne:	6 917 516	1 424 452	0	0	0	0	1 753	484	0
Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o.	1 408 982	1 061 317	0	0	0	0	705	413	0
Tiny Dragon Adventure Games Sp. z o.o.	5 508 534	363 135	0	0	0	0	1 048	71	0
Zarząd Spółek Grupy	0	0	0	253 000	1 409 842	1 406 642	0	0	0
Maciej Popowicz	0	0	0	143 000	923 059	922 059	0	0	0
Arkadiusz Pernal	0	0	0	110 000	486 783	484 583	0	0	0
Rada Nadzorcza	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Członkowie rodziny kluczowego personelu	0	0	0	50 247	0	0	0	0	0

Podmiot powiązany	Należności brutto			Zobowiązania brutto			Pożyczki udzielone		
Na dzień:	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Jednostki zależne:	3 002 770	1 303 064	0	429	0	0	0	60 484	0
Play Cool Zombie Sport Games Sp. z o.o.	469 725	856 105	0	429	0	0	0	30 413	0
Tiny Dragon Adventure Games Sp. z o.o.	2 533 045	446 959	0	0	0	0	0	30 071	0
Zarząd Spółek Grupy	0	0	1 824	4 016	28 290	970 543	0	0	0
Maciej Popowicz	0	0	1 232	2 008	15 990	958 243	0	0	0
Arkadiusz Pernal	0	0	592	2 008	12 300	12 300	0	0	0
Rada Nadzorcza	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Członkowie rodziny kluczowego personelu	0	0	0	10 148	0	0	0	0	0

Jednostka dominująca sprzedaje jednostkom zależnym gry wyprodukowane we własnym zakresie i w zamian otrzymuje wynagrodzenie z tego tytułu. Do 30 listopada 2017 roku Grupa dominująca kupowała także usługi doradcze od Członków Zarządu. Wynagrodzenie składało się z części stałej (miesięcznej) oraz z części zmiennej, tzw. „ bonusu”, który mógł być przyznany Członkom Zarządu przez Zgromadzenie Wspólników.

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

Transakcje wskazane w powyższej tabeli nie zawierają wypłat dywidendy dla Członków Zarządu (nota 8) oraz wynagrodzenia z tytułu powołania/świadczenia pracy (opisane w nocie 31).

31. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ I RADY NADZORCZEJ

Świadczenia wypłacane Członkom Zarządu (inne niż wskazane w nocie 30)

	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	47 300	14 600	14 400
Razem	47 300	14 600	14 400

Świadczenia wypłacane Członkom Rady Nadzorczej

Jednostka dominująca posiada Radę Nadzorczą od listopada 2017 roku. Wynagrodzenie wypłacone członkom Rady w 2017 roku wyniosło 15.500 PLN, w 2016 i w 2015 roku brak wypłaty świadczeń.

Świadczenia wypłacane Kluczowemu personelowi

Jednostka dominująca wypłaciła wynagrodzenie kluczowemu personelowi w 2017 roku w wysokości 46.800 PLN. W 2016 roku i 2015 roku brak wypłaty świadczeń kluczowemu personelowi zgodnie z definicją zawartą w MSR 24.

32. ZATRUDNIENIE

Przeciętne zatrudnienie w roku obrotowym wyniosło 31,66 osób (38,88 w 2016 roku; 31,42 osoby w 2015 roku). Główną grupą pracowników są specjaliści ds. technologii informacyjno-komunikacyjnych.

33. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO

Grupa dominująca i jej spółki zależne są stroną umów najmu biura. Umowy zostały zawarte na warunkach rynkowych z podmiotami niepowiązanymi z Grupą. W przypadku najmu biura przy ul. Długosza 60 we Wrocławiu Grupa dominująca była zobowiązana do wpłacenia kaucji, która została wykazana w bilansie w pozycji „pozostałe aktywa finansowe”. Umowa została zawarta do 31 grudnia 2019 roku.

Suma opłat czynszowych dotyczących najmu biura przy ul. Długosza 60 we Wrocławiu – stan na dzień 31.12.2017:

do roku – 503.216 PLN

od roku do pięciu lat – 557.838 PLN.

34. SPRAWY SĄDOWE

Grupa nie miała spraw sądowych w toku w 2017, 2016 ani w 2015 roku.

35. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym, które mogłyby mieć wpływ na dane finansowe zawarte w sprawozdaniu za okres zakończony 31 grudnia 2017 roku.

36. UDZIAŁ SPÓŁEK ZALEŻNYCH NIE OBJĘTYCH SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

Nie dotyczy – wszystkie spółki zależne zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

37. WSKAZANIE RÓŻNIC MIĘDZY HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI A SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

- **MSSF 15**

Standard wprowadza nową terminologię związaną z klasyfikacją umów z klientami. Fundamentalną zasadą tego standardu jest ujmowanie przychodów w sporządzanym sprawozdaniu w taki sposób, aby wskazać transfer usług na rzecz klientów w takiej kwocie, która odzwierciedla wysokość wynagrodzenia (tj. płatność), którego Grupa spodziewa się w zamian za te usługi. Zgodnie z nowymi regulacjami przychód powstaje w momencie, gdy kontrola nad usługami przechodzi w ręce klienta. Spółka dominująca dokonała analizy zawieranych umów z kontrahentami pod kątem zmian wprowadzanych wraz ze standardem MSSF 15. Specyfika działalności Spółek Grupy opiera się w większości na sprzedaży detalicznej do klienta końcowego (osoby fizycznej). W momencie zawarcia umowy z użytkownikiem na zakup przedmiotów bądź usług w grze, transfer wskazanych dóbr odbywa się natychmiastowo poprzez kanały dystrybucji internetowej w momencie otrzymania zapłaty przez pośrednika finansowego (agregatora płatności).

Zgodnie z MSSF 18 (standard zastąpiony MSSF 15), przychód był rozpoznawany, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego.

Wraz z wprowadzeniem MSSF 18 Grupa dostosowała politykę rachunkowości, natomiast nie wystąpiły różnice liczbowe między skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym a historycznymi informacjami finansowymi.

- **MSSF 9**

Nowy standard wprowadza zmiany w zasadach klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych, nowy model wyznaczania oczekiwanych strat kredytowych w celu obliczania odpisów z tytułu utraty wartości oraz zmienia wymogi w zakresie rachunkowości zabezpieczeń.

Jednostka dominująca dokonała analizy posiadanych przez siebie aktywów i zobowiązań finansowych pod kątem zmian w ich ujęciu po wprowadzeniu MSSF 9. Poniższe tabele zawierają zmiany w klasyfikacji aktywów i zobowiązań finansowych:

AKTYWA FINANSOWE	Kategoria instrumentów finansowych - MSSF 9 (historyczne informacje finansowe za lata 2015-2017)	Kategoria instrumentów finansowych - MSR 39 (skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2017)
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe), w tym:	aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	należności i pożyczki
<i>kaucja</i>	<i>aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</i>	należności i pożyczki
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	należności i pożyczki
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	należności i pożyczki

ZOBOWIĄZANIA	Kategoria instrumentów finansowych	Kategoria instrumentów finansowych
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	pozostałe zobowiązania finansowe

Wraz z wprowadzeniem MSSF 9 Grupa dostosowała politykę rachunkowości, natomiast zmiana klasyfikacji instrumentów nie miała wpływu na ujęcie wartościowe tych pozycji.

38. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADANIA SPRAWOZDANIA

Jednostka Dominująca ani spółki zależne nie podlegały obowiązkowemu badaniu biegłego rewidenta w latach 2015-2016.

wyszczególnienie	koszty 2017 roku
badanie historycznej informacji finansowej za lata 2015-2017	29 200
badanie skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania za rok 2017	30 000
pozostałe usługi	19 000
RAZEM	78 200

		data	podpis
Prezes Zarządu	Maciej Popowicz	3.04.2018	
Wiceprezes Zarządu	Arkadiusz Pernal	3.04.2018	

ZAŁĄCZNIKI

1. Uchwała w sprawie Dematerializacji

Uchwała Nr 2/2017
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki pod firmą Ten Square Games Spółka Akcyjna
z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 8 grudnia 2017 roku
w sprawie dematerializacji akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie
i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu
na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych
w Warszawie S.A.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Ten Square Games S.A. z siedzibą we Wrocławiu („**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

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**”) 7.275.000 (siedem milionów dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda („**Akcje Dopuszczane**”).
2. Niniejszym postanawia się o dematerializacji Akcji Dopuszczanych 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.
3. W przypadku niespełnienia przez Spółkę warunków dopuszczenia lub wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, niniejszym wyraża się zgodę na ubieganie się o wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, organizowanym 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 Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, w tym do złożenia odpowiednich wniosków; oraz
 - c) dematerializacją Akcji Dopuszczanych, w tym w szczególności upoważnia się Zarząd do zawarcia umowy z KDPW o rejestrację Akcji Dopuszczanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

2. W przypadku niespełnienia przez Spółkę warunków dopuszczenia lub wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, niniejszym upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych do (i) dokonania dematerializacji Akcji Dopuszczanych oraz (ii) ubiegania się o wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, organizowanym przez GPW, w tym do zawarcia z KDPW umowy o rejestrację Akcji Dopuszczanych w depozycie papierów wartościowych oraz złożenia odpowiednich wniosków do GPW i KDPW związanych z wprowadzeniem Akcji Dopuszczanych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, organizowanym przez GPW.
3. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o odstąpieniu od wykonania niniejszej uchwały, zawieszenia jej wykonania, odstąpienia od przeprowadzenia Oferty Publicznej lub zawieszenia jej przeprowadzenia w każdym czasie. Podejmując decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty Publicznej, Zarząd Spółki może nie wskazywać nowego terminu przeprowadzenia oferty publicznej, który to termin może zostać ustalony oraz udostępniony do publicznej wiadomości później.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.”

2. Statut

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ

- tekst jednolity -

Postanowienia ogólne

§1

1. Firma Spółki brzmi: Ten Square Games spółka akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu: Ten Square Games 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 Ten Square Games spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu.

§2

Siedzibą Spółki jest Wrocław.

§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 62.01.Z Działalność związana z oprogramowaniem,
 - b) PKD 62.02.Z Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,
 - c) PKD 62.03.Z Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,
 - d) PKD 62.09.Z Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,
 - e) PKD 63.11.Z Przetwarzanie danych, zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,
 - f) PKD 63.12.Z Działalność portali internetowych,
 - g) PKD 58.21.Z Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych,
 - h) PKD 58.29.Z Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania,
 - i) PKD 63.99.Z Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana,
 - j) PKD 72.19.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,

k) PKD 73.1 Reklama.

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

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 727.500,00 zł (siedemset dwadzieścia siedem tysięcy pięćset złotych) i dzieli się na 7.275.000 (siedem milionów dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

§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 na okaziciela albo podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji. Kapitał zakładowy może być podwyższony również przez przeniesienie do niego z kapitału zapasowego lub funduszu rezerwowego środków określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia.
3. W przypadku 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. Uchwała dotycząca emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji, zmiany Statutu, umorzenia akcji, obniżenia kapitału zakładowego, zbycia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części i rozwiązania Spółki zapada większością 3/4 głosów.
7. 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 quorum 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:

- 1) Walne Zgromadzenie,
- 2) Rada Nadzorcza,
- 3) 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 wyznaczanie likwidatora,
 - 7) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz warrantów subskrypcyjnych wskazanych w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych,
 - 8) nabycie akcji własnych Spółki w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych oraz upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w art. 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 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, użytkowania 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.
2. Rada Nadzorcza składa się z od 6 (sześciu) do 7 (siedmiu) członków.
3. Tak długo jak Maciej Popowicz (PESEL: 84040105075) jest akcjonariuszem Spółki posiadającym akcje Spółki:
 - 1) reprezentujące co najmniej 10%, lecz nie więcej niż 20% kapitału zakładowego Spółki – akcjonariuszowi Maciejowi Popowiczowi będzie przysługiwało uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej;
 - 2) reprezentujące co najmniej 20%, lecz nie więcej niż 30% kapitału zakładowego Spółki – akcjonariuszowi Maciejowi Popowiczowi będzie przysługiwało uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej, w tym jednego pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej;
 - 3) reprezentujące co najmniej 30% kapitału zakładowego Spółki – akcjonariuszowi Maciejowi Popowiczowi będzie przysługiwało uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania 3 (trzech) członków Rady Nadzorczej, w tym jednego pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
4. Tak długo jak Arkadiusz Pernal (PESEL: 84072008959) jest akcjonariuszem Spółki posiadającym akcje Spółki:
 - 1) reprezentujące co najmniej 10% kapitału zakładowego Spółki – akcjonariuszowi Arkadiuszowi Pernalowi będzie przysługiwało uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej.
5. Dla uniknięcia wątpliwości, w przypadku zmniejszenia udziału w kapitale zakładowym Spółki akcjonariusza Macieja Popowicza poniżej 20%, ale powyżej 10% lub poniżej 30%, ale powyżej 20% kapitału zakładowego Spółki, Maciejowi Popowiczowi przysługiwać będzie tylko uprawnienie osobiste, o którym mowa, odpowiednio, w ust. 3 pkt 1 lub ust. 3 pkt 2, nawet jeśli następczo jego udział w kapitale zakładowym Spółki wzrośnie do poziomu przekraczającego, odpowiednio, 20% lub 30% kapitału zakładowego Spółki.
6. Powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej zgodnie z ust. 3 pkt 1, pkt 2 lub pkt 3 oraz ust. 4 pkt 1 powyżej następuje w drodze pisemnego oświadczenia doręczonego Spółce.
7. W przypadku utraty przez danego akcjonariusza uprawnienia osobistego, o którym mowa, odpowiednio, w ust. 3 pkt 1, pkt 2 lub pkt 3 lub w ust. 4 pkt 1 powyżej, w szczególności w związku z obniżeniem udziału w kapitale zakładowym Spółki poniżej poziomu wskazanego, odpowiednio, w ust. 3 pkt 1, pkt 2 lub pkt 3 lub w ust. 4 pkt 1 powyżej, uprawnienie osobiste wygasa, a do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej uprawnione jest Walne Zgromadzenie.
8. Z zastrzeżeniem ust. 7 powyżej, w przypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej powołanego zgodnie z ust. 3 pkt 1, pkt 2 lub pkt 3 lub ust. 4 pkt 1 powyżej, niezależnie od przyczyny (w tym w przypadku rezygnacji członka Rady Nadzorczej z pełnionej funkcji), prawo do powołania nowego członka Rady Nadzorczej na miejsce członka Rady Nadzorczej, którego mandat wygaś, przysługuje temu akcjonariuszowi, który powołał pierwotnie członka Rady Nadzorczej, którego mandat wygaś, o ile akcjonariusz ten nie utracił uprawnienia osobistego do powołania takiego członka Rady Nadzorczej. W przypadku niepowołania przez określonego akcjonariusza nowego członka Rady Nadzorczej w terminie 14 (czternastu) dni od dnia wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej, uprawnienie osobiste danego akcjonariusza wygasa, a do powoływania i odwoływania nowego członka Rady Nadzorczej uprawnione jest Walne Zgromadzenie.
9. Z zastrzeżeniem ust. 7 i 8 powyżej, w przypadku zakończenia pełnienia funkcji przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej (w tym w przypadku rezygnacji Przewodniczącego z pełnionej funkcji), powołanego zgodnie z ust. 3 pkt 1, pkt 2 lub pkt 3 powyżej, prawo do powołania nowego Przewodniczącego Rady Nadzorczej przysługuje akcjonariuszowi Maciejowi Popowiczowi, na podstawie uprawnień przewidzianych w ust. 3 pkt 1, pkt 2 lub pkt 3 powyżej. W przypadku niepowołania przez akcjonariusza Macieja Popowicza nowego Przewodniczącego Rady Nadzorczej w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zakończenia pełnienia funkcji przez Przewodniczącego Rady

Nadzorczej, uprawnienie osobiste Macieja Popowicza do powołania Przewodniczącego Rady Nadzorczej wygasa, a wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej dokonuje, na najbliższym posiedzeniu, ze swego grona, Rada Nadzorcza.

10. Pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.
11. 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.
12. 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.
13. 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.
14. 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.
15. 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. 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.
16. 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.
17. 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.
18. Przewodniczącym posiedzenia jest Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący lub inny członek Rady Nadzorczej.
19. Członkowie Rady Nadzorczej mogą otrzymywać wynagrodzenie określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
20. Zasady działania Rady Nadzorczej Spółki mogą zostać określone przez Regulamin Rady Nadzorczej. Regulamin ten zostanie uchwalony przez Radę Nadzorczą.
21. We wszystkich sprawach należących do kompetencji Rady Nadzorczej, za wyjątkiem wyboru Przewodniczącego (o ile Rada Nadzorcza posiada kompetencję w tym zakresie w związku z wygaśnięciem uprawnienia osobistego akcjonariusza, o którym mowa w ust. 3 pkt 1, pkt 2 lub pkt 3 powyżej) 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. Treść uchwał podjętych na tak odbytym posiedzeniu powinna zostać podpisana przez każdego członka Rady Nadzorczej, który brał w nim udział.

22. 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 (o ile Rada Nadzorcza posiada kompetencję w tym zakresie w związku z wygaśnięciem uprawnienia osobistego akcjonariusza, o którym mowa w ust. 3 pkt 1, pkt 2 lub pkt 3 powyżej) i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członków Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób.
23. 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.
24. 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.
25. 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.
26. 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.
27. Powołanie lub odwołanie członków Zarządu wymaga bezwzględnej większości głosów Rady Nadzorczej.

Zarząd

§15

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 3 (trzy) lata. 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.

Rok obrotowy

§17

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

§18

1. Spółka zamieszcza swoje ogłoszenia w „Monitorze Sądowym i Gospodarczym”.
2. W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych.

- koniec tekstu jednolitego -