PROSPEKT EMISYJNY PLAYWAY S.A.

(PlayWay Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Mińskiej 69 wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000389477) www.playway.com

UBIEGANIE SIĘ O DOPUSZCZENIE I WPROWADZENIE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. 6.000.000 ISTNIEJĄCYCH AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA, W TYM 1.500.000 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII A, 1.500.000 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII B, 300.000 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII C, 600.000 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII D, 900.000 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII E, 300.000 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII F, 600.000 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII G, 300.000 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII H, DO 600.000 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII I ORAZ DO 600.000 PRAW DO NOWYCH AKCJI.

NINIEJSZY PROSPEKT EMISYJNY („**PROSPEKT**") ZOSTAŁ SPORZĄDZONY W ZWIĄZKU Z (A) PUBLICZNĄ SPRZEDAŻĄ NIE WIĘCEJ NIŻ 600.000 AKCJI ISTNIEJĄCYCH SPÓŁKI (300.000 AKCJI SERII B ORAZ 300.000 AKCJI SERII H) („**AKCJE SPRZEDAWANE**"), (B) PUBLICZNĄ SUBSKRYPCJĄ NIE WIĘCEJ NIŻ 600.000 NOWO EMITOWANYCH AKCJI SERII I SPÓŁKI („**NOWE AKCJE**") (NOWE AKCJE ŁĄCZNIE Z AKCJAMI SPRZEDAWANYMI SĄ ZWANE „**AKCJAMI OFEROWANYMI**") ORAZ (C) UBIEGANIEM SIĘ PRZEZ SPÓŁKĘ O DOPUSZCZENIE I WPROWADZENIE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM (RYNKU RÓWNOLEGŁYM) PROWADZONYM PRZEZ GIEŁDĘ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. („**GPW**") 6.000.000 AKCJI ISTNIEJĄCYCH SPÓŁKI, W TYM AKCJI SPRZEDAWANYCH, JAK RÓWNIEŻ NIE WIĘCEJ NIŻ 600.000 NOWYCH AKCJI ORAZ NIE WIĘCEJ NIŻ 600.000 PRAW DO NOWYCH AKCJI („**PRAWA DO AKCJI**", „**PDA**").

INWESTORZY INDYWIDUALNI BĘDĄ MOGLI SKŁADAĆ ZAPISY WYŁĄCZNIE NA AKCJE SPRZEDAWANE. INWESTORZY INSTYTUCJONALNI BĘDĄ MOGLI SKŁADAĆ ZAPISY ZARÓWNO NA NOWE AKCJE, JAK I NA AKCJE SPRZEDAWANE, ZGODNIE Z ZAPROSZENIEM DO ZŁOŻENIA ZAPISU NA AKCJE OFEROWANE SKŁADANEGO PRZEZ INWESTORA INSTYTUCJONALNEGO.

OSTATECZNA LICZBA AKCJI OFEROWANYCH, LICZBA AKCJI OFEROWANYCH, KTÓRE ZOSTANĄ ZAOFEROWANE POSZCZEGÓLNYM KATEGORIOM INWESTORÓW, ORAZ CENA OSTATECZNA AKCJI OFEROWANYCH („**CENA OSTATECZNA AKCJI OFEROWANYCH**") ZOSTANĄ USTALONE PRZEZ SPÓŁKĘ (W ODNIESIENIU DO NOWYCH AKCJI) I PRZEZ AKCJONARIUSZY SPRZEDAJĄCYCH (W ODNIESIENIU DO AKCJI SPRZEDAWANYCH), W UZGODNIENIU Z TRIGON DOM MAKLERSKI S.A.

INFORMACJA O OSTATECZNEJ LICZBIE AKCJI OFEROWANYCH ORAZ O LICZBIE AKCJI OFEROWANYCH, KTÓRE BĘDĄ OFEROWANE POSZCZEGÓLNYM KATEGORIOM INWESTORÓW, ORAZ CENIE OSTATECZNEJ AKCJI OFEROWANYCH, ZOSTANIE PRZEKAZANA DO KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO („**KNF**") I DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI ZGODNIE Z ART. 54 UST. 3 USTAWY Z DNIA 29 LIPCA 2005 ROKU O OFERCIE PUBLICZNEJ I WARUNKACH WPROWADZANIA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH DO ZORGANIZOWANEGO SYSTEMU OBROTU ORAZ O SPÓŁKACH PUBLICZNYCH („**USTAWA O OFERCIE PUBLICZNEJ**"), W SPOSÓB, W JAKI ZOSTAŁ UDOSTĘPNIONY PROSPEKT.

AKCJE SPÓŁKI NIE BYŁY I NIE SĄ PRZEDMIOTEM OBROTU NA ŻADNYM RYNKU REGULOWANYM. WSZYSTKIE AKCJE OFEROWANE BĘDĄ ISTNIAŁY W FORMIE ZDEMATERIALIZOWANEJ Z CHWILĄ ICH REJESTRACJI W DEPOZYCIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH PROWADZONYM PRZEZ KRAJOWY DEPOZYT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH S.A. („**KDPW**").

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

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 KWIETNIA 2004 ROKU WYKONUJĄCYM DYREKTYWĘ 2003/71/WE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY W SPRAWIE INFORMACJI ZAWARTYCH W PROSPEKTACH EMISYJNYCH ORAZ FORMY, WŁĄCZENIA PRZEZ ODNIESIENIE I PUBLIKACJI TAKICH PROSPEKTÓW EMISYJNYCH ORAZ ROZPOWSZECHNIANIA REKLAM Z PÓŹNIEJSZYMI ZMIANAMI („**ROZPORZĄDZENIE 809/2004**"), W OPARCIU O ZAŁĄCZNIK III, XXII ORAZ XXV ROZPORZĄDZENIA 809/2004.

OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA JEDYNIE NA TERYTORIUM RP. POZA GRANICAMI RP NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH. PROSPEKT, ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE, NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RP, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z PRZEPISAMI DYREKTYWY PROSPEKTOWEJ LUB AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH Z 1933 ROKU. PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RP (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI PÓŁNOCNEJ), CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR, ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RP, POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAWA INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ W TYM ZAKRESIE.

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 OFEROWANE, ZNAJDUJE SIĘ W ROZDZIALE *CZYNNIKI RYZYKA*.

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

NINIEJSZY PROSPEKT, WRAZ Z ZAŁĄCZNIKAMI I EWENTUALNYMI DANYMI AKTUALIZUJĄCYMI JEGO TREŚĆ, ZOSTANIE UDOSTĘPNIONY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI W POSTACI ELEKTRONICZNEJ NA STRONIE INTERNETOWEJ EMITENTA, POD ADRESEM WWW.PLAYWAY.COM, ORAZ OFERUJĄCEGO, POD ADRESEM WWW.TRIGON.PL, W TERMINIE UMOŻLIWIAJĄCYM INWESTOROM ZAPOZNANIE SIĘ Z JEGO TREŚCIĄ.

OFERUJĄCY	**DORADCA PRAWNY**
Trigon Dom Maklerski Spółka Akcyjna	Kancelaria Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Spółka komandytowa

PROSPEKT EMISYJNY ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO W DNIU 21 WRZESNIA 2016 ROKU.

TERMIN WAŻNOŚCI PROSPEKTU EMISYJNEGO WYNOSI 12 MIESIĘCY OD DNIA ZATWIERDZENIA PROSPEKTU PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO, CHYBA ŻE PROSPEKT EMISYJNY NIE ZOSTAŁ UZUPEŁNIONY O ANEKS, O KTÓRYM MOWA W ART. 51 UST. 1 USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ, W PRZYPADKU POWSTANIA OBOWIĄZKU TEGO UZUPEŁNIENIA.

SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE 6

A. WSTĘP I OSTRZEŻENIA 6
B. EMITENT 6
C. PAPIERY WARTOŚCIOWE 12
D. RYZYKO 14
E. OFERTA 15

CZYNNIKI RYZYKA 22

1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w ramach którego Grupa prowadzi działalność .. 22
2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy 24
3. Czynniki ryzyka regulacyjne 29
4. Czynniki ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami 31

ISTOTNE INFORMACJE 45

1. Pojęcia i definicje 45
2. Istotne informacje do Inwestorów 45
3. Zmiany do Prospektu 46
4. Prezentacja danych finansowych i danych operacyjnych w Prospekcie 47
5. Stwierdzenia dotyczące przyszłości 49
6. Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odwołanie 49
7. Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW 49
8. Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych 50
9. Kursy wymiany walut 51

WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY 52

DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY 56

1. Dane historyczne na temat dywidendy 56
2. Polityka w zakresie wypłaty dywidendy 56
3. Zasady wypłaty dywidendy i zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy 56
4. Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy 56
5. Nowe Akcje 57

KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE 58

1. Oświadczenie o kapitale obrotowym 58
2. Kapitalizacja i zadłużenie 58
3. Zadłużenie pośrednie i warunkowe 59

WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE 60

1. Historyczne informacje finansowe 60
2. Informacje finansowe pro forma 62
3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej 63

PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ 72

1. Informacje ogólne 72
2. Kluczowe czynniki i ważne trendy mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe 72
3. Obszary działalności 76
4. Perspektywy rozwoju 76
5. Ostatnie zdarzenia 77

6. Omówienie wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów ... 80
7. Wyniki działalności ... 80
8. Aktywa i zobowiązania warunkowe i pozabilansowe ... 89
9. Ograniczenia dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych ... 89
10. Analiza wskaźnikowa ... 94
11. Nakłady inwestycyjne ... 97
12. Bieżące i planowane inwestycje i wydatki związane z produkcją gier ... 98
13. Istotne zasady rachunkowości i oszacowania ... 101

PROGNOZY WYNIKÓW ... 105

OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY ... 106

1. Informacje ogólne ... 106
2. Historia ... 106
3. Przewagi konkurencyjne ... 108
4. Strategia ... 110
5. Produkcja gier ... 111
6. Rodzaje oferowanych produktów i usług ... 112
7. Istotne nowe produkty Grupy ... 119
8. Rynki geograficzne, na których Grupa prowadzi działalność ... 121
9. Opis konkurencji ... 122
10. Główni dostawcy Grupy ... 127
11. Umowy wydawnicze i główne platformy dystrybucyjne produktów Grupy ... 128
12. Informacje o uzależnieniu Spółki ... 129
13. Zmienność przychodów Grupy ... 129
14. Prace badawcze i rozwojowe ... 130
15. Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne ... 130
16. Istotne umowy ... 130
17. Własność intelektualna ... 135
18. Pracownicy ... 136
19. Ubezpieczenia ... 138
20. Kwestie regulacyjne ... 138
21. Ochrona środowiska ... 140
22. Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe ... 140

OTOCZENIE RYNKOWE ... 142

1. Otoczenie makroekonomiczne ... 142
2. Rynek gier ... 144
3. Konkurencja na rynku gier ... 147

OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE ... 148

1. Podstawowe informacje ... 148
2. Przedmiot działalności ... 148
3. Kapitał zakładowy ... 149
4. Grupa ... 151
5. Spółki Zależne ... 152
6. Jednostki stowarzyszone ... 157

ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY ... 158

1. Zarząd ... 158
2. Rada Nadzorcza ... 160
3. Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej ... 167

4. Wynagrodzenie i warunki umów o pracę członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej ... 168
5. Ład korporacyjny i Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW ... 169

ZNACZNI AKCJONARIUSZE I AKCJONARIUSZE SPRZEDAJĄCY ... 172

1. Znaczni akcjonariusze ... 172
2. Akcjonariusze Sprzedający ... 172
3. Kontrola nad Spółką ... 172
4. Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty ... 172
5. Umowy z udziałem Znacznych Akcjonariuszy ... 173
6. Planowane zmiany akcjonariatu Spółki ... 173

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ... 174

1. Transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi ... 174
2. Transakcje Spółki ze Spółkami Zależnymi ... 175
3. Transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki oraz Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Zależnej ... 176
4. Należności i zobowiązania nierozliczone oraz rezerwy na należności wątpliwe ... 177

PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI I WALNE ZGROMADZENIE ... 178

1. Prawa i obowiązki związane z Akcjami ... 178
2. Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem ... 181
3. Zmiana praw akcjonariuszy Spółki ... 187
4. Umorzenie Akcji ... 187
5. Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych ... 188

WARUNKI OFERTY I ZASADY DYSTRYBUCJI ... 189

1. Podstawowe informacje o Ofercie ... 189
2. Waluta wyemitowanych papierów wartościowych ... 190
3. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe ... 190
4. Podmioty koordynujące lub oferujące Akcje Oferowane w Ofercie ... 191
5. Uprawnieni Inwestorzy ... 191
6. Harmonogram Oferty ... 192
7. Cena Maksymalna ... 193
8. Cena Ostateczna Akcji Oferowanych ... 193
9. Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty ... 193
10. Zasady składania zapisów oraz płatności za Akcje Oferowane ... 194
11. Przydział Akcji Oferowanych ... 195
12. Informacje o odwołaniu Oferty ... 197
13. Informacje o zawieszeniu Oferty ... 197
14. Informacje o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty ... 197
15. Niedojście Oferty do skutku ... 198
16. Zwrot wpłat na Akcje Oferowane ... 198
17. Rejestracja, dopuszczenie i wprowadzenie Akcji i Praw do Akcji ... 199
18. Koszty Oferty ... 200
19. Wyniki Oferty ... 201
20. Gwarantowanie Oferty, stabilizacja i umowne ograniczenia zbywalności Akcji ... 201
21. Rozwodnienie ... 202
22. Ograniczenia w zakresie oferowania Akcji Oferowanych ... 202

RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI ... 204

1. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ... 204

2. Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji ... 205
3. Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi ... 217
4. Kodeks Spółek Handlowych – obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji ... 221
5. Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji ... 221
6. Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów ... 222
7. Rozporządzenie w Sprawie Nadużyć na Rynku ... 226

OPODATKOWANIE ... 229

1. Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych ... 229
2. Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych ... 235
3. Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn ... 235
4. Zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła ... 235

INFORMACJE DODATKOWE ... 236

1. Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Istniejących, Nowych Akcji i Praw do Akcji do obrotu na rynku równoległym) GPW oraz o ich rejestrację w KDPW ... 236
2. Miejsce rejestracji Akcji Oferowanych oraz kod ISIN Akcji Oferowanych ... 237
3. Dokumenty udostępnione do wglądu ... 237
4. Biegli rewidenci ... 237
5. Podmioty zaangażowane w Ofertę ... 238
6. Publiczne oferty przejęcia ... 240
7. Informacje pochodzące od osób trzecich ... 240
8. Koszty Oferty ... 240
9. Umowa z animatorem Spółki ... 241

OSOBY ODPOWIEDZIALNE ... 242

1. Oświadczenie Spółki ... 242
2. Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego ... 243
3. Oświadczenia Akcjonariusza Sprzedającego ... 244
4. Oświadczenie Oferującego ... 245
5. Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki ... 246

SKRÓTY I DEFINICJE ... 247

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ... 260

1. Opinia z badania Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego ... 261
2. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe ... 263
3. Raport z przeglądu Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego ... 318
4. Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe ... 321

ZAŁĄCZNIKI ... 338

1. Załącznik 1 – Uchwała Emisyjna Nowych Akcji ... 338
2. Załącznik 2 – Uchwała w sprawie Dematerializacji ... 340
3. Załącznik 3 – Statut ... 342

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 Emitenta. Ponieważ niektóre „elementy" nie są wymagane, mogą wystąpić przerwy w ciągłości numeracji „elementów".

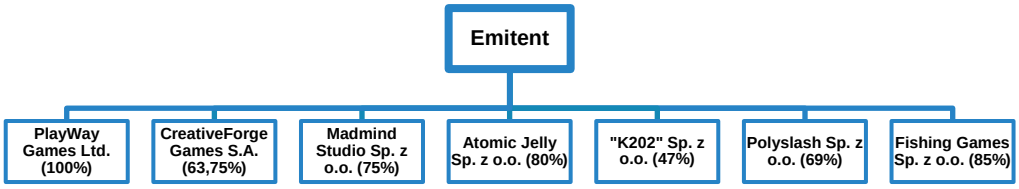
Nawet w przypadku, gdy dany „element" jest wymagany w podsumowaniu dla tego rodzaju papierów wartościowych i tego rodzaju Emitenta, jest możliwe, że nie można udzielić żadnej informacji stosownej dla danego „elementu". W takim przypadku, w podsumowaniu umieszcza się krótki opis „elementu" ze wzmianką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

A.1 Wstęp	**Ostrzeżenie.** Niniejsze podsumowanie należy traktować jako wprowadzenie do Prospektu. Decyzja inwestycyjna dotycząca inwestowania w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem powinna być każdorazowo podejmowana na podstawie treści całego Prospektu, w tym czynników ryzyka oraz Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego, oraz innych informacji finansowych zamieszczonych w niniejszym Prospekcie. Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści niniejszego Prospektu ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem. Osoby, które sporządziły niniejsze podsumowanie, łącznie z jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność 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 wypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc Inwestorom przy rozważaniu inwestycji w dane papiery wartościowe. Informacje zawarte w Prospekcie nie są podstawą odpowiedzialności cywilnej, chyba że wprowadzają one w błąd, są nieprawdziwe lub niezgodne z odpowiednimi częściami prospektu emisyjnego.
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: PlayWay Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu firmy w brzmieniu: PlayWay 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 w Warszawie (adres: ul. Mińska 69, 03-828 Warszawa, 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 producentów i wydawców gier komputerowych i mobilnych w Polsce. Na Datę Prospektu Grupa wyprodukowała i wydała łącznie ponad 40 gier, które sprzedały się lub zostały pobrane w łącznej liczbie około 15.000.000 sztuk. Na Datę Prospektu Grupa pracuje nad przygotowaniem ponad 60 nowych tytułów gier i dodatków. Dzięki dużej liczbie produkowanych tytułów, Grupa buduje swoją pozycję w wielu segmentach rynku gier przeznaczonych zarówno na urządzenia mobilne, jak i komputery *PC* oraz *Mac*, dywersyfikując w ten sposób ryzyko inwestycyjne związane z produkcją pojedynczej gry. Dodatkowo, na 2017 rok Grupa planuje również wejście w nowy segment rynku gier i premiery swoich pierwszych produkcji przeznaczonych na konsole *PlayStation* oraz *Xbox*.

	Jednym z najistotniejszych typów gier produkowanych przez Grupę są symulatory, do których zaliczają się m.in. kolejne edycje flagowego tytułu spółki: *Car Mechanic Simulator*, jak i wydana w 2015 roku gra *Farm Expert*. Grupa współpracuje w Polsce z ponad czterdziestoma zespołami deweloperskimi, w tym z ponad trzydziestoma na wyłączność (wliczając Spółki Zależne). Produkowane przez siebie gry Grupa wydaje samodzielnie lub, w stosunku do wybranych tytułów, w oparciu o umowy wydawnicze zawarte z platformą *cdp.pl* oraz spółkami Gambitious B.V., Techland Sp. z o.o., czy Koch Media GmbH. Produkty Grupy są sprzedawane na całym świecie w przeważającej większości w modelu dystrybucji cyfrowej, za pośrednictwem dedykowanych platform dystrybucyjnych, w szczególności *Steam, App Store* i *Google Play*, na których Grupa utrzymuje silną pozycję sprzedażową. **Przewagi konkurencyjne.** Zdaniem Grupy, o przewadze konkurencyjnej na rynku gier komputerowych i aplikacji mobilnych nie stanowi obecnie dostęp do technologii czy specjalistycznego oprogramowania (tzw. silników). Źródłem przewagi konkurencyjnej są natomiast umiejętność identyfikowania trendów znajomość globalnego rynku i, które dzięki doświadczeniu, zdolnościom i kreatywności pracowników i współpracowników Grupy, przekładają się na tworzenie unikatowych tytułów i rozwiązań, co z kolei pozwala budować pozycję Grupy jako znaczącego producenta gier. W opinii Zarządu do najważniejszych przewag konkurencyjnych Grupy należą: ▪ szeroka, zdywersyfikowana gama oferowanych i planowanych gier i aplikacji; ▪ umiejętność identyfikacji i zajmowania perspektywicznych nisz na rynku gier komputerowych; ▪ tworzenie gier zarówno na komputery *PC* oraz *Mac*, jak i na urządzenia mobilne i konsole; ▪ wysoka popularność gry *Car Mechanic Simulator*, stanowiąca stabilne źródło przychodów; ▪ wysokie zainteresowanie zapowiedzianą grą *Agony*, przygotowywaną przez spółkę zależną Madmind Studio Sp. z o.o.; ▪ unikatowa w swoich rozmiarach liczba zespołów deweloperskich; ▪ umiejętność kreacji nowych zespołów deweloperskich m.in. dzięki wysokiej rozpoznawalności Emitenta w środowisku deweloperskim; ▪ polityka inwestowania w doświadczone zespoły deweloperskie; ▪ powiązanie wynagrodzenia zespołów deweloperskich z sukcesem produkcji; ▪ efektywne zarządzanie kosztami produkcji i utrzymywanie wysokiej dyscypliny kosztowej; ▪ doświadczenie kadry zarządzającej; ▪ rozpoznawalność marki PlayWay oraz CreativeForge Games; ▪ posiadanie rozbudowanych kont do sprzedaży gier mobilnych, na czele z pięcioma grami posiadającymi razem ponad 14 mln pobrań; ▪ liczne udane akcje *crowdfundingowe na portalu Kickstarter,* stanowiące bardzo ważny element marketingowy. **Cele strategiczne.** Strategia rozwoju Grupy na kolejne lata obejmuje: ▪ tworzenie gier komputerowych najwyższej jakości, na wszystkie możliwe rynki i platformy; ▪ tworzenie zdywersyfikowanego portfela tytułów gier w celu uniknięcia ryzyka uzależnienia od pojedynczego tytułu; ▪ wyszukiwanie atrakcyjnych nisz na rynku gier; ▪ skupienie się na cyfrowym modelu dystrybucji; ▪ koncentrowanie się na tytułach i markach, które już odnotowały sukces oraz rozwijanie ich przy wsparciu wielu zespołów deweloperskich jednocześnie; ▪ rozwijanie produkcji gier mobilnych oraz skutecznych sposobów monetyzacji; ▪ wypracowywanie nowatorskich rozwiązań w tworzonych grach na podstawie prowadzonych przez Grupę badań i analiz rynkowych; ▪ tworzenie oraz włączanie do Grupy nowych zespołów deweloperskich; ▪ pozyskiwanie licencji na wykorzystanie wizerunku, produktów, logotypów globalnych marek, dzięki którym znacząco rośnie globalna rozpoznawalność gier produkowanych przez Grupę; ▪ rozszerzanie działu symulatorów o kolejne innowacyjne gry; ▪ rozpoczęcie produkcji gier przeznaczonych na konsole oraz przystosowywanie już istniejących gier do konsol; ▪ wykorzystanie gier *Car Mechanic Simulator 2017 oraz Car Mechanic Simulator 2015* na rynku samochodowym, poprzez dedykowane systemy napraw pod producentów określonych marek samochodów, wsparte również rozwiązaniami *Virtual Reality.* Nadrzędnym celem strategicznym Grupy jest tworzenie wartości dla akcjonariuszy poprzez pełne wykorzystanie potencjału wynikającego z zasobów ludzkich, którymi Grupa dysponuje. Do wizji Grupy należy tworzenie gier o najwyższej jakości, przy jednoczesnym zachowaniu dynamicznego tempa rozwoju i racjonalnych kosztów wytworzenia. Ekspansja działań Grupy będzie polegała głównie na częstym i regularnym badaniu rynku w celu identyfikacji nisz, które mogłyby zostać szybko i efektywnie zapełnione przez Emitenta, oraz na stałym ulepszaniu jakości już istniejących gier, poprzez ich aktualizacje mające na celu dodanie nowej treści lub poprawienie błędów.
B.4a Tendencje	**Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branże, w których emitent prowadzi działalność.** Kluczowe czynniki i ważne trendy mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy w latach obrotowych 2014-2015 omówiono poniżej. Zarząd jest zdania, że poniższe czynniki i ważne 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: ▪ wzrost skali działalności Grupy, z uwzględnieniem rynków zagranicznych (istotny wpływ);

	▪ termin premiery w stosunku do innych, popularnych tytułów – ustalanie terminów premier w okresie, w którym ma miejsce niewiele premier gier największych spółek z branży; okoliczności premiery (istotny wpływ); ▪ zawieranie umów z największymi dystrybutorami gier i aplikacji (istotny wpływ); ▪ rosnące znaczenie platformy *Steam*, odbierającej udziały w sprzedaży wydawcom tradycyjnych gier (istotny wpływ); ▪ zawieranie umów o współpracę z zespołami deweloperskimi o charakterze długoterminowym (istotny wpływ); ▪ rosnąca konkurencja na rynku producentów gier komputerowych (umiarkowany wpływ); ▪ rosnąca konkurencja na rynku producentów aplikacji mobilnych (umiarkowany wpływ); ▪ powstawanie nowych gatunków gier oraz form grania w gry (umiarkowany wpływ); ▪ sytuacja gospodarcza w Polsce i na świecie (umiarkowany wpływ); ▪ optymalizacja kosztów działalności Grupy (umiarkowany wpływ); ▪ rosnące znaczenie działań marketingowych wykorzystujących platformę *YouTube* i media społecznościowe oraz zwiększenie zasięgu kampanii reklamowych (umiarkowany wpływ); ▪ zmiana sposobu oferowania gier klientom na platformy mobilne – z gier płatnych na darmowe, z udziałem mikrotransakcji (umiarkowany wpływ).
B.5 Grupa	**Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.** Na Datę Prospektu Grupę tworzy Spółka oraz sześć podmiotów zależnych lub powiązanych ze Spółką, spółka **CreativeForge Games S.A.** (adres: Al. Komisji Edukacji Narodowej 95, 02-777 Warszawa), zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy KRS, numer KRS 0000406581, REGON 145937349, NIP 5213625821, **PlayWay Games Ltd.** z siedzibą w Rotherham, Unit 4E Enterprise Court, Farfield Park, Rotherham, England S63 5DB, spółka **Fishing Games Sp. z o.o.** (adres: ul. Firmowa 6A, lok. 6B, Cząstków Mazowiecki, 05-152 Czosnów), zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy KRS, numer KRS 0000598397, REGON 363587998, NIP 5311693692), spółka **Polyslash Sp. z o.o.** (adres: ul. Podole 60, lok. 1.13, 30-394 Kraków), zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS, numer KRS 0000603780, REGON 363796331, NIP 9442250282, spółka **Atomic Jelly Sp. z o.o.** (adres: ul. Wierzbięcice 44A lok. 52B, 61-568 Poznań) zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Poznaniu-Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy KRS, numer KRS 0000619201, REGON 364499492, NIP 7831742386, spółka **Madmind Studio Sp. z o.o.** (adres: ul. Grunwaldzka 207, 85-451 Bydgoszcz) zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy KRS, numer KRS 0000603959 REGON: 363796740, NIP: 9671371805.Dodatkowo, spółka **„K202" Sp. z o.o.** (adres: ul. Ciołka 12, lok. 428, 01-402 Warszawa) zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS, numer KRS 0000357068, REGON: 142430785, NIP: 5272630812 , jest jednostką stowarzyszoną z Emitentem. Spółka posiada 63,75% akcji w kapitale zakładowym spółki CreativeForge Games S.A., stanowiących 63,75% głosów na walnym zgromadzeniu spółki CreativeForge Games S.A., 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki PlayWay Games Ltd., 69% udziałów w kapitale zakładowym Polyslash Sp. z o.o., 85% udziałów w kapitale zakładowym Fishing Games Sp. z o.o., 80% udziałów w kapitale zakładowym Atomic Jelly Sp. z o.o., 75% udziałów w kapitale zakładowym Madmind Studio Sp. z o.o. oraz 47% udziałów w kapitale zakładowym „K202" Sp. z o.o. („K202" Sp. z o.o. jest jednostką stowarzyszoną z Emitentem).  Na Datę Prospektu Znacznymi Akcjonariuszami Spółki są Pan Krzysztof Kostowski i spółka ACRX Investments Limited z siedzibą w Nikozji, którzy wykonują prawa akcjonariuszy Spółki, określone w KSH i Statucie. Przeważającym przedmiotem działalności Spółki Zależnej jest działalność związana z oprogramowaniem. Przeważającym przedmiotem działalności PlayWay Games Ltd. jest działalność związana z przeprowadzaniem kampanii *crowdfundingowych*. Przeważającym przedmiotem działalności Fishing Games Sp. z o.o. jest działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych. Przeważającym przedmiotem działalności Polyslash Sp. z o.o. jest działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych. Przeważającym przedmiotem działalności Atomic Jelly Sp. z o.o. jest działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych. Przeważającym przedmiotem działalności Madmind Studio Sp. z o.o. jest działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych. Przeważającym przedmiotem działalności „K202" Sp. z o.o. jest działalność związana z produkcją oprogramowania.

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 Krzysztof Kostowski, który posiada 3.000.000 Akcji; ▪ ACRX Investments Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr, która posiada 3.000.000 Akcji. Znaczni akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu. Wskazani wyżej akcjonariusze posiadają po 50% akcji w kapitale zakładowym Emitenta, uprawniających odpowiednio do 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Emitent nie jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym przed podmioty inne niż wskazani Znaczni Akcjonariusze. Na Datę Prospektu jedynym wspólnikiem i beneficjentem spółki ACRX Investments Limited jest Simko Foundation, fundacja utworzona i działająca pod prawem Lichtensteinu, z siedzibą w Lichtensteinie, Vaduz. Fundatorem i beneficjentem Simko Foundation jest Pan Michał Kojecki.
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.**

	Na dzień 31 grudnia		*Na dzień 30 czerwca*
	2014	***2015***	***2016***
		(w tys. PLN)	
Aktywa	*(zbadane)*		*(niezbadane)*
Aktywa trwałe	**640**	**620**	**1 369**
Wartość firmy	538	538	1 138
Wartości niematerialne	51	31	51
Rzeczowe aktywa trwałe	24	30	146
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	27	21	33
Aktywa obrotowe	**8 618**	**16 092**	**19 155**
Zapasy	4 656	7 510	10 657
Należności z tytułu dostaw i usług	927	1 091	1 035
Należności pozostałe	1 046	392	1 170
Należność z tytułu podatku dochodowego	55	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 934	6 877	5 787
Pozostałe aktywa	0	223	507
Aktywa razem	**9 258**	**16 713**	**20 523**

	Na dzień 31 grudnia		*Na dzień 30 czerwca*
	2014	***2015***	***2016***
		(w tys. PLN)	
Pasywa	*(zbadane)*		*(niezbadane)*
Razem kapitał własny	**7 594**	**15 051**	**18 359**
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	**7 045**	**13 725**	**16 437**
Kapitał akcyjny	600	600	600
Kapitał zapasowy	2 866	5 170	11 189
Kapitał z tytułu zmiany proporcji udziałów niedających kontroli	620	1 345	1 345
Zyski zatrzymane	2 959	6 611	3 303
- w tym zysk (strata) netto	3 040	5 956	2 712
Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli	**549**	**1 326**	**1 922**
Zobowiązania długoterminowe	**281**	**60**	**90**
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	281	60	90
Zobowiązania krótkoterminowe	**1 383**	**1 601**	**2 075**
Kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte	0	91	54

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	82	81	457
Zobowiązania pozostałe	194	79	457
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	396	152
Bierne rozliczenia międzyokresowe	1 107	955	955
Pasywa razem	**9 258**	**16 713**	**20 523**

	Od 1 stycznia do 31 grudnia		*Od 1 stycznia do 30 czerwca*	
	2014	*2015*	*2015*	*2016*
	(w tys. PLN)			
	(zbadane)		*(niezbadane)*	
Działalność kontynuowana				
Przychody	**7 625**	**13 355**	**6 274**	**8 107**
Przychody netto ze sprzedaży produktów	5 810	10 381	4 331	5 014
Zmiana stanu produktów	1 787	2 947	1 933	3 092
Pozostałe przychody	28	27	10	1
Koszty działalności operacyjnej	**4 043**	**6 029**	**2 623**	**4 822**
Amortyzacja	41	51	19	31
Usługi obce	2 289	3 784	1 693	2 345
Wynagrodzenia	1 560	1 984	828	2 127
Ubezpieczenia społeczne i narzuty	35	40	19	30
Pozostałe koszty	118	169	63	289
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**3 582**	**7 326**	**3 652**	**3 284**
Przychody finansowe	78	92	10	124
Koszty finansowe	8	12	11	27
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**3 651**	**7 407**	**3 651**	**3 381**
Podatek dochodowy	730	1 480	413	695
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**2 921**	**5 927**	**3 238**	**2 686**
Działalność zaniechana	**0**	**0**	**0**	**0**
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	**0**	**0**	**0**	**0**
Zysk (strata) netto	**2 921**	**5 927**	**3 238**	**2 686**
przypadający na jednostkę dominującą	3 040	5 956	3 246	2 712
przypadający na udziały niedające kontroli	- 119	- 29	- 8	- 26
Inne całkowite dochody	**0**	**0**	**0**	**0**
Całkowite dochody ogółem	**2 921**	**5 927**	**3 238**	**2 686**
Całkowite dochody ogółem	**2 921**	**5 927**	**3 238**	**2 686**
przypadające na jednostkę dominującą	3 040	5 956	3 246	2 712
przypadające na udziały niedające kontroli	- 119	- 29	- 8	- 26
Zysk (strata) netto na jedną akcję przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej (PLN)	**0,51**	**0,99**	**0,54**	**0,45**
Zwykły za okres obrotowy	0,51	0,99	0,54	0,45
Rozwodniony za okres obrotowy	0,51	0,99	0,54	0,45

	Od 1 stycznia do 31 grudnia		*Od 1 stycznia do 30 czerwca*	
	2014	*2015*	*2015*	*2016*
	(w tys. PLN)			
	(zbadane)		*(niezbadane)*	
Zysk / strata brutto	**3 651**	**7 407**	**3 651**	**3 381**
Korekty	**818**	**- 390**	**- 423**	**- 318**
Amortyzacja	41	51	19	31
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	- 6	- 66	- 10	- 66
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	0	0	0
Zmiana stanu rezerw	0	0	0	0
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	783	- 376	- 432	- 283

Inne korekty	0	0	0	0
Zmiana w kapitale obrotowym	**- 2 415**	**- 3 279**	**248**	**- 3 358**
Zmiana stanu zapasów	- 1 787	- 2 854	- 1 151	- 3 147
Zmiana stanu należności	- 737	- 310	235	- 812
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	109	- 116	1 163	601
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	**2 054**	**3 737**	**3 476**	**- 295**
Podatek dochodowy zapłacony	- 593	- 1 204	- 332	- 678
Odsetki zapłacone	0	29	10	66
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	**1 461**	**2 563**	**3 154**	**- 907**
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ				
I. Wpływy	**2**	**0**	**0**	**0**
Zbycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	2	0	0	0
Zbycie udziałów	0	0	0	0
II. Wydatki	**36**	**41**	**21**	**146**
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	36	41	21	146
Inwestycje w nieruchomości	0	0	0	0
Udzielone pożyczki	0	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	**- 34**	**- 41**	**- 21**	**- 146**
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ				
I. Wpływy	**170**	**2 421**	**800**	**0**
Podwyższenie kapitału	170	2 330	800	0
Kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte	0	91	0	0
II. Wydatki	**0**	**0**	**0**	**37**
Spłata kredytów bankowych i pożyczek zaciągniętych	0	0	0	37
Odsetki	0	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	**170**	**2 421**	**800**	**-37**
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	**1 598**	**4 943**	**3 933**	**- 1 090**
BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	**1 598**	**4 943**	**3 933**	**- 1 090**
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	**337**	**1 934**	**1 934**	**6 877**
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), W TYM	**1 934**	**6 877**	**5 867**	**5 787**
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i wyniku operacyjnym Grupy

Przychody ze sprzedaży za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2016 roku wyniosły 8,1 mln PLN, co oznacza wzrost o 29,2% (1,8 mln PLN) w porównaniu z kwotą 6,3 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2015 roku. Było to spowodowane między innymi zwiększeniem liczby oferowanych gier i wzrostem popularności dostępnych tytułów w okresie objętym Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym za I półrocze 2016 roku. Zmiana stanu produktów w okresie sześciu miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2016 roku wyniosła 3,1 mln PLN, co oznacza wzrost o 60,0% (1,2 mln PLN) w porównaniu z kwotą 1,9 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2015 roku.

Koszty działalności operacyjnej za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2016 roku wyniosły 4,8 mln PLN, co oznacza wzrost o 83,8% (2,2 mln PLN) w porównaniu z kwotą 2,6 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2015 roku. Wzrost kosztów działalności operacyjnej Grupy był spowodowany przede wszystkim wzrostem kosztów wynagrodzeń, jak również wzrostem kosztów usług obcych, co bezpośrednio związane było ze wzrostem produkcji gier. Podstawowym składnikiem kosztów wynagrodzeń w Grupie są wynagrodzenia z tytułu umowy o dzieło na rzecz deweloperów. Wzrost ilości tworzonych gier przekłada się na zwiększenie liczby deweloperów rozliczanych na podstawie umowy o dzieło, skąd wynika wzrost kosztów wynagrodzeń.

	Zysk z działalności operacyjnej Grupy w okresie sześciu miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2016 roku wyniósł 3,3 mln PLN, co oznacza zmniejszenie o 10,1% (368 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 3,7 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku Wykazana zmiana zysku z działalności operacyjnej Grupy związana była przede wszystkim ze wzrostem kosztów działalności operacyjnej, w szczególności w zakresie wynagrodzeń. Ponadto opisywana zmiana z działalności operacyjnej Grupy wynikała z faktu, że w okresach objętych Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym dynamika wzrostu przychodów była niższa, niż dynamika wzrostu kosztów z działalności operacyjnej Grupy. Zysk netto Grupy za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2016 roku wyniósł 2,7 mln PLN, co oznacza zmniejszenie o 17,0% (552 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 3,2 mln PLN z okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2015 roku. Systematyczny rozwój współpracy z zespołami deweloperskimi oraz utrzymanie dynamiki wzrostu przychodów na poziomie niższym niż dynamika kosztów działalności operacyjnej, skutkowały opisywaną zmianą zysku netto Grupy w okresach objętych Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym. Przychody Grupy ze sprzedaży za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2015 roku wyniosły 13,4 mln PLN, co oznacza wzrost o 75,1% (5,8 mln PLN) w porównaniu z kwotą 7,6 mln PLN za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2014 roku. Było to spowodowane przede wszystkim znaczącym zwiększeniem liczby oferowanych gier i wzrostem popularności dostępnych tytułów w okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym. Zmiana stanu produktów w roku zakończonym 31 grudnia 2015 roku wyniosła 2,95 mln PLN, co oznacza wzrost o 64,9% (1,16 mln PLN) w porównaniu z kwotą 1,79 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku. Koszty działalności operacyjnej Grupy za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2015 roku wyniosły 6,03 mln PLN, co oznacza wzrost o 49,1% (1,99 mln PLN) w porównaniu z kwotą 4,04 mln PLN za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2014 roku. Wzrost kosztów działalności operacyjnej Grupy był spowodowany przede wszystkim wzrostem kosztów wynagrodzeń, jak również wzrostem kosztów usług obcych, co bezpośrednio związane było ze wzrostem produkcji gier. Zysk z działalności operacyjnej Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku wyniósł 7,33 mln PLN, co oznacza wzrost o 104,5% (3,75 mln PLN) w porównaniu z kwotą 3,58 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku. Znaczący wzrost zysku z działalności operacyjnej Grupy związany był przede wszystkim ze wzrostem przychodów ze sprzedaży gier i aplikacji, przy jednoczesnym utrzymaniu kosztów operacyjnych na umiarkowanym poziomie, którego dynamika wzrostu w latach objętych Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym była niższa, niż dynamika wzrostu przychodów netto Grupy ze sprzedaży produktów. Zysk netto Grupy za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2015 roku wyniósł 5,93 mln PLN, co oznacza wzrost o 102,7% (3,01 mln PLN) w porównaniu z kwotą 2,92 mln PLN za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2014 roku. Systematyczny wzrost wolumenu sprzedaży Grupy oraz wprowadzanie do sprzedaży nowych produktów skutkowały znaczącym wzrostem zysku netto z działalności Grupy w latach obrotowych objętych Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym.
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. Emitent nie sporządzał informacji finansowych pro forma. Nie zaistniały przesłanki, które nakładałyby na Emitenta 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.
B.10 Zastrzeżenia Biegłego Rewidenta	**Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.** W zakresie historycznych informacji finansowych raporty Biegłego Rewidenta nie zawierały zastrzeżeń. Raport biegłego rewidenta z przeglądu Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego zawierał następujące wyjaśnienie: „Nie zgłaszając zastrzeżeń do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na fakt, że objęte nim sprawozdania finansowe spółek zależnych nie podlegały przeglądowi przez biegłych rewidentów. Skumulowana wielkość sum bilansowych oraz wyniku finansowego wyżej wspomnianych spółek zależnych, przed wyłączeniami konsolidacyjnymi, stanowi 44,4% sumy bilansowej oraz 3,2% wyniku finansowego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych (w wartościach bezwzględnych). Powyższe nie narusza przepisów art. 64 Ustawy o rachunkowości. W ramach prowadzonego przez nas przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonaliśmy weryfikacji istotnych pozycji tych sprawozdań”.
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 Emitenta 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.**

	Na podstawie Prospektu w ramach Oferty Spółka i Akcjonariusze Sprzedający oferują łącznie nie więcej niż 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, w tym nie więcej niż 600.000 (sześćset tysięcy) nowo emitowanych Akcji Serii I Spółki i nie więcej niż 600.000 (sześćset tysięcy) istniejących akcji w kapitale zakładowym Spółki. Spółka oferuje nie mniej niż 1 (jedną) oraz nie więcej niż 600.000 (sześćset tysięcy) nowo emitowanych Akcji Serii I Spółki. Akcjonariusze Sprzedający oferują nie więcej niż 600.000 (sześćset tysięcy) Akcji Sprzedawanych, w tym 300.000 akcji serii B oraz 300.000 akcji serii H. Na podstawie Prospektu na Datę Prospektu Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – rynku równoległym: ▪ 6.000.000 (sześć milionów) istniejących akcji zwykłych na okaziciela w kapitale zakładowym Spółki o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, w tym objętych publiczną sprzedażą; oraz ▪ nie więcej niż 600.000 (sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, objętych publiczną subskrypcją oraz nie więcej niż 600.000 (sześćset tysięcy) praw do akcji zwykłych serii I.
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 600.000,00 PLN (sześćset tysięcy złotych 00/100) i dzieli się na 6.000.000 (sześć milionów) akcji, będących akcjami na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja następujących serii: ▪ 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii A; ▪ 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii B; ▪ 300.000 (trzysta tysięcy) akcji na okaziciela serii C; ▪ 600.000 (sześćset tysięcy) akcji na okaziciela serii D; ▪ 900.000 (dziewięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii E; ▪ 300.000 (trzysta tysięcy) akcji na okaziciela serii F; ▪ 600.000 (sześćset tysięcy) akcji na okaziciela serii G; ▪ 300.000 (trzysta tysięcy) akcji na okaziciela serii H. Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.
C.4 Prawa związane z akcjami	**Opis praw związanych z papierami wartościowymi.** Najważniejsze prawa majątkowe związane z Akcjami: ▪ prawo do udziału w zysku (dywidendy); ▪ prawo do pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do posiadanych akcji (prawo poboru); ▪ prawo do udziału w majątku likwidacyjnym Emitenta; ▪ prawo do obciążania posiadanych Akcji zastawem lub użytkowaniem; ▪ prawo do zbywania posiadanych Akcji. Najważniejsze prawa korporacyjne związane z Akcjami i Walnym Zgromadzeniem: ▪ prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi; ▪ 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; ▪ prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu; ▪ prawo do żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał; ▪ prawo do zamiany akcji; ▪ prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu; ▪ prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu; ▪ prawo do umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia; ▪ prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia; ▪ prawo do żądania wyboru rady nadzorczej oddzielnymi grupami; ▪ prawo do uzyskania informacji o spółce; ▪ 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; ▪ prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad; ▪ prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób; ▪ prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania z rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta; ▪ prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania odpisów uchwał; ▪ prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych.
C.5 Ograniczenia dotyczące swobody	**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

zbywalności papierów wartościowych	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) nabycia akcji w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu o ponad 10% lub 5%, (ii) przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, (iii) 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 (rynku równoległym) prowadzonym przez GPW.
C.7 Polityka dywidendy	**Opis polityki 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. Za lata obrotowe 2014-2015 Spółka nie wypłacała dywidendy. Zysk wypracowany przez Spółkę w tym okresie był przeznaczany na kapitał zapasowy i na bieżące inwestycje. Zysk za 2015 rok został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy. W 2016 roku do Daty Prospektu Spółka nie dokonywała wypłat zaliczki na poczet dywidendy. Zarząd planuje rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczanie na dywidendę od 30% do 40% zysku netto, w zależności od potrzeb płynnościowych Spółki, począwszy od zysku za 2017 rok.

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, w której działa Grupa; ▪ ryzyko związane z nielegalnym udostępnianiem produktów Grupy; ▪ ryzyko konkurencji; ▪ ryzyko związane z procesami konsolidacyjnymi podmiotów konkurencyjnych; ▪ ryzyko uzależnienia od kluczowych dystrybutorów; ▪ ryzyko wystąpienia nieprzewidzianych trendów; ▪ ryzyko niepromowania gry przez dystrybutorów; ▪ ryzyko związane ze światowymi kampaniami na rzecz aktywnego trybu życia; ▪ ryzyko związane z deficytem wykwalifikowanych pracowników na rynku; ▪ ryzyko utraty zespołów deweloperskich; ▪ ryzyko związane z opóźnieniami w produkcji gier; ▪ ryzyko pogorszenia się wizerunku Emitenta; ▪ ryzyko związane z produkcją gier zbliżonych do gier konkurencji; ▪ ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii Grupy; ▪ ryzyko niepozyskania wykwalifikowanych zespołów deweloperskich; ▪ ryzyko podlegania umów prawu obcemu; ▪ ryzyko nieosiągnięcia przez grę sukcesu rynkowego; ▪ ryzyko związane z prawem pracy; ▪ ryzyko związane ze zmianami prawa podatkowego; ▪ ryzyko związane z wprowadzeniem przepisów prawa zaostrzających zasady sprzedaży produktów Grupy.
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 wypłatą dywidendy w przyszłości; ▪ ryzyko niedojścia Oferty do skutku; ▪ ryzyko odwołania lub zawieszenia Oferty; ▪ ryzyko odstąpienia od przeprowadzania Oferty;

	▪ ryzyko związane z możliwością niespełnienia przez Emitenta wymogów dotyczących dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Wszystkich Serii, Akcji Serii I i Praw do Akcji Emitenta do obrotu giełdowego; ▪ ryzyko związane z wykluczeniem Akcji Wszystkich Serii, Akcji Serii I i Praw do Akcji z obrotu na rynku regulowanym; ▪ ryzyko związane z możliwością zawieszenia obrotu Akcjami Wszystkich Serii, Akcjami Serii I i Prawami do Akcji na GPW; ▪ ryzyko naruszenia przepisów skutkujących zastosowaniem sankcji przez KNF; ▪ ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów w transzy dla Inwestorów Indywidualnych; ▪ ryzyko związane z niewypełnianiem obowiązków informacyjnych spółki publicznej.

E. OFERTA

E.1 Wykorzystanie wpływów z Oferty	**Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.** Spółka oczekuje, że wpływy netto z emisji Nowych Akcji wyniosą około 35.000.000,00 PLN (trzydzieści pięć milionów złotych). Ostateczna kwota tych wpływów będzie zależała od ostatecznej liczby Nowych Akcji przydzielonych Inwestorom w Ofercie oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych. Spółka nie otrzyma wpływów ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych przez Akcjonariuszy Sprzedających. Wpływy w tym zakresie będą przysługiwały Akcjonariuszom Sprzedającym i będą zależne od ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych, które zostaną sprzedane przez Akcjonariuszy Sprzedających oraz od Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych. **Koszty oferty.** Spółka szacuje, że łączne koszty związane z Ofertą, które poniesie Spółka, ukształtują się na poziomie około 600.000,00 PLN (sześćset tysięcy złotych) i będą obejmowały: ▪ koszt sporządzenia Prospektu; ▪ koszty związane z akcją promocyjną; ▪ koszty wynagrodzenia, koszty i wydatki Doradcy Prawnego; ▪ koszty wynagrodzenia, koszty i wydatki podmiotu przekształcającego sprawozdania finansowe zgodnie z MSR / MSSF; ▪ koszty usług badania przez biegłych rewidentów Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego oraz inne koszty doradztwa biegłych rewidentów; ▪ koszty rozliczenia Oferty ponoszone na rzecz KDPW, GPW, KDPW_CCP; ▪ koszty wynagrodzenia, koszty i wydatki Oferującego, związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem Oferty (z wyłączeniem wynagrodzenia prowizyjnego, o którym mowa poniżej); ▪ pozostałe opłaty na rzecz KDPW, GPW i notarialne. Dodatkowo, poniesione zostaną koszty wynagrodzenia Oferującego (koszty plasowania i doradztwa), związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem Oferty, których wysokość jest uzależniona od wartości zrealizowanej Oferty, które, według przewidywań na Datę Prospektu, nie powinny wynieść więcej niż 4% wartości uplasowanych Akcji Oferowanych. Koszty te zostaną podzielone proporcjonalnie pomiędzy Spółkę oraz Akcjonariuszy Sprzedających w stosunku wartości Nowych Akcji do Akcji Sprzedawanych. Informacja o ostatecznych kosztach Oferty zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym Spółki zgodnie z § 33 ust. 1 pkt 12) Rozporządzenia o Raportach. Złożenie zapisu na Akcje Oferowane nie jest związane dla Inwestorów z dodatkowymi opłatami. Inwestor powinien jednak zwrócić uwagę na dodatkowe koszty związane z nabyciem Akcji Oferowanych, do których należy w szczególności zaliczyć koszty prowizji maklerskiej za złożenie zlecenia lub zapisu, ewentualne koszty wymiany walut obcych na polskie złote, koszty założenia lub prowadzenia rachunku inwestycyjnego oraz inne koszty bankowe powiązane z dokonywaniem wpłaty na Akcje Oferowane itp. Inwestorzy powinni mieć również na uwadze, że wpłaty na Akcje Oferowane nie są oprocentowane i w przypadku zwrotu części lub całej wpłaconej kwoty, Inwestorowi nie przysługują odsetki ani odszkodowanie.
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. Zamiarem Spółki jest wyemitowanie do 600.000 (sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I i wprowadzenie ich do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. **Wykorzystanie wpływów pieniężnych.** Spółka oczekuje, że wpływy netto z emisji Nowych Akcji wyniosą około 35.000.000,00 PLN (trzydzieści pięć milionów złotych). Ostateczna kwota tych wpływów będzie zależała od ostatecznej liczby Nowych Akcji przydzielonych Inwestorom w Ofercie oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych. Spółka nie otrzyma wpływów ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych przez Akcjonariuszy Sprzedających. Wpływy w tym zakresie będą przysługiwały Akcjonariuszom Sprzedającym i będą zależne od ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych, które zostaną sprzedane przez Akcjonariuszy Sprzedających oraz od Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych. Informacje na temat rzeczywistych wpływów brutto i netto z emisji Nowych Akcji oraz rzeczywistej wielkości kosztów Oferty, zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

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

- od 4.000.000,00 PLN (cztery miliony złotych) do 6.000.000,00 PLN (sześć milionów złotych) na działalność marketingową i promocję nowych produktów Emitenta, w tym około 2.500.000,00 PLN (dwa miliony pięćset tysięcy złotych) na marketing zapowiedzianej produkcji *Agony* oraz około 1.400.000,00 PLN (jeden milion czterysta tysięcy złotych) na działalność marketingową związana z kolejnymi wydaniami z serii *Car Mechanic Simulator*;
- od 14.000.000,00 PLN (czternaście milionów złotych) do 15.000.000,00 PLN (piętnaście milionów złotych) na inwestycje w projekty Spółek Zależnych oraz zakładanie i dofinansowanie kolejnych spółek celowych w związku z pozyskaniem nowych zespołów deweloperskich;
- od 3.000.000,00 PLN (trzy milionów złotych) do 4.000.000,00 PLN (cztery miliony złotych) na odkup udziałów lub akcji Spółek Zależnych;
- od 9.000.000,00 PLN (dziewięć milionów złotych) do 10.000.000,00 PLN (dziesięć milionów złotych) na inwestycje w projekty zespołów istniejących w ramach Grupy.

Wartość planowanych nakładów inwestycyjnych, które mają być finansowane ze środków pozyskanych z emisji

Wartość planowanych nakładów inwestycyjnych, które mają być finansowane ze środków pozyskanych z emisji wynosi od 30.000.000,00 PLN (trzydzieści milionów złotych) do 35.000.000,00 PLN (trzydzieści pięć milionów złotych). Cele te, poza wpływami z emisji Nowych Akcji, będą sfinansowane przede wszystkim ze środków własnych Spółki, a w razie potrzeby oraz w miarę posiadanej zdolności kredytowej oraz płynności, przy pomocy finansowania dłużnego. Spółka może również, przy realizacji wskazanych celów, korzystać z programów współfinansowanych przez Unię Europejską lub instytucje rządowe i pozarządowe. Kwota 30.000.000,00 PLN (trzydzieści milionów złotych) do 35.000.000,00 PLN (trzydzieści pięć milionów złotych) to całkowita kwota inwestycji zaplanowanych przez Emitenta. W przypadku niepozyskania wpływów z Oferty w oczekiwanej wysokości, Emitent będzie finansował inwestycje ze środków własnych, a w razie potrzeby oraz w miarę posiadanej zdolności kredytowej oraz płynności finansowej, przy pomocy finansowania dłużnego.

Emitent od początku działalności nie miał problemów z płynnością finansową i zdolnością kredytową oraz nie korzystał z finansowania dłużnego. Emitent nigdy nie badał swojej zdolności kredytowej ze względu na brak konieczności pozyskania finansowania obcego.

Pozyskane środki do czasu realizacji celów emisji Emitent planuje lokować w formie depozytów bankowych.

W przypadku, gdy Spółka rozpocznie realizację wyżej wymienionych celów przed otrzymaniem wpływów z emisji Nowych Akcji wykorzystując do tego środki obce lub środki własne, wówczas wpływy z emisji Nowych Akcji będą mogły być wykorzystane także na spłacenie wyżej wymienionych środków obcych oraz na odbudowę tak pomniejszonego salda środków własnych.

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

Cele emisji.

Działalność marketingowa i promocja nowych produktów

Działalność marketingowa i promocja nowych produktów Emitenta ma zasięg międzynarodowy i prowadzona jest głównie kanałami cyfrowymi. Środki z emisji zostaną wykorzystane przede wszystkim na działalność marketingową, na którą składają się:

- emisja filmów o grach Spółki w kanałach YouTube o międzynarodowym zasięgu marketingowym;
- reklamy w systemie *Google Adwords*;
- reklamy na portalach społecznościowych, w tym przede wszystkim na portalu *Facebook.com*;
- dodatkowe reklamy w innych aplikacjach na urządzenia mobilne, posiadających podobnych odbiorców, co produkty Grupy;
- wystawy i prezentacje produktów Spółki na targach rozrywki elektronicznej, organizowanych zarówno w Polsce, jak i za granicą;
- filmy promocyjne, udostępniane kanałami cyfrowymi, na kanale PlayWay w serwisie YouTube oraz w portalach i na stronie Steam;
- inwestycje w doświadczone ekipy zajmujące się marketingiem produktów Spółki.

Dzięki współpracy z doświadczoną kadrą marketingową oraz dużą bazą kontaktów branżowych, Emitent ma możliwość prowadzenia efektywnych kampanii przy utrzymaniu ich niskich kosztów, uwzględniając międzynarodowy zasięg kampanii.

Środki z emisji zostaną wykorzystane przede wszystkim na kampanie marketingowe następujących produktów Spółki, których promocja rozpocznie się w połowie 2016 roku, przy czym:

- 2.500.000,00 PLN – *Agony* (gra zostanie wprowadzona do oferty Grupy w 2017 roku);
- 700.000,00 PLN – *Car Mechanic Simulator 2017 PC / Mac* (gra zostanie wprowadzona do oferty Grupy w 2017 roku);
- 700.000,00 PLN – Car Mechanic Simulator 17 *Xbox One* / *PlayStation 4* (gra zostanie wprowadzona do oferty Grupy w 2017 roku);
- około 1.100.000,00 PLN – pozostałe gry, których premiery zaplanowane zostały na 2016 i 2017 rok.

Największa uwaga Zarządu Emitenta w zakresie kampanii marketingowych w najbliższym czasie skupi się na promocji produkcji gry *Agony*, której premiera została zapowiedziana na 2017 rok. Jest to jedna z największych

dotychczasowych produkcji Grupy i już na Datę Prospektu osiągnęła znaczące zainteresowanie globalne graczy – pięć najbardziej popularnych filmów o *Agony* dostępnych w serwisie YouTube wyświetlono ponad 5 mln razy. Zarząd Emitenta opracował szczegółową kampanię marketingową dotyczącą *Agony,* która będzie realizowana na przestrzeni kolejnych miesięcy. Na szczegółowo zaplanowaną kampanię będą składać się m.in. kampanie reklamowe *Google Adwords*, reklamy w serwisie YouTube (z uwzględnieniem współpracy z największymi *youtuberami*) pokazy konsolowe oraz akcje na portalach społecznościowych. Ponadto, dla wzmocnienia przekazu marketingowego, jesienią 2016 roku Grupa planuje kampanię *crowdfundingową Agony* w serwise Kickstarter.

Inwestycje w projekty Spółek Zależnych

Spółka inwestuje w działalność Nowych Spółek Zależnych na terytorium RP.

Spółka zamierza wykorzystać środki pozyskane z emisji przede wszystkim w następujących obszarach inwestycji w projekty Nowych Spółek Zależnych oraz zakładania i dofinansowania kolejnych spółek celowych w związku z pozyskaniem nowych zespołów deweloperskich, przy czym:

- od 2.500.000,00 PLN (dwa miliony pięćset tysięcy złotych) do 3.000.000,00 PLN (trzy miliony złotych) Emitent planuje inwestować w zakładanie kolejnych Nowych Spółek Zależnych, tworzonych w oparciu o wybrane wewnętrzne zespoły deweloperskie; Inwestycja w tym zakresie będzie dokonywana w sytuacji, gdy dany zespół deweloperski przygotuje produkt wysokiej jakości lub wykaże się wysoką rentownością produkcji. Wskazana polityka ma także funkcję motywacyjną, poprzez dofinansowanie Nowych Spółek Zależnych, których działalność jest najbardziej efektywna;
- od 3.500.000,00 PLN (trzy miliony pięćset tysięcy złotych) do 4.000.000,00 PLN (cztery milionów złotych) Emitent planuje zainwestować w Nowe Spółki Zależne utworzone od podstaw z zakładanych zespołów deweloperskich lub w pozyskane zespoły, które do tej pory nie współpracowały z Emitentem.

Inwestowanie w pozyskiwane i istniejące zespoły deweloperskie jest elementem strategii Grupy. Emitent dąży do utrzymania opinii inwestora i wydawcy chętnie współpracującego z nowymi zespołami deweloperskimi, czym przyciąga doświadczone i wykwalifikowane zespoły.

W sytuacji, kiedy już istniejący zespół jest zainteresowany współpracą z Emitentem, tworzona jest nowa spółka zależna, do której dołącza dany zespół. Mniejszościowy pakiet udziałów nowej spółki zależnej obejmowany jest przez kluczowych członków zespołu deweloperskiego. W przypadku chęci nawiązania współpracy z zespołem deweloperskim zorganizowanym już pod względem prawnym, inwestycja Emitenta polega na nabyciu kontrolnego pakietu udziałów podmiotu.

Emitent przeprowadził rozmowy z kilkoma współpracującymi podmiotami, które w momencie pozyskania środków z Oferty Emitent chciałby dokapitalizować, przejmując jednocześnie znaczące udziały w już istniejących spółkach.

Emitent planuje przeznaczyć:

- około 8.000.000,00 PLN (osiem milionów złotych) na pożyczki dla Spółek Zależnych, których celem będzie dofinansowanie nowych projektów Spółek Zależnych, o budżetach przekraczających możliwości finansowe Spółek Zależnych. Emitent wskazuje następujące kwoty, które w 2016 roku zostaną przekazane Spółkom Zależnym jako pożyczki:
  - około 6.000.000,00 PLN (sześć milionów złotych) zostanie wykorzystane na pożyczkę na rzecz Spółki Zależnej celem sfinansowania nowego projektu;
  - około 2.000.000,00 PLN (dwa miliony złotych) zostanie wykorzystane na pożyczki do Nowych Spółek Zależnych, które staną się zależne wobec Emitenta na podstawie zawartych umów inwestycyjnych lub w których Emitent nabędzie kontrolny pakiet udziałów.

Odkup udziałów lub akcji Spółek Zależnych

Emitent inwestuje w odkup udziałów lub akcji Spółek Zależnych na terytorium RP.

Emitent zawiera z podmiotami trzecimi umowy inwestycyjne, których celem jest przystąpienie Emitenta do danego podmiotu. Na podstawie umów inwestycyjnych Emitent posiada prawo pierwokupu udziałów należących do członków zespołów deweloperskich, którzy są wspólnikami Spółek Zależnych. Emitent planuje kupować część udziałów Spółek Zależnych, które wykazują zyski netto z danego projektu przekraczające znacznie kwotę dokonanej inwestycji. Wskazana polityka jest częścią programu motywacyjnego, skierowanego wyłącznie do wspólników Spółek Zależnych wykazujących dużą dbałość o rentowność produkcji.

Inwestycje w projekty istniejących zespołów oraz zespołów wewnętrznych

Zespoły wewnętrzne Grupy tworzą coraz większe i lepsze jakościowo produkty, które osiągają kolejne sukcesy na rynku rozrywki elektronicznej. W ramach procesu tworzenia gry, po okresie około pięciu miesięcy od rozpoczęcia produkcji, rozpoczynają się wstępne pokazy mające na celu zbadanie reakcji graczy na nowy rodzaj gry lub rozgrywki. Przedstawiona forma inwestowania zależna jest od opinii graczy na temat proponowanego produktu. Jeśli reakcja graczy (testerów) jest pozytywna, Emitent podejmuje decyzję o powiększeniu budżetu danej produkcji, poprzez dofinansowanie zespołu, który zajmuje się produkcją gry.

Na Datę Prospektu produkcja ponad 20 projektów Grupy była na etapie badania rynku i testowania opinii graczy. Na Datę Prospektu większość testowanych gier otrzymała pozytywne opinie graczy, a duża część czeka na pokazanie rozgrywki na targach branżowych lub pokazach wewnętrznych w siedzibie Emitenta.

Wskazany model inwestycji okazał się efektywny podczas produkcji gry *Car Mechanic Simulator 2014*, w ramach której nastąpiło znaczne zwiększenie budżetu po otrzymaniu wielu pozytywnych recenzji na temat pomysłu na grę i sposobu rozgrywki. Kolejnym przykładem efektywności prezentowanego modelu inwestycji jest gra *Agony*, która w fazie badania rynku spotkała się z dużym zainteresowaniem graczy.

Emitent w zakresie realizacji opisanych celów emisyjnych, wcielił do swojej struktury wiele zespołów, które tworzą obecnie gry w programie badawczo-rozwojowym, sprawdzającym zainteresowanie graczy danymi gatunkami gier. Najciekawsze produkcje przejdą docelowo do Nowych Spółek Zależnych, gdzie udziałowcami będą autorzy udanych pomysłów i realizacji.

	Priorytetami realizacji celów emisji są inwestycje w działalność marketingową i promocję nowych produktów oraz inwestycje w rozpoczęte projekty Spółek Zależnych. ***Planowany (orientacyjny) harmonogram realizacji celów emisyjnych*** ▪ działalność marketingowa i promocja nowych produktów Emitenta: II półrocze 2016 roku – koniec 2017 roku; ▪ inwestycje w projekty Spółek Zależnych oraz zakładanie i dofinansowanie kolejnych spółek celowych w związku z pozyskaniem nowych zespołów deweloperskich: II półrocze 2016 roku – koniec 2017 roku; ▪ odkup udziałów lub akcji Spółek Zależnych: I półrocze 2017 roku – II półrocze 2018 roku; ▪ inwestycje w projekty istniejących zespołów oraz zespołów wewnętrznych: II półrocze 2016 – koniec 2018 roku.
E.3 Warunki Oferty	**Opis warunków oferty.** **Oferta.** Na podstawie niniejszego Prospektu zostanie zaoferowane nie więcej niż 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Spółki, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja i o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 120.000 PLN (sto dwadzieścia tysięcy złotych), w tym: ▪ nie więcej niż 600.000 (sześćset tysięcy) Istniejących Akcji (w tym 300.000 akcji serii B oraz 300.000 akcji serii H); oraz ▪ nie więcej niż 600.000 (sześćset tysięcy) nowo utworzonych Akcji Serii I, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 1 marca 2016 roku. Akcje Oferowane będą stanowić nie więcej niż 18,2% podwyższonego kapitału zakładowego Spółki, uprawniając tym samym do nie więcej niż 18,2% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Niniejszy Prospekt stanowi również podstawę do ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez GPW nie więcej niż 6.600.000 (sześć milionów sześćset tysięcy) Akcji, w tym: ▪ 6.000.000 (sześć milionów) Akcji Wszystkich Serii, tj. 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, 300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, 600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, 900.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E, 300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F, 600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G, 300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H; oraz ▪ nie więcej niż 600.000 (sześćset tysięcy) nowo utworzonych Akcji Serii I oraz nie więcej niż 600.000 Praw do Akcji zwykłych serii I, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 1 marca 2016 roku. Akcje Istniejące mają obecnie formę dokumentu. Prawa do Akcji oraz Nowe Akcje będą zdematerializowane. Akcje Spółki zostaną zdematerializowane z chwilą zarejestrowania ich na podstawie umowy zawartej przez Spółkę z KDPW. Podmiotem odpowiedzialnym za rejestr akcji będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie (ul. Książęca 4,00-498 Warszawa). Akcje będą oferowane jedynie na terytorium RP w drodze oferty publicznej, zgodnie z art. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Przeprowadzana oferta publiczna zostanie podzielona na dwie transze – jedną skierowaną do Inwestorów Indywidualnych, a drugą do Inwestorów Instytucjonalnych, z uwzględnieniem następujących założeń: ▪ na Datę Prospektu przewiduje się, że Inwestorom Indywidualnym zostanie przydzielone około 20% wszystkich Akcji Oferowanych, przy czym będą to wyłącznie Akcje Sprzedawane; ▪ na Datę Prospektu przewiduje się, że Inwestorom Instytucjonalnym zostanie przydzielone około 80% wszystkich Akcji Oferowanych, przy czym będą to zarówno Nowe Akcje jak i Akcje Sprzedawane. W przypadku odstąpienia od Oferty przez Akcjonariuszy Sprzedających, Emitent odstąpi od Oferty Nowych Akcji. Emitent w porozumieniu z Oferującym zastrzega sobie prawo zmiany tych proporcji do dnia ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych i liczby ostatecznej Akcji Oferowanych. Spółka zwraca uwagę Inwestorów, że jedynym prawnie wiążącym dokumentem sporządzonym na potrzeby przeprowadzenia Oferty opisanych powyżej Akcji Oferowanych jest niniejszy Prospekt wraz z zatwierdzonymi przez KNF i opublikowanymi aneksami do Prospektu. Nie są tworzone, ani nie są przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym, żadne inne papiery wartościowe tej samej lub innej klasy, co Akcje Oferowane i oczekujące dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym. Sprzedaż nastąpi proporcjonalnie do posiadanych pakietów. W pierwszej kolejności oferowane będą Nowe Akcje, tj. Akcje Serii I. Akcje Sprzedawane oferowane będą w drugiej kolejności. Proporcja Akcji Serii I do Akcji Sprzedawanych zależeć będzie zatem od wyniku Oferty. Emitentowi nie jest znany najwcześniejszy możliwy termin dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu. **Podmioty koordynujące lub oferujące Akcje Oferowane w Ofercie.** Podmiotem koordynującym Ofertę jest Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie, adres: ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków, wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod nr KRS 0000033118, NIP 676-10-44-221, o kapitale zakładowym 13.500.000,00 PLN (w pełni opłaconym). Trigon Dom Maklerski S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 26 listopada 2002 roku Nr KPWiG 4021-21/2002/. Trigon Dom Maklerski S.A. pełni również funkcję Oferującego, jest podmiotem odpowiedzialnym za pośrednictwo w proponowaniu nabycia Akcji Oferowanych, w tym za czynności o charakterze doradczym w zakresie aspektów finansowych, mające na celu przeprowadzenie publicznej oferty Akcji Oferowanych oraz wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym. Oferujący zamierza stworzyć konsorcjum wybranych firm inwestycyjnych na potrzeby przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w transzy przeznaczonej dla Inwestorów Indywidualnych.

	Uprawnieni Inwestorzy. Oferta kierowana jest do dwóch grup Inwestorów: ▪ Inwestorów Indywidualnych; ▪ Inwestorów Instytucjonalnych. **Harmonogram Oferty.** Oferta zostanie rozpoczęta w dniu publikacji Prospektu, co nastąpi niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przez KNF. Poniżej został przedstawiony przewidywany harmonogram Oferty. Czas podawany jest według czasu warszawskiego. Harmonogram Oferty: ▪ **do dnia 23 września 2016 roku** – ustalenie Ceny Maksymalnej oraz złożenie do KNF aneksu do Prospektu określającego Ceną Maksymalną; ▪ **26 września 2016 roku** – publikacja Prospektu, publikacja aneksu do Prospektu określającego Cenę Maksymalną (przy założeniu, że zatwierdzenie aneksu do Prospektu określającego Cenę Maksymalną nastąpi nie później niż w dniu 26 września 2016 roku); ▪ **27 września – 5 października 2016 roku** – przyjmowanie zapisów Inwestorów Indywidualnych (w dniu 5 października 2016 roku do godz. 23:59); ▪ **29 września 2016 roku** – rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych; ▪ **6 października 2016 roku** - zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych (do godz. 15.00 w dniu 6 października 2016 roku); ustalenie i opublikowanie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych; ▪ **7 października – 11 października 2016 roku** - przyjmowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych; ▪ **12 października 2016 roku** – przydział Akcji Oferowanych; ▪ **około 1 tygodnia od przydziału Akcji Oferowanych** – przewidywany termin dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu oraz rozpoczęcia notowań Akcji Istniejących i Praw do Akcji na rynku regulowanym; ▪ **około 1 miesiąca od przydziału Akcji Oferowanych** – przewidywany termin dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu oraz rozpoczęcia notowań Nowych Akcji na rynku regulowanym. **Cena Maksymalna.** Akcjonariusze Sprzedający oraz Spółka w uzgodnieniu z Oferującym ustalą Cenę Maksymalną sprzedaży Akcji Sprzedawanych na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych. W związku z ustaleniem Ceny Maksymalnej Spółka wystąpi do KNF z wnioskiem o zatwierdzenie aneksu do Prospektu zawierającego informację o Cenie Maksymalnej. Aneks do Prospektu zawierający informację o Cenie Maksymalnej zostanie udostępniony niezwłocznie po zatwierdzeniu przez KNF, nie później niż w ciągu 24 godzin od chwili jego zatwierdzenia. 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. **Cena Ostateczna Akcji Oferowanych.** Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający w porozumieniu z Oferującym ustalą odpowiednio ostateczną cenę emisyjną Nowych Akcji oraz ostateczną cenę sprzedaży Akcji Sprzedawanych po zakończeniu etapu budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych. Ostateczna cena emisyjna Nowych Akcji oraz ostateczna cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych będą sobie równe w danej transzy. Ostateczna cena emisyjna Nowych Akcji zostanie ustalona przez Zarząd Spółki, zgodnie z upoważnieniem dla Zarządu, udzielonym w Uchwale Emisyjnej. Cena Ostateczna Akcji Oferowanych będzie spełniać poniższe kryteria: ▪ cena dla Inwestorów Indywidualnych nie będzie większa niż Cena Maksymalna; ▪ cena dla Inwestorów Instytucjonalnych może zostać ustalona na poziomie niższym lub wyższym niż Cena Maksymalna; ▪ cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych i cena Nowych Akcji będą sobie równe w danej transzy; ▪ cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych oraz cena Nowych Akcji będą ustalone w wyniku przeprowadzenia budowy Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych; ▪ w sytuacji gdy cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych nie będzie wyższa niż Cena Maksymalna, Inwestorzy Indywidualni nabędą Akcje Oferowane po cenie równej cenie dla Inwestorów Instytucjonalnych. Informacja odnośnie ustalonej ostatecznej ceny zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 54 ust. 3 oraz art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. Jednocześnie, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej osobom, które złożyły zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej cenie, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przez złożenie oświadczenia na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej cenie Akcji Oferowanych. **Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty.** Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający w porozumieniu z Oferującym ustalą odpowiednio ostateczną liczbę oferowanych Nowych Akcji oraz ostateczną liczbę oferowanych Akcji Sprzedawanych, najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych. Jednocześnie zostanie ustalona ostateczna liczba Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym. Informacja odnośnie ustalonej ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 54 ust. 3 oraz art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

	Jednocześnie, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej osobom, które złożyły zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przez złożenie oświadczenia na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie 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. Wynagrodzenie Oferującego jest powiązane z wpływami uzyskanymi z Akcji Oferowanych. Oferujący prowadzi działalność usługową w pełnym zakresie na rynku papierów wartościowych, która obejmuje obrót i działalność maklerską, zarządzanie aktywami, pozyskiwanie finansowania i doradztwo finansowe, jak również oferuje inne usługi i produkty bankowości inwestycyjnej różnym spółkom i osobom fizycznym. W zwykłym toku działalności prowadzonej przez Oferującego w zakresie obrotu papierami wartościowymi, usług maklerskich, zarządzania aktywami i pozyskiwania finansowania może on być w dowolnym czasie zleceniobiorcą lub zleceniodawcą więcej niż jednej strony, zajmować długą lub krótką pozycję, dokonywać obrotu lub w inny sposób przeprowadzać transakcje na własny rachunek lub na rachunek klientów, dotyczące dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych lub niepodporządkowanych kredytów Spółki lub Akcjonariuszy Sprzedających, ich podmiotów powiązanych lub innych podmiotów, które mogą uczestniczyć lub mieć związek z Ofertą. Ponadto Oferujący może mieć obecnie lub w przyszłości powiązania inwestycyjne w ramach działalności powierniczej oraz inne powiązania ze stronami innymi niż Spółka lub Akcjonariusze Sprzedający i takie strony mogą mieć interes w związku ze Spółką, Akcjonariuszami Sprzedającymi lub Ofertą. Co więcej, Oferujący może mieć powiązania powiernicze lub inne, w ramach których może wykonywać prawa głosu z papierów wartościowych różnych osób, a takie papiery wartościowe mogą w dowolnym czasie obejmować papiery wartościowe Spółki, Akcjonariusza Sprzedającego lub innych podmiotów zainteresowanych Ofertą. Oferujący prowadzi działalność zgodnie z polityką dotyczącą konfliktu interesów, która ma na celu identyfikowanie wszelkich konfliktów interesów w zwykłym toku działalności oraz stosowanie środków organizacyjnych i proceduralnych służących zarządzaniu takimi konfliktami. Oferujący zawarł z Emitentem umowę pośrednictwa w zaoferowaniu akcji Spółki w trybie pierwszej oferty publicznej. Na podstawie zawartej umowy, Oferujący przyjął zlecenie zorganizowania oferty sprzedaży Nowych Akcji na rzecz Inwestorów. Emitent zobowiązał się do zaoferowania określonej liczby Nowych Akcji w ramach Oferty za pośrednictwem Oferującego po uprzednio zaakceptowanej Cenie Emisyjnej. W zamian za usługi świadczone na rzecz Emitenta, Oferujący otrzyma wynagrodzenie zgodne z założeniami wskazanymi w umowie. Oferujący zawarł z Akcjonariuszami Sprzedającymi trójstronną umowę pośrednictwa w zbyciu akcji Spółki w trybie pierwszej oferty publicznej. Na podstawie umowy Akcjonariusze Sprzedający zobowiązali się do sprzedaży określonej w dyspozycji sprzedaży liczby akcji Sprzedawanych w ramach Oferty za pośrednictwem Oferującego, po uprzednio zaakceptowanej wspólnie z Emitentem Cenie Sprzedaży, w tym w szczególności do złożenia odpowiednich zleceń sprzedaży Akcji Sprzedawanych. W zamian za usługi świadczone na rzecz Akcjonariuszy Sprzedających, Oferujący otrzyma wynagrodzenie zgodne z założeniami wskazanymi w umowie.
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.** Akcjonariuszami Sprzedającymi są Pan Krzysztof Kostowski oraz spółka ACRX Investments Limited z siedzibą w Nikozji. Na podstawie trójstronnej umowy zawartej w dniu 12 maja 2016 roku pomiędzy Akcjonariuszami Sprzedającymi a Oferującym, Krzysztof Kostowski zobowiązał się do niezbywania pod jakimkolwiek tytułem prawnym Akcji Pozostałych w terminie jednego roku kalendarzowego od dnia, w którym Emitent dokona przydziału Nowych Akcji. Na podstawie wskazanej umowy, Krzysztof Kostowski zobowiązał się do zawarcia z Oferującym porozumienia w przedmiocie ustanowienia blokady Akcji Pozostałych na okres jednego roku kalendarzowego od dnia, w którym Emitent dokona przydziału Nowych Akcji. Na podstawie trójstronnej umowy zawartej w dniu 12 maja 2016 roku pomiędzy Akcjonariuszami Sprzedającymi a Oferującym, ACRX Investments Limited zobowiązała się do niezbywania pod jakimkolwiek tytułem prawnym Akcji Pozostałych w terminie jednego roku kalendarzowego od dnia, w którym Emitent dokona przydziału Nowych Akcji. Na podstawie wskazanej umowy, ACRX Investments Limited zobowiązała się do zawarcia z Oferującym porozumienia w przedmiocie ustanowienia blokady Akcji Pozostałych na okres jednego roku kalendarzowego od dnia, w którym Emitent dokona przydziału Nowych Akcji.
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.** Przy założeniu zakończenia Oferty zgodnie z planem Emitenta, tj. w sytuacji zaoferowania i nabycia przez Inwestorów wszystkich Akcji Oferowanych, dojdzie do rozwodnienia procentowego udziału obecnych akcjonariuszy w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przy czym Akcjonariusze Sprzedający nie stracą statusu akcjonariuszy Spółki. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i emisji Nowych Akcji, akcje istniejące obecnie w kapitale zakładowym Spółki będą stanowiły 91% kapitału zakładowego i będą uprawniały do 91% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Ponadto, Nowe Akcje doprowadzą do wzrostu liczby akcji w kapitale zakładowym Spółki z 6.000.000 (sześć milionów) do 6.600.000 (sześć milionów sześćset tysięcy). Nowe Akcje będą uprawniały do 9,1% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Poniższa tabela prezentuje wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego Ofertą z oddzielnym ujęciem dotychczasowych akcjonariuszy, Akcji Sprzedawanych i Nowych Akcji.

		Na Datę Prospektu		Stan po przeprowadzeniu Oferty	
		Liczba Akcji	**% głosów na WZ**	**Liczba Akcji**	**% głosów na WZ**
	Krzysztof Kostowski	3.000.000	50,00	2.700.000	40,91
	ACRX Investments Limited	3.000.000	50,00	2.700.000	40,91
	Nowe Akcje	0	0	600.000	9,09
	Akcje Sprzedawane	0	0	600.000	9,09
E.7 Szacunkowe koszty pobierane od inwestora	**Szacunkowe koszty pobierane od Inwestora przez Emitenta lub oferującego.** Złożenie zapisu na Akcje Oferowane nie jest związane dla Inwestorów z dodatkowymi opłatami. Inwestor powinien jednak zwrócić uwagę na dodatkowe koszty związane z nabyciem Akcji Oferowanych, do których należy w szczególności zaliczyć koszty prowizji maklerskiej za złożenie zlecenia lub zapisu, ewentualne koszty wymiany walut obcych na polskie złote, koszty założenia lub prowadzenia rachunku inwestycyjnego oraz inne koszty bankowe powiązane z dokonywaniem wpłaty na Akcje Oferowane itp. Inwestorzy powinni mieć również na uwadze, że wpłaty na Akcje Oferowane nie są oprocentowane i w przypadku zwrotu części lub całej wpłaconej kwoty, Inwestorowi nie przysługują odsetki ani odszkodowanie.				

CZYNNIKI RYZYKA

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

Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

Grupa prowadzi działalność gospodarczą na rynku polskim, a także na rynkach zagranicznych. Znaczna część przychodów Grupy pochodzi z obrotu zagranicznego, dlatego na poziom przychodów Grupy, oprócz rynku krajowego, wpływ mają przede wszystkim tendencje na rynkach światowych. Ograniczony wpływ na wysokość osiąganych przychodów przez Grupę ma tempo wzrostu PKB, poziom dochodów oraz wydatków gospodarstw domowych, poziom wynagrodzeń, kształtowanie się polityki fiskalnej oraz monetarnej. Ewentualne spowolnienie gospodarcze może negatywnie wpłynąć na osiąganą przez Grupę rentowność oraz dynamikę rozwoju.

Ryzyko związane z koniunkturą w branży, w której działa Grupa

Koniunktura na rynku gier w pewnym stopniu zależna jest od czynników makroekonomicznych, takich jak poziom PKB, poziom wynagrodzeń, dochodów i wydatków gospodarstw domowych oraz poziom wydatków konsumpcyjnych. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że Grupa nie ma wpływu na wskazane powyżej czynniki kształtujące koniunkturę w branży, których zmiana może negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży Grupy i jej wyniki finansowe. Na Datę Prospektu, w dotychczasowej działalności Grupy, nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka.

Ryzyko walutowe

Ze względu na fakt, iż Grupa ponosi koszty wytworzenia w PLN, natomiast zdecydowana większość przychodów realizowana jest w walutach obcych, czynnikiem ryzyka, z jakim Grupa ma do czynienia, jest ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian kursów walutowych. 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 wyniosły w 2015 roku około 90% całkowitych przychodów Grupy ze sprzedaży produktów i usług. Aprecjacja złotego względem USD i EUR może negatywnie wpłynąć na niektóre prezentowane pozycje Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy, w szczególności na przychody ze sprzedaży, co przy stałych kosztach wytworzenia, ponoszonych w PLN, może również negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy. Inwestorzy powinni brać pod uwagę fakt, iż Grupa nie stosuje zabezpieczeń przed ryzykiem walutowym. Na Datę Prospektu, w dotychczasowej działalności Grupy, nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka.

Ryzyko związane z nielegalnym udostępnianiem produktów Grupy

Znaczna część przychodów Grupy pochodzi z dystrybucji produktów za pośrednictwem kanałów cyfrowych, co zwiększa ryzyko związane z nielegalnym rozpowszechnianiem produktów Grupy bez zgody i wiedzy Grupy. Pozyskiwanie przez konsumentów produktów Grupy w sposób nielegalny może negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży Grupy oraz jej wyniki finansowe.

Ryzyko związane z nielegalnym udostępnianiem produktów Grupy doprowadziło w przeszłości do nielegalnego rozpowszechnienia znacznej ilości egzemplarzy płatnych gier Grupy. Jest to powszechny problem wpływający negatywnie na cały światowy rynek gier komputerowych. Na obecną chwilę nie stworzono w pełni skutecznego narzędzia które zapobiegałoby nielegalnemu kopiowaniu produktów rozrywki elektronicznej. Zdarzenie to miało ograniczony wpływ na działalność Grupy, ponieważ rynek nielegalnego rozpowszechniania gier jest znany od dawna, a osoby dopuszczające się tego procederu i tak nie stałyby się klientem oryginalnego produktu.

Ryzyko konkurencji

Rynek gier jest rynkiem konkurencyjnym. Konsumentom oferowane są liczne produkty, nierzadko o podobnej tematyce. Konkurencyjny rynek wymaga od Grupy pracy nad ciągłym podwyższaniem jakości produktów, a także nad szukaniem nowych nisz rynkowych i tematów gier, które mogłyby zaciekawić 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.

Grupa narażona jest na ryzyko konkurencji przede wszystkim w ujęciu generalnym, jako podmiot oferujący produkty rozrywki elektronicznej. Branża aplikacji multimedialnych jest branżą, w której kluczową rolę odgrywa innowacyjność, dostęp do nowych technologii i ciągła dbałość o optymalizację kosztową. Ze względu na profil, a także szeroki zasięg geograficzny działalności, Grupa do grona swoich konkurentów zalicza szereg podmiotów zajmujących się tworzeniem gier w Polsce i na świecie.

Jednocześnie Grupa jest zdania, że, w ujęciu jednostkowym, dzięki wysokiemu zróżnicowaniu produktów, możliwe jest silne minimalizowanie konkurencji ze strony produktów innych podmiotów z branży. Gry oferowane przez poszczególnych producentów różnią się pod względem prezentowanej tematyki, co powoduje, że każdy producent może znaleźć na rynku swoją niszę, pod warunkiem, że zdoła wytworzyć produkcję nowatorską lub taką, która zaciekawi potencjalnego gracza. Powyższe powoduje znaczne ograniczenie konkurencyjności rynku rozrywki elektronicznej.

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 produktów Grupy. Taka sytuacja może spowodować spadek zainteresowania produktami Grupy wśród konsumentów na wybranych lub wszystkich rynkach geograficznych, na których Grupa prowadzi działalność. Istotne zwiększenie poziomu konkurencji na rynkach, na których Grupa prowadzi działalność może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną Grupy i wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko związane z procesami konsolidacyjnymi podmiotów konkurencyjnych

Procesy konsolidacyjne zachodzące wśród podmiotów konkurencyjnych w stosunku do Grupy mogą doprowadzić do wzmocnienia pozycji rynkowej tych podmiotów, a co za tym idzie, do osłabienia pozycji Grupy na rynku krajowym i międzynarodowym. Taka sytuacja może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe Grupy. Na Datę Prospektu, w dotychczasowej działalności Grupy, nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka.

Ryzyko uzależnienia od kluczowych dystrybutorów

Znacząca część przychodów Grupy pochodzi z dystrybucji gier przez trzech kluczowych odbiorców, tj. Valve Corporation, Apple Inc. i Google Inc., którzy są jednocześnie jednymi z największych dystrybutorów gier i aplikacji na świecie. Ewentualna rezygnacja któregoś z wymienionych odbiorców z oferowania gier Grupy może mieć znaczący negatywny wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe Grupy. Ponadto umowy o dystrybucję dotyczą określonych produktów Emitenta, których specyfikacja jest elementem umowy. Istnieje ryzyko nieprzyjęcia przez kontrahenta produktu Emitenta do dystrybucji, co może ograniczyć wynik finansowy Emitenta realizowany na sprzedaży danego produktu.

Z uzależnieniem od kluczowych odbiorców związane jest także ryzyko niewywiązywania się lub nienależytego wywiązania się z warunków umów, co może skutkować utratą kluczowych klientów lub nałożeniem na Emitenta kar umownych za brak realizacji lub nieterminową realizację umów.

Szczególne znaczenie dla efektywnej dystrybucji produktów Grupy ma platforma *Steam,* prowadzona przez Valve Corporation, dzięki której w latach 2014-2015 Grupa realizowała niespełna 60% całkowitych przychodów. Stosunki handlowe ze wskazanymi dystrybutorami mają charakter ciągły, dzięki czemu Grupa ma zapewnioną stałą dystrybucję jej produktów.

Na Datę Prospektu, w dotychczasowej działalności Grupy, nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka.

Ryzyko wystąpienia nieprzewidzianych trendów

Rynek gier komputerowych cechuje się ograniczoną przewidywalnością. Istnieje ryzyko pojawienia się 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. Niska przewidywalność rynku powoduje także, że określony produkt Grupy, np. cechujący się wysoką innowacyjnością, może nie trafić w gust konsumentów. Wskazane sytuacje mogą negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną i wyniki

finansowe Grupy. Na Datę Prospektu, w dotychczasowej działalności Grupy, nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka.

Ryzyko niepromowania gry przez dystrybutorów

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

Ryzyko niepromowania gry przez dystrybutorów było obserwowane w przeszłości, gdy Emitent, wybierając jedną platformę sprzedażową jako pierwszą w dystrybucji danego produktu, tracił możliwość promowania tego produktu na konkurencyjnej platformie sprzedażowej. W dotychczasowej działalności Grupy zdarzały się również sytuacje, kiedy operatorzy *App Store* i *Google Play* nie promowały produktów Grupy, mimo wprowadzania ciekawych i dopracowanych produkcji, co mogło mieć znaczący wpływ na wyniki Grupy. Opisywane ryzyko jest przy tym typowe dla branży rozrywki elektronicznej, w której na co dzień wielu producentów gier stara się o pierwszeństwo w dostępie do klienta.

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 Grupę i szybkiego dostosowywania się do wprowadzanych rozwiązań. Istnieje zatem ryzyko niedostosowania się Grupy do zmieniających się warunków technologicznych, co może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną Grupy i jej wyniki finansowe. Na Datę Prospektu, w dotychczasowej działalności Grupy, nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka.

Ryzyko związane ze światowymi kampaniami na rzecz aktywnego trybu życia

Swoiste zagrożenie dla produkowanych przez Grupę gier stanowią ogólnoświatowe kampanie walczące z nadmiernym poświęcaniem czasu na rzecz gier komputerowych oraz promujące zdrowy, aktywny styl życia. Nie można wykluczyć, że w wyniku takich kampanii bardziej popularny stanie się model aktywnego spędzania wolnego czasu, co może wiązać się ze zmniejszeniem zapotrzebowania na produkty oferowane przez Grupę, a w konsekwencji negatywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe.

Ryzyko związane z deficytem wykwalifikowanych pracowników na rynku

Większość szkół wyższych w Polsce nie przewiduje edukacji w kierunku zawodów związanych z tworzeniem gier. W efekcie, rynek pracowników w tym zakresie jest wąski. Istnieje ryzyko, że Emitent będzie miał czasowe problemy ze znalezieniem osób o kwalifikacjach i doświadczeniu wystarczających do współpracy z Emitentem.

Ryzyko nieuzyskania zakładanych wpływów z emisji Nowych Akcji

Cele emisji oraz planowane wykorzystanie środków pozyskanych w ramach Oferty zostały opisane w rozdziale *Wykorzystanie wpływów z Oferty*. W przypadku, gdy Cena Ostateczna Akcji Oferowanych zostanie ustalona na poziomie niższym od zakładanego, bądź w przypadku, gdy nie wszystkie Nowe Akcje zostaną objęte, wpływy z emisji Nowych Akcji będą niższe niż zakładane. W takim przypadku Emitent będzie finansował inwestycje ze środków własnych, a w razie potrzeby oraz w miarę posiadanej zdolności kredytowej oraz płynności finansowej, przy pomocy finansowania dłużnego. Może to wydłużyć termin osiągnięcia zakładanych celów strategicznych. Dodatkowo zwiększenie kosztów finansowych związane z korzystaniem z finansowania dłużnego może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.

2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

Ryzyko związane z utratą kluczowych członków zespołu

Dla działalności Emitenta znaczenie mają kompetencje oraz *know-how* osób stanowiących zespół pracujący nad określonym produktem, a także kadrę zarządzającą i kadrę kierowniczą Emitenta. Odejście osób z wymienionych grup może wiązać się z utratą przez Emitenta wiedzy oraz doświadczenia w zakresie profesjonalnego projektowania gier. Utrata 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. Podobnie utrata osób stanowiących kadrę zarządzającą wyższego szczebla Emitenta może wpłynąć na okresowe pogorszenie wyników finansowych Emitenta. Na Datę Prospektu, w dotychczasowej działalności Grupy, nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka.

Ryzyko utraty zespołów deweloperskich

Jednym z podstawowych założeń strategii rozwoju Grupy jest wypracowywanie nowatorskich rozwiązań w grach dzięki wyspecjalizowanym zespołom deweloperskim. Ewentualne zakończenie współpracy ze spółką z Grupy przez cały zespół lub część zespołu deweloperskiego może mieć znaczący negatywny wpływ na proces tworzenia określonej gry, a także na plany rozwoju Grupy. W efekcie, może to spowodować opóźnienia w produkcji gier oraz spadek wyników finansowych Grupy. Na Datę Prospektu, w dotychczasowej działalności Grupy, nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka.

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 oraz wystarczającego poziomu finansowania. Niejednokrotnie, rozpoczęcie kolejnego etapu produkcji możliwe jest dopiero po zakończeniu poprzedniej fazy. Istnieje w związku z tym ryzyko opóźnienia na danym etapie produkcji, co dodatkowo może wpłynąć na opóźnienie w ukończeniu całej gry. Niedotrzymanie założonego harmonogramu produkcji może spowodować opóźnienie premiery gry, co może mieć negatywny wpływ na poziom sprzedaży określonego produktu i uniemożliwić osiągnięcie przez Grupę oczekiwanych wyników finansowych. Na Datę Prospektu, w dotychczasowej działalności Grupy, nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka.

Ryzyko pogorszenia się wizerunku Emitenta

Na wizerunek Emitenta silny wpływ mają opinie konsumentów, w tym przede wszystkim opinie publikowane w Internecie, szczególnie za pośrednictwem wyspecjalizowanych portali recenzujących gry. Głównym sposobem dystrybucji produktów są kanały cyfrowe, w związku z czym negatywne opinie mogą wpłynąć na utratę zaufania klientów i współpracowników Emitenta oraz na pogorszenie jego reputacji. Taka sytuacja wymagałaby od Emitenta przeznaczenia dodatkowych środków na kampanie marketingowe mające na celu neutralizację negatywnych opinii o Emitencie, a także mogłaby negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. Na Datę Prospektu, w dotychczasowej działalności Grupy, nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka.

Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi i administracyjnymi

Według dostępnych informacji wobec podmiotów Grupy nie toczy się żadne postępowanie sądowe ani administracyjne, mające istotny wpływ na działalność Emitenta lub 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. Na Datę Prospektu, w dotychczasowej działalności Grupy, nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka.

Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji w ramach Grupy

Rozliczenia transakcji wewnątrz Grupy powinny być zawierane na zasadach rynkowych. Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, stosowane w rozliczeniach wewnątrzgrupowych ceny odpowiadają cenom rynkowym dla tego typu transakcji. Nie można jednak w sposób jednoznaczny wykluczyć, że analiza przeprowadzona przez organy podatkowe będzie skutkować odmienną od stanowiska spółek z Grupy

interpretacją podatkową zaistniałych zdarzeń gospodarczych. Odmienna interpretacja przepisów przez organy podatkowe może prowadzić do powstania dodatkowych zobowiązań podatkowych, a tym samym wpłynąć negatywnie na osiągane wyniki finansowe Grupy. Na Datę Prospektu, w dotychczasowej działalności Grupy, nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka.

Ryzyko roszczeń z zakresu praw własności intelektualnej

Emitent w zakresie swojej działalności znaczną część produktów nabywa od zewnętrznych deweloperów, którzy opracowują gry na podstawie umowy o dzieło. Umowy z deweloperami zawierają postanowienia dotyczące przeniesienia autorskich praw majątkowych do dzieła na Emitenta na polach eksploatacji związanych w szczególności z utrwalaniem gier oraz z ich rozpowszechnianiem. Ze względu na nieprecyzyjność zawartych w niektórych umowach postanowień prawno-autorskich, w tym dotyczących przedmiotów przenoszonych praw autorskich, istnieje ryzyko kwestionowania skuteczności nabycia tych praw, a tym samym potencjalne ryzyko podniesienia przez deweloperów roszczeń prawno-autorskich. Na Datę Prospektu, w dotychczasowej działalności Grupy, nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka.

Ryzyko związane z utratą płynności finansowej

Emitent może być narażony na sytuację, w której nie będzie w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Ponadto Emitent jest narażony na ryzyko związane z niewywiązywaniem się przez kluczowych klientów ze zobowiązań umownych wobec Emitenta, w tym nieterminowe regulowanie zobowiązań przez platformy internetowe, przy użyciu których dystrybuowane są produkty Emitenta. Takie zjawisko może mieć negatywny wpływ na płynność Emitenta i powodować m.in. konieczność dokonywania odpisów aktualizujących należności. Na Datę Prospektu, w dotychczasowej działalności Grupy, nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka.

Ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych

Grupa jest narażona na wystąpienie 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, a także może być zobowiązana do zapłaty kar umownych z tytułu niewykonania bądź nienależytego wykonania umowy z klientem. Wskazane okoliczności mogą mieć znaczący, negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy. Na Datę Prospektu, w dotychczasowej działalności Grupy, nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka.

Ryzyko czynnika ludzkiego

W działalność produkcyjną Grupy zaangażowani są pracownicy i osoby współpracujące z Grupą na podstawie umów cywilnoprawnych, co rodzi niebezpieczeństwo zmniejszenia wydajności produkcji oraz powstania błędów spowodowanych nienależytym wykonywaniem obowiązków przez pracowników lub współpracowników. Takie działania mogą mieć charakter działań zamierzonych bądź nieumyślnych i mogą one doprowadzić do opóźnienia w procesie produkcji gier. Ziszczenie się tego typu ryzyka prowadzić może w dalszej kolejności do pogorszenia wyników finansowych Grupy. Na Datę Prospektu, w dotychczasowej działalności Grupy, nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka.

Ryzyko wypadków przy pracy

Działalność, w którą zaangażowani są pracownicy lub osoby współpracujące z Emitentem powoduje również obarczenie działalności Emitenta ryzykiem zajścia wypadków przy pracy. Zdarzenie takie może skutkować opóźnieniami w procesie projektowania gier i związanym z tym niewykonywaniem umów w określonym terminie. Innym skutkiem wypadków przy pracy mogą być roszczenia odszkodowawcze wobec Emitenta. Sytuacje takie mogą mieć negatywny wpływ na wynik finansowy Emitenta, a także na jego renomę. Na Datę Prospektu, w dotychczasowej działalności Grupy, nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka.

Ryzyko niedotrzymania warunków umów przez kontrahentów

Emitent w procesie produkcji swoich aplikacji współpracuje z podmiotami zewnętrznymi. Ewentualne niewywiązanie się z umów przez podmioty zewnętrzne może skutkować opóźnieniem realizacji zamówień przez Emitenta, co z kolei może powodować konieczność poniesienia przez Emitenta dodatkowych, nieprzewidzianych kosztów. W dłuższej perspektywie, niewykonywanie zobowiązań przez kluczowego klienta może prowadzić do rozwiązania umowy zawartej pomiędzy Emitentem a kluczowym klientem, na skutek czego znaczącemu zmniejszeniu uległyby przychody Emitenta z działalności operacyjnej. Na Datę Prospektu, w dotychczasowej działalności Grupy, nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka.

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 swojej działalności, aż do czasu usunięcia awarii. Awaria sprzętu może doprowadzić także do utraty danych stanowiących element pracy nad grą. 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. Na Datę Prospektu, w dotychczasowej działalności Grupy, nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka.

Ryzyko związane z produkcją gier zbliżonych do gier konkurencji

Funkcjonalność niektórych produktów Grupy może wykazywać pewne podobieństwo w stosunku do produktów podmiotów konkurencyjnych. Umowy z klientami Grupy nierzadko zakładają produkcję gier o określonej tematyce, która może powodować ogólne wrażenie podobieństwa do produktów konkurencji. Taka procedura 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. Na Datę Prospektu, w dotychczasowej działalności Grupy, nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka.

Ryzyko związane z niewystarczającą ochroną ubezpieczeniową

W dniu 11 sierpnia 2015 roku Emitent zawarł umowę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z Gothaer Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Polisa obejmuje ubezpieczenie od szkód na osobie lub na mieniu spowodowanych nieumyślną winą lub rażącym zaniedbaniem w stosunku do osób trzecich w związku z aktywnością Emitenta lub majątkiem Emitenta.

Nie można jednak wykluczyć, że ubezpieczenie będzie niewystarczające do pokrycia szkód poniesionych przez Emitenta bądź uregulowania roszczeń skierowanych przeciwko Emitentowi. Istnieje również możliwość odmowy wypłacenia odszkodowania przez ubezpieczyciela bądź przedłużenia się postępowania mającego na celu ustalenie rozmiaru szkody i należnego Emitentowi odszkodowania. W takim wypadku Emitent będzie musiał naprawić szkody z własnych środków, co będzie miało wpływ na wynik finansowy Emitenta. Jeżeli opóźnienia w wypłacie odszkodowania spowodują konieczność pokrycia szkód ze środków własnych Emitenta, operacja taka będzie miała negatywny wpływ na płynność finansową Emitenta.

Ponadto Emitent nie może wykluczyć, że w przyszłości dojdzie do podwyższenia składki na ubezpieczenie, szczególnie jeżeli Emitent będzie rozwijał swoją działalność, a przez to zwiększał ekspozycję na wystąpienie zdarzenia ubezpieczeniowego, pomimo zastosowania dostępnych środków bezpieczeństwa. Wzrost składki z kolei zwiększy koszty funkcjonowania Emitenta i może wpłynąć negatywnie na jego wynik finansowy.

Emitent nie może również wykluczyć, że zaistnieją zdarzenia, które nie będą objęte zakresem ubezpieczenia, wobec czego szkody i straty będą pokrywane wyłącznie ze środków własnych Emitenta, co będzie miało negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

Na Datę Prospektu, w dotychczasowej działalności Grupy, nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka.

Emitent na bieżąco monitoruje poziom ochrony ubezpieczeniowej, a w przypadku stwierdzenia jej niewystarczającego zakresu, Emitent rozważa rozszerzenie ochrony ubezpieczeniowej w związku ze swoją działalnością.

Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii Grupy

Strategia Grupy została opisana w rozdziale *Opis działalności Grupy*, w punkcie *Strategia*. Głównymi celami Grupy jest m.in. tworzenie gier komputerowych najwyższej jakości, na wszystkie możliwe rynki i platformy, rozwijanie produkcji gier mobilnych, prowadzenie badań i analizy rynku, mające na celu wypracowanie nowatorskich rozwiązań w nowo powstających grach, tworzenie oraz włączanie do Grupy nowych zespołów deweloperskich.

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 i spowodować osiągnięcie mniejszych korzyści, niż pierwotnie zakładane.

Na Datę Prospektu, w dotychczasowej działalności Grupy, nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka.

Ryzyko wprowadzenia nowych platform

Rynek rozrywki elektronicznej jest rynkiem szybko rozwijającym się, w związku z czym nie można wykluczyć wprowadzenia nowych technologii i platform dla graczy (np. nowych generacji konsol, nowych systemów komputerowych i 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 na dotychczasowe platformy, wpływami z produktów na nowe platformy. Ponadto w takiej sytuacji Grupa będzie zmuszona do poniesienia dodatkowych kosztów w celu przystosowania produkcji do nowych platform. Wskazane okoliczności mogą mieć znaczący, negatywny wpływ na sytuację finansową i wyniki Grupy. Na Datę Prospektu, w dotychczasowej działalności Grupy, nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka.

Ryzyko związane z ograniczonymi kanałami dystrybucji gier

Grupa produkuje gry dystrybuowane zarówno kanałami cyfrowymi, jak i kanałami tradycyjnymi, w formie płyt CD. W sytuacji gdyby Spółka podjęła decyzję o zwiększeniu udziału kanałów tradycyjnych w dystrybucji swoich produktów, powstałaby konieczność poniesienia przez Grupę wyższych kosztów, co mogłoby negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Grupy. Na Datę Prospektu, w dotychczasowej działalności Grupy, nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka.

Ryzyko niepozyskania wykwalifikowanych zespołów deweloperskich

Jednym z założeń rozwoju Emitenta jest nawiązywanie współpracy z nowymi doświadczonymi zespołami deweloperskimi. Jednocześnie produkcja gier przez nowe zespoły wymaga nakładów finansowych ze strony Emitenta. Istnieje ryzyko, że Emitentowi nie uda się pozyskać zespołów deweloperskich z odpowiednim doświadczeniem i profesjonalną wiedzą lub nowe zespoły nie spełnią oczekiwań Emitenta i opracują produkt niespełniający wymagań Emitenta lub który nie zostanie dobrze przyjęty przez konsumentów. Taka sytuacja mogłaby spowodować poniesienie przez Emitenta wysokich kosztów, przy niskim przychodzie ze sprzedaży produktu opracowanego przez nowy zespół deweloperski lub nawet przy jego braku. Na Datę Prospektu, w dotychczasowej działalności Grupy, nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka.

Ryzyko utraty licencji

Emitent zawarł szereg umów licencyjnych, których przedmiotem jest wykorzystanie w grach komputerowych wizerunków produktów, w szczególności takich jak samochody oraz maszyny rolnicze, a także logo, znaków towarowych oraz wzorów. Ewentualne nieprzedłużenie lub rozwiązanie umów, na podstawie których Emitent korzysta ze wskazanych elementów mogłoby negatywnie wpłynąć na poziom atrakcyjności produktów Emitenta, a co za tym idzie, na działalność operacyjną Emitenta i jego wyniki finansowe. Na Datę Prospektu, w dotychczasowej działalności Grupy, nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka.

Ryzyko podlegania umów prawu obcemu

W ramach swojej działalności Emitent zawiera umowy z podmiotami zagranicznymi, co wiąże się często z podleganiem określonej umowy obcej jurysdykcji. Istnieje zatem ryzyko powstania pomiędzy Emitentem a jego kontrahentem sporu, dla którego prawem właściwym będzie prawo państwa zagranicznego. Spółka zawarła także umowy, z których spory poddane zostały sądowi państwa obcego. W sytuacji powstania takiego sporu, Emitent może być zmuszony do prowadzenia procesu za granicą, co może wiązać się z dodatkowymi kosztami. Na Datę Prospektu, w dotychczasowej działalności Grupy, nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka.

Ryzyko nieosiągnięcia przez grę sukcesu rynkowego

Rynek gier komputerowych cechuje się ograniczoną przewidywalnością. Dodatkowo strategia Grupy zakłada między innymi wyszukiwanie nisz rynkowych i wypełnianie ich nowymi produktami. Istnieje w związku z tym ryzyko, że nowa gra spółki z Grupy, ze względu na czynniki, których Spółka nie mogła przewidzieć, nie odniesie sukcesu rynkowego, który pozwoliłby na zwrot kosztów poniesionych na produkcję gry lub na dobry wynik finansowy nowego tytułu. Taka sytuacja może negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Grupy. Ryzyko to jest wpisane w bieżącą działalność Grupy. Na Datę Prospektu, w dotychczasowej działalności Grupy, około 10 gier wyprodukowanych przez Grupę nie wykazało rentowności. Zdarzenia te nie miały na tyle znaczącego wpływu na sytuację Grupy, by istotnie zaważyły na jej wyniku finansowym.

Ryzyko przekazania przez zespół deweloperski produktu z wadą prawną

W ramach prowadzonej działalności Emitent korzysta z zewnętrznych zespołów deweloperskich, z którymi zawiera umowy na dostarczenie produktu nieobciążonego wadami prawnymi. Istnieje ryzyko, że zespół przekaże Emitentowi produkt posiadający wady prawe, np. wyprodukowany w oparciu o moduł, na który zespół nie posiada licencji. Istnieje także ryzyko, że licencja na moduł wykorzystany w grze będzie płatna w formie udziału procentowanego od zysków ze sprzedaży gry. Na Datę Prospektu, w dotychczasowej działalności Grupy, nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka.

3. 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 osiągane wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko związane z prawem pracy

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, które mogą zwiększyć koszty pracy ponoszone przez Grupę. Na Datę Prospektu, w dotychczasowej działalności Grupy, nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka.

Ryzyko związane ze zmianami prawa podatkowego

Istotne znaczenie dla Grupy mają zmiany w zakresie prawa podatkowego zarówno krajowego, jak i unijnego. 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. 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 produktów w związku z obniżeniem popytu ze strony finalnych odbiorców. Na Datę Prospektu, w dotychczasowej działalności Grupy, nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka.

Ryzyko związane z wprowadzeniem przepisów prawa zaostrzających zasady sprzedaży produktów Grupy

Z uwagi na specyfikę produktów oferowanych przez Grupę, ryzyko stanowi ewentualne wprowadzenie przepisów prawa zaostrzających zasady sprzedaży tego typu produktów, w tym np. ograniczających grupy wiekowe konsumentów, do których produkty Grupy mogą być kierowane. Biorąc pod uwagę tendencje do promocji aktywnego trybu życia, istnieje ryzyko, że podobne zasady wprowadzone zostaną także w Polsce. 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. Na Datę Prospektu, w dotychczasowej działalności Grupy, nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka.

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

Ustawa wprowadzająca zmiany w systemie emerytalnym została podpisana dnia 6 grudnia 2013 roku a następnie skierowana przez Prezydenta RP w ramach kontroli następczej do Trybunału Konstytucyjnego. Konsekwencją wyroku Trybunału Konstytucyjnego z dnia 4 listopada 2015 roku było pozostawienie w ZUS aktywów OFE, uprzednio przetransferowanych na rzecz ZUS zgodnie z nowelizacją systemu emerytalnego.

Nowelizacja ustawy dotyczącej OFE wprowadziła szereg zmian w funkcjonowaniu systemu emerytalnego, które w dłuższej perspektywie mogą mieć negatywny wpływ na rynek kapitałowy w tym m.in.: (i) przeniesienie 51,5% aktywów OFE do ZUS; (ii) możliwość dokonania wyboru przez uczestników systemu emerytalnego co do podmiotu, na rzecz którego przekazywane są składki; (iii) wprowadzenie limitów w zakresie instrumentów finansowych, w które mogą inwestować OFE.

Przekazanie części aktywów OFE na rzecz ZUS miało negatywny wpływ na aktywność inwestorów na rynku. Jakkolwiek odpływ kapitału dostarczanego przez OFE został w pewnym stopniu zrekompensowany napływem inwestorów zagranicznych, w dłuższej perspektywie zmiany w systemie emerytalnym mogą doprowadzić do dalszego odpływu środków z uwagi na obowiązek przekazywania aktywów OFE do ZUS na 10 lat przed osiągnięciem przez ubezpieczonego wieku emerytalnego. Ponadto, nie można wykluczyć negatywnego wpływu reformy na cenę oraz płynność akcji notowanych na GPW.

W związku z powyższym, istnieje ryzyko, że negatywny wpływ reformy OFE na rynek kapitałowy może dotyczyć także Akcji Emitenta, w szczególności w zakresie wolumenu obrotu oraz płynności Akcji, tj. możliwości nabycia lub sprzedaży Akcji w określonym czasie lub po oczekiwanej cenie.

Ryzyko wprowadzenia dodatkowych ograniczeń prawnych

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. Na Datę Prospektu, w dotychczasowej działalności Grupy, nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka.

Ryzyko związane z wprowadzeniem Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w Grupie

Grupa sporządza sprawozdania finansowe według MSSF na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 1 marca 2016 roku. Dotychczasowe sprawozdania finansowe spółek z Grupy (z wyjątkiem Playway Games Ltd.) sporządzane były według Polskich Standardów Rachunkowości. Istnieje zatem ryzyko związane z dokonaniem zmiany sposobu prezentacji niektórych danych księgowych oraz koniecznością dokonania korekt zgodnie ze wskazaniami biegłego rewidenta badającego sprawozdania finansowe Grupy, co może wpłynąć na zmianę niektórych pozycji wynikowych oraz bilansowych w sprawozdaniach finansowych przygotowanych zgodnie z MSSF.

4. Czynniki ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą 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 Emitenta dotyczącej wypłaty dywidendy znajdują się w rozdziale *Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy*.

Zgodnie z wymienionymi powyżej składnikami kwoty, która może zostać przeznaczona do podziału, kluczową rolę odgrywają zyski Emitenta. Pomimo dołożenia należytej staranności i podjęcia wszelkich możliwych działań, Emitent 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 przeprowadzeniu Oferty i wprowadzeniu Emitenta 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 uchwały w zakresie wypłaty dywidendy, odpowiadającej oczekiwaniom kluczowych akcjonariuszy.

Ryzyko niedojścia Oferty do skutku

Emisja Nowych Akcji nie dojdzie do skutku w następujących przypadkach:

- Spółka odstąpi od przeprowadzenia Oferty w odniesieniu do Nowych Akcji; lub
- Zarząd nie złoży w terminie wniosku w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego; lub
- emisja Nowych Akcji nie dojdzie do skutku, tj. sąd rejestrowy wyda postanowienie o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, a postanowienie to uprawomocni się;
- niezłożenia przez zarząd oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości objętego kapitału zakładowego, o którym mowa w art. 310 KSH.

Oferta w zakresie Akcji Sprzedawanych nie dojdzie do skutku w następujących przypadkach:

- Akcjonariusze Sprzedający odstąpią od przeprowadzenia Oferty w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych; lub
- Akcjonariusze Sprzedający, w porozumieniu ze Spółką, podejmą decyzję o odwołaniu Oferty, w sytuacji gdy Akcjonariusze Sprzedający nie sprzedadzą w ramach Oferty co najmniej 390.000 (trzystu dziewięćdziesięciu tysięcy) Akcji Sprzedawanych, co zapewnia spełnienie warunku rozproszenia na rynku równoległym GPW.

Na mocy Uchwały Emisyjnej Zarząd Spółki został upoważniony do określenia ostatecznej liczby Nowych Akcji wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma być podwyższony. Nie można wykluczyć sytuacji, w której po ustaleniu przez Zarząd ostatecznej liczby emitowanych Nowych Akcji oferowanych w ramach Oferty i subskrybowania przez Inwestorów mniejszej liczby Nowych Akcji, niż zostało to określone przez Zarząd Spółki, sąd rejestrowy odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w rejestrze przedsiębiorców KRS.

W przypadku niedojścia Oferty do skutku, dokonane płatności zostaną zwrócone potencjalnym Inwestorom w terminie 14 dni od dnia ogłoszenia o niedojściu Oferty do skutku.

W związku z powyższym Inwestor jest obarczony głównie ryzykiem związanym ze stratą finansową, wynikającą z różnicy pomiędzy ceną, za którą zostały nabyte Prawa do Akcji a Ceną Ostateczną Akcji Oferowanych.

Szczegółowo skutki niedojścia Oferty do skutku oraz warunki zwrotu wpłat na rzecz potencjalnych Inwestorów zostały opisane w rozdziale *Warunki Oferty i zasady dystrybucji*.

Ryzyko odwołania lub zawieszenia Oferty

Przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów Emitent oraz Akcjonariusze Sprzedający, w porozumieniu mogą odwołać Ofertę w całości, bez podawania przyczyn.

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.

Przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów Emitent oraz Akcjonariusze Sprzedający, w porozumieniu, mogą podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty w całości, bez podawania przyczyn. W takim przypadku informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu, w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie. Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone w terminie późniejszym.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Emitent oraz Akcjonariusze Sprzedający, w porozumieniu, mogą podjąć decyzję o zawieszeniu oferty Akcji Oferowanych jedynie z ważnych powodów. 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. W tym przypadku informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana w formie aneksu do Prospektu, w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Aneks ten będzie podany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone w terminie późniejszym.

Odstąpienie przez Emitenta oraz Akcjonariuszy Sprzedających od przeprowadzenia Oferty będzie równoznaczne z rezygnacją z ubiegania się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) GPW.

W związku z możliwością zawieszenia lub odwołania Oferty, potencjalni Inwestorzy ponoszą ryzyko inwestycyjne, związane z każdą decyzją inwestycyjną dotyczącą papierów wartościowych.

Ryzyko odstąpienia od przeprowadzania Oferty

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Emitent oraz Akcjonariusze Sprzedający mogą odstąpić od przeprowadzenia Oferty jedynie z ważnych powodów.

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 Emitenta lub mogące skutkować poniesieniem przez Emitenta istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jego działalności; (iii) istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Emitenta; (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) gdy wynik procesu budowy Księgi Popytu lub zapisów okaże się niesatysfakcjonujący dla Emitenta, tj. nie będzie gwarantował pozyskania wysokiej jakości inwestorów lub nie będzie gwarantował odpowiedniego poziomu płynności notowań na rynku wtórnym lub gdy wystąpi ryzyko niespełnienia warunków wprowadzanych akcji do obrotu na rynku regulowanym; (vi) nagłe i nieprzewidziane zmiany mające bezpośredni, istotny i negatywny wpływ na funkcjonowanie Emitenta; lub (vii) wypowiedzenie lub rozwiązanie umowy pomiędzy Emitentem a Oferującym o oferowanie Akcji Oferowanych.

W przypadku podjęcia decyzji o odstąpieniu od Oferty, stosowna informacja zostanie podana przez Emitenta do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej podjęciu w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta (www.playway.com) oraz na stronie internetowej Oferującego (www.trigon.pl).

Ryzyko powództwa o uchylenie Uchwały Emisyjnej oraz uchwały o zmianie Statutu

KSH przewiduje dwa sposoby wzruszania uchwał walnego zgromadzenia. Są to:

- powództwo o uchylenie uchwały (art. 422 KSH); oraz
- powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały (art. 425 KSH).

Przesłankami wniesienia pierwszego z nich jest podjęcie uchwały sprzecznej ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes spółki lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza. W przypadku drugiego z powództw musi wystąpić sprzeczność uchwały z prawem.

Podmiotami uprawnionymi do wniesienia obu powództw są:

- zarząd, rada nadzorcza oraz poszczególni członkowie tych organów;
- akcjonariusze, którzy głosowali przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądali zaprotokołowania sprzeciwu;
- akcjonariusze bezzasadnie niedopuszczeni do udziału w walnym zgromadzeniu;
- akcjonariusze, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Na Datę Prospektu Emitent nie powziął żadnych informacji na temat wytoczenia powództwa o uchylenie bądź stwierdzenie nieważności Uchwały Emisyjnej lub uchwały o zmianie Statutu. Nie można jednak wykluczyć, że z uwagi na okres przewidziany przez KSH do wytoczenia wyżej wymienionych powództw, tj.:

- w przypadku powództwa o uchylenie uchwały – miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały, a w przypadku spółki publicznej miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały;
- w przypadku powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały – sześć miesięcy od dnia powzięcia wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie dwóch lat od dnia powzięcia uchwały, a w przypadku spółki publicznej trzydzieści dni od dnia ogłoszenia uchwały, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały;

powództwa takie zostaną jeszcze wniesione przez uprawnione podmioty, pomimo dochowania należytej staranności w zakresie zapewnienia zgodności podjętych uchwał ze Statutem, prawem i dobrymi obyczajami.

Ryzyko związane z możliwością niespełnienia przez Emitenta wymogów dotyczących dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Wszystkich Serii, Akcji Serii I i Praw do Akcji Emitenta 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.

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.

Emitent zamierza złożyć wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie na rynek regulowany GPW (rynek równoległy) Akcji Wszystkich Serii, Akcji Serii I i Praw do Akcji. W ocenie Zarządu Emitenta, w odniesieniu do Akcji Wszystkich Serii, Akcji Serii I i Praw do Akcji Emitenta wszystkie wskazane wyżej

warunki zostaną dochowane. W przypadku, gdyby Emitent w ocenie Zarządu GPW nie spełnił powyższych warunków, Zarząd GPW odmówi dopuszczenia Akcji Dopuszczanych Emitenta do obrotu giełdowego.

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 wszystkie akcje Spółki posiadają Krzysztof Kostowski i spółka prawa cypryjskiego ACRX Investments Limited. W sytuacji sprzedaży przez Akcjonariuszy Sprzedających wszystkich Akcji Sprzedawanych oraz objęcia przez Inwestorów Nowych Akcji, żaden z Akcjonariuszy Sprzedających nie będzie w posiadaniu liczby głosów stanowiących większość na Walnym Zgromadzeniu, ale każdy z nich będzie istotnym akcjonariuszem. W takiej sytuacji wpływ istotnych akcjonariuszy na działalność Emitenta będzie znacznie większy niż pozostałych akcjonariuszy, w szczególności w związku z treścią art. 415 i 416 KSH, co rodzi ryzyko, że akcjonariusze mniejszościowi mogą nie być w stanie wpływać na sposób zarządzania oraz funkcjonowania Emitenta. W związku z powyższym, dokonując zakupu akcji Emitenta, potencjalni Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę możliwy ograniczony wpływ na decyzje dotyczące działalności Emitenta.

Ryzyko związane z wykluczeniem Akcji Wszystkich Serii, Akcji Serii I i Praw do Akcji z obrotu na rynku regulowanym

Nie można mieć całkowitej pewności, że taka sytuacja nie będzie dotyczyła w przyszłości Akcji Wszystkich Serii, Akcji Serii I lub Praw do Akcji Emitenta. Obecnie nie ma żadnych podstaw, by spodziewać się takiego rozwoju wypadków. Jeżeli Emitent 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 z powodu braku środków w majątku emitenta 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 Wszystkich Serii, Akcjami Serii I i Prawami do Akcji na GPW

Zarząd GPW może, na podstawie § 30 ust. 1 Regulaminu GPW, zawiesić obrót Akcjami Wszystkich Serii, Akcjami Serii I lub Prawami do Akcji emitenta 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.

Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu GPW Zarząd GPW zawiesza obrót akcjami na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. 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 Wszystkich Serii, Akcjami Serii I i Prawami do Akcji Emitenta

Kurs notowań Akcji Wszystkich Serii, Akcji Serii I i Praw do Akcji Emitenta może podlegać znacznym wahaniom, w związku z wystąpieniem zdarzeń i czynników, na które Emitent może nie mieć wpływu. Do takich zdarzeń i czynników należy zaliczyć m.in. zmiany wyników finansowych Emitenta, zmiany w szacunkach zyskowności opracowanych przez analityków, zmiany perspektyw różnych sektorów gospodarki, zmiany przepisów prawnych wpływające na działalność Emitenta 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 Wszystkich Serii, Akcji Serii I lub Praw do Akcji Spółki. Aby zoptymalizować stopę zwrotu, Inwestorzy mogą być zmuszeni inwestować długoterminowo, ponieważ instrumenty te mogą być nieodpowiednią inwestycją krótkoterminową.

Dopuszczenie Akcji Wszystkich Serii, Akcji Serii I i Praw do Akcji Spółki 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 Wszystkich Serii, Akcji Serii I lub Praw do Akcji. Nawet jeśli osiągnięty zostanie odpowiedni poziom obrotów Akcjami Wszystkich Serii, Akcjami Serii I lub Prawami do Akcji, to przyszła cena rynkowa Akcji Wszystkich Serii, Akcji Serii I lub Praw do Akcji może być niższa od bieżącej. Nie można więc zapewnić, iż osoba nabywająca Akcje Wszystkich Serii, Akcje Serii I lub Prawa do Akcji Emitenta 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 Emitenta, wszystkie wskazane wyżej warunki zostaną dochowane. W przypadku, gdyby Emitent w ocenie Zarządu GPW nie spełnił powyższych warunków, Zarząd GPW odmówi dopuszczenia Akcji Emitenta do obrotu giełdowego.

Ryzyko związane z naruszeniem lub uzasadnionym podejrzeniem naruszenia przepisów prawa skutkujące możliwością zakazu rozpoczęcia lub nakazu wstrzymania dopuszczenia Akcji Wszystkich Serii, Akcji Serii I lub Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym przez KNF

Zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157, 158 lub 160 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym; albo
- nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 PLN; albo
- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną powyżej.

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 naruszałyby 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 obarczone 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 Emitenta obowiązków określonych przepisami prawa i regulaminem GPW

W przypadku, gdy Emitent 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 obowiązkowi, 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 obowiązkowi, o którym mowa w art. 51 ust. 1, nie przekazuje w terminie aneksu do prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego, wbrew obowiązkowi 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 obowiązkowi, 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 Emitenta 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 Emitenta 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 niniejszej ustawy 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 Emitenta 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, 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 100.000,00 PLN;
- art. 96 ust. 1e Ustawy o Ofercie Publicznej – KNF może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu spółki publicznej, 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 1.000.000,00 PLN.

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, 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 100.000,00 PLN;
- art. 96 ust. 1e 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, 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 50.000,00 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 określone w Regulaminie GPW;
- 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 z powodu braku środków w majątku emitenta 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.

Ponadto, w przypadku gdy emitent lub wprowadzający nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157, 158 lub art. 160 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, lub wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym; albo
- nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 PLN; albo
- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 PLN.

W zaistniałych przypadkach Inwestor może mieć ograniczoną możliwość obrotu Akcjami Wszystkich Serii, Akcjami Serii I lub Prawami do Akcji Emitenta. Nie można mieć całkowitej pewności, że taka sytuacja nie będzie dotyczyła w przyszłości Akcji Wszystkich Serii, Akcji Serii I lub Praw do Akcji Emitenta. Obecnie nie ma żadnych podstaw, by spodziewać się takiego rozwoju wypadków.

Ryzyko naruszenia przepisów skutkujących zastosowaniem sankcji przez KNF

Zgodnie z art. 16 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 na terytorium RP przez emitenta, sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF, z zastrzeżeniem art. 19 Ustawy o Ofercie Publicznej, może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych; lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia; lub
- opublikować, na koszt emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

Środki przewidziane w art. 16 ust. 1 pkt 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej mogą być zastosowane wielokrotnie.

Podobne uprawnienia przysługują 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 RP przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić. W takiej sytuacji, z zastrzeżeniem art. 19 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może:

- nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- 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 naruszałyby 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 obarczone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

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.

Zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, na każdego, kto:

- nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach;
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 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. 72-74 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. 72-74, 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 obowiązkowi określonemu w art. 86 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień;
- nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- dopuszcza się 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 1.000.000,00 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 uniknięte 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;
- zewnętrznie zarządzającego ASI w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;
- zarządzającego z UE w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, zarządzającego tą alternatywną spółką inwestycyjną

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

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

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

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

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

uprzednie naruszenia przepisów niniejszej ustawy popełnione przez podmiot, na który nakładana jest kara.

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku, gdy emitent lub wprowadzający nie wykonywałby lub jeśli wykonywałby w sposób nienależyty obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć na niego karę pieniężną do wysokości 100.000,00 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 udostępnia 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.

Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów w transzy dla Inwestorów Indywidualnych

Jeżeli łączna liczba akcji, na które Inwestorzy Indywidualni złożą zapisy przekroczy liczbę Akcji Oferowanych w tej transzy, dojdzie do redukcji zapisów, co oznacza, że Inwestorzy Indywidualni otrzymają mniej Akcji Oferowanych niż wskazali w złożonych zapisach. Środki wpłacone na akcje ponad te przyznane Inwestorowi Indywidualnemu zostaną mu zwrócone bez odsetek i odszkodowań. Inwestor powinien mieć na uwadze, że od momentu dokonania zapisu i jego opłacenia do czasu zwrotu środków, nie będzie mógł nimi dysponować. Ponadto, wysoki poziom redukcji oznacza, że nawet jeżeli akcje przyniosą zysk na debiucie, to będzie on prawdopodobnie mniejszy niż zakładany przez Inwestora Indywidualnego w momencie składania zapisu.

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.

Ryzyko wynikające ze stanowiska Zarządu Giełdy w sprawie szczegółowych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych

Zgodnie ze stanowiskiem Zarządu Giełdy z dnia 12 września 2006 r. w sprawie szczegółowych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych, decyzje w sprawie wniosków emitentów o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego jednocześnie praw do akcji nowej emisji oraz akcji już istniejących podejmowane są po analizie obejmującej w szczególności wysokość i strukturę oferty, strukturę własności, ewentualne umowne zakazy sprzedaży oraz inne okoliczności związane z wnioskiem. W związku z powyższym należy liczyć się z możliwością dopuszczenia dotychczasowych akcji do notowań, nie wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i ich asymilacji z akcjami nowej emisji.

Ryzyko związane z nabyciem na rynku wtórnym Praw do Akcji

Osoby nabywające Prawa do Akcji na rynku wtórnym powinny liczyć się z ryzykiem niedojścia do skutku emisji Akcji Serii I, i w związku z tym niedokonania zamiany Praw do Akcji na Akcje Serii I. W przypadku niepowodzenia emisji Nowych Akcji, osoba, która nabyła Prawa do Akcji otrzyma zwrot kwoty bez uwzględnienia ceny rynkowej nabytych Praw do Akcji, tj. kwoty odpowiadającej jedynie iloczynowi liczby Praw do Akcji i ceny emisyjnej. Istnieje zatem ryzyko, że cena rynkowa, za którą inwestor nabędzie Prawa do Akcji, będzie wyższa od ceny emisyjnej, a w przypadku niedojścia emisji do skutku inwestor nie otrzyma zwrotu różnicy pomiędzy ceną, jaką zapłacił za Prawa do Akcji na rynku wtórnym a ceną emisyjną.

ISTOTNE INFORMACJE

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

1. Pojęcia i definicje

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

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

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

2. Istotne informacje do Inwestorów

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

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

Potencjalni Inwestorzy powinni polegać wyłącznie na informacjach znajdujących się w Prospekcie, wraz z ewentualnymi zmianami wynikającymi z aneksów do Prospektu zatwierdzonych przez KNF i komunikatów aktualizujących do Prospektu oraz innymi informacjami przekazywanymi 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 lub Dopuszczeniem, innych niż zawarte w Prospekcie, a jeżeli informacje takie lub oświadczenia zostały udzielone lub złożone, nie należy ich uważać za autoryzowane przez Spółkę, Akcjonariuszy Sprzedających lub Oferującego.

Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią porady prawnej, finansowej lub podatkowej ani porady jakiegokolwiek innego rodzaju. Wskazane jest, aby każdy potencjalny Inwestor uzyskał poradę swoich doradców inwestycyjnych, prawnych, finansowych lub podatkowych w kwestiach inwestycyjnych, prawnych, finansowych lub podatkowych przed dokonaniem inwestycji w Akcje Oferowane. Należy przy tym mieć świadomość, że zarówno cena papierów wartościowych, jak i ich dochodowość mogą podlegać wahaniom.

Oferujący działa w związku z Ofertą jedynie na rzecz Spółki i nie będzie traktować żadnego innego podmiotu ani nie będzie odpowiedzialny wobec innego podmiotu w zakresie zapewnienia ochrony, jaka jest zapewniana jego 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.

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 Istniejących oraz Akcji Oferowanych 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 Oferowanych, 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 rozpoczęcia Oferty, przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie procesu Dopuszczenia.

W sytuacji gdy aneks do Prospektu zostanie udostępniony przez Spółkę po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu do publicznej wiadomości, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie wskazanym w treści aneksu do Prospektu, jednak nie krótszym niż 2 dni robocze od dnia udostępnienia aneksu, na zasadach określonych w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej.

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.

Prospekt nie zawiera Ceny Maksymalnej sprzedaży Akcji Sprzedawanych na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych. Po ustaleniu Ceny Maksymalnej Spółka wystąpi do KNF z wnioskiem o zatwierdzenie aneksu do Prospektu zawierającego informację o Cenie Maksymalnej. Aneks do Prospektu zawierający informację o Cenie Maksymalnej zostanie udostępniony do publicznej wiadomości niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przez KNF.

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 lub Dopuszczenia zawarte w Prospekcie mogą, po dniu jego publikacji, ulec zmianie zgodnie z treścią komunikatów aktualizujących.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie i o Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych

Prospekt nie zawiera informacji o Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych, ani o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie. Informacja na temat Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w Ofercie zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt. Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości powyższych informacji, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

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

4. Prezentacja danych finansowych i danych operacyjnych w Prospekcie

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe i inne dane finansowe w Prospekcie

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy oraz Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, zamieszczone w Prospekcie w rozdziale *Sprawozdanie Finansowe,* zostały sporządzone na potrzeby Oferty zgodnie z MSSF przyjętymi przez UE. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku. Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe oraz Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe należy analizować w powiązaniu z informacjami finansowymi zawartymi w innych częściach Prospektu, w tym w rozdziałach *Wybrane historyczne informacje finansowe* oraz *Przegląd sytuacji finansowej i operacyjnej.*

Audytor przeprowadził badanie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 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. Audytor przeprowadził przegląd Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego oraz wydał raport bez zastrzeżeń.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga dokonania przez Zarząd szacunków i założeń, które mogą mieć wpływ na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym 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*.

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe oraz Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe prezentowane są w walucie funkcjonalnej Spółki i walucie prezentacji Grupy, którą jest złoty (PLN). Spółka 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 ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego lub Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego lub zostały obliczone na ich podstawie. Niektóre dane finansowe i operacyjne zamieszczone w Prospekcie zostały opracowane w oparciu o inne źródła niż Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe lub Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, w szczególności o zapisy księgowe i opracowania sporządzone przez Spółkę na własne potrzeby, które nie podlegały badaniu ani przeglądowi. W takim przypadku wskazano Spółkę jako źródło takich informacji finansowych i operacyjnych. W przypadku, gdy dane finansowe nie pochodzą ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego, podane zostało ich źródło oraz zostało wskazane, że dane nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta; badaniu biegłego rewidenta zostały poddane tylko dane zawarte w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym, a przeglądowi przez biegłego rewidenta zostały poddane tylko dane zawarte w Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.

Pewne dane finansowe zamieszczone w Prospekcie, zostały zaokrąglone i przedstawione w milionach złotych lub w złotych, a nie tysiącach złotych, tak jak w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym oraz Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym. 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 wyników finansowych Grupy za lata obrotowe 2014-2015 przedstawionych w Prospekcie, oznacza, że dane te pochodzą ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego, które zostało zbadane przez Audytora, natomiast określenie „niezbadane", używane w stosunku do wyników finansowych Grupy przedstawionych w Prospekcie, oznacza, że dane te nie pochodzą ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

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.

Decyzję o inwestowaniu w Akcje Oferowane Inwestorzy powinni poprzedzić analizą Emitenta i Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego oraz informacji przedstawionych w innych częściach Prospektu, a także powinni skonsultować się ze swoimi zawodowymi doradcami.

Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne

W Prospekcie, w tym przede wszystkim w rozdziale *Otoczenie rynkowe*, Emitent przedstawił wybrane dane dotyczące sektora gospodarki i rynku zaczerpnięte z publicznie dostępnych źródeł informacji, w tym komunikatów prasowych, informacji publikowanych na mocy obowiązujących przepisów prawa, oficjalnych źródeł branżowych, jak również z innych źródeł zewnętrznych, które Emitent uważa za wiarygodne. Takie informacje, dane i statystyki są informacjami wybranymi i mogą być przybliżone, szacunkowe lub zawierać zaokrąglone liczby. Dane makroekonomiczne oraz statystyczne dotyczące Polski oraz rynku, na którym Emitent prowadzi działalność, zostały zaczerpnięte głównie z oficjalnych informacji publikowanych przez GUS, 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, Akcjonariusze Sprzedający ani Oferujący nie przeprowadzali niezależnej weryfikacji informacji pochodzących od osób trzecich. Spółka nie przeprowadzała również badania adekwatności metodologii wykorzystanej przez podmioty zewnętrzne na potrzeby opracowania takich danych, szacunków lub prognoz. W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują się w Prospekcie, informacje te zostały dokładnie przytoczone, oraz w zakresie, w jakim Spółka jest w stanie stwierdzić oraz ustalić na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby sprawić, że informacje pochodzące od osób trzecich byłyby niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd.

Spółka nie jest w stanie zapewnić, że informacje rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych są dokładne albo, w przypadku danych prognozowanych, że dane te zostały sporządzone na podstawie poprawnych danych i założeń, ani że prognozy okażą się trafne. Spółka nie

zamierza i nie zobowiązuje się do uaktualniania danych dotyczących branży lub rynku, zaprezentowanych w Prospekcie, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z przepisów prawa.

5. Stwierdzenia dotyczące przyszłości

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

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

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

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

6. Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odwołanie

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

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

Po dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Spółka będzie podlegać obowiązkom informacyjnym określonym w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o

Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz innych przepisach prawa polskiego lub unijnego i właściwych regulacjach, w ramach których Spółka zobowiązana będzie przekazywać 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.playway.com).

8. Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych

W związku z tym, że Spółka została utworzona i prowadzi działalność zgodnie z przepisami prawa polskiego, majątek Spółki znajduje się w Polsce, a wszyscy członkowie Zarządu są obywatelami polskimi i przebywają na stałe w Polsce, Inwestorzy niepodlegający jurysdykcji polskiej mogą mieć trudności z przeprowadzeniem skutecznego doręczenia Spółce czy członkom Zarządu orzeczeń, które zostały wydane w sądach spoza UE, w związku z postępowaniem prowadzonym przeciwko takim podmiotom, w odniesieniu do Oferty lub Akcji Oferowanych.

Zagraniczni Inwestorzy mogą mieć również trudności z wykonywaniem orzeczeń sądowych wydawanych w krajach spoza UE przeciwko Spółce lub członkom Zarządu w Polsce. Orzeczenia sądów zagranicznych (w szczególności orzeczenia o zapłatę lub spełnienie określonego świadczenia) podlegają wykonaniu w Polsce, jeżeli stosowny traktat dwustronny zawiera postanowienie o wykonaniu tego orzeczenia w Polsce lub jeżeli zasada ta wynika z KPC.

W przypadku orzeczeń sądowych w sprawach cywilnych i handlowych wydanych w Państwach Członkowskich, od dnia 1 maja 2004 roku, tj. od dnia wstąpienia Polski do UE, w Polsce zaczęło obowiązywać Rozporządzenie Rady (WE) Nr 44/2001 w sprawie jurysdykcji i uznawania orzeczeń sądowych oraz ich wykonywania w sprawach cywilnych i handlowych (Dz.Urz.UE z dnia 16 stycznia 2001 roku, L 12, s.1, ze zm.). Rozporządzenie jest wiążące w Polsce w relacjach z innymi Państwami Członkowskimi (z wyjątkiem Danii) i skutkuje uznawaniem i wykonywaniem w Polsce orzeczeń sądowych wydanych w Państwach Członkowskich (innych niż Dania).

Współpraca między Polską a Danią w zakresie wykonywania orzeczeń odbywa się na podstawie umowy pomiędzy Wspólnotą Europejską a Królestwem Danii w sprawie właściwości sądów oraz uznawania i wykonywania orzeczeń sądowych w sprawach cywilnych i handlowych (Dz.Urz.UE z dnia 16 listopada 2005 roku, L 299, s. 62 ze zm.).

W przypadku orzeczeń sądowych w sprawach cywilnych i handlowych wydanych w Szwajcarii, Norwegii i Islandii, kwestie jurysdykcji, uznawania i wykonywania orzeczeń sądowych reguluje Konwencja o jurysdykcji i uznawaniu oraz wykonywaniu orzeczeń sądowych w sprawach cywilnych i handlowych, podpisana w Lugano dnia 30 października 2007 roku (Dz.Urz.UE z dnia 21 grudnia 2007 roku, L 339, s. 3 ze zm.) pomiędzy UE, w tym Polską, oraz Szwajcarią, Norwegią i Islandią, która obowiązuje w Polsce od dnia 1 stycznia 2010 roku.

W odniesieniu do orzeczeń wydanych przez sądy państw, niebędących stroną stosownego traktatu dwustronnego z Polską dotyczącego uznawania orzeczeń i niebędącego Państwem Członkowskim, KPC co do zasady stanowi, iż orzeczenia sądów państw obcych w sprawach cywilnych, nadające się do wykonania w drodze egzekucji, stają się tytułami wykonawczymi po stwierdzeniu ich wykonalności przez sąd polski i nadaniu im klauzuli wykonalności. Stwierdzenie wykonalności następuje, jeżeli orzeczenie jest wykonalne w państwie, z którego pochodzi oraz nie istnieje żadna z poniższych przeszkód: (i) orzeczenie nie jest prawomocne w państwie, w którym zostało wydane, (ii) orzeczenie zapadło w sprawie należącej do wyłącznej jurysdykcji sądów polskich, (iii) pozwanemu, który nie wdał się w spór co do istoty sprawy, nie doręczono należycie i w czasie umożliwiającym podjęcie obrony pisma wszczynającego postępowanie, (iv) strona w toku postępowania była pozbawiona możności obrony, (v) sprawa o to samo roszczenie między tymi samymi stronami zawisła w RP wcześniej niż przed sądem państwa obcego (względnie innym niż sąd organem polskim lub organem państwa obcego), (vi) orzeczenie jest sprzeczne z wcześniej wydanym prawomocnym orzeczeniem sądu polskiego albo wcześniej wydanym prawomocnym orzeczeniem sądu państwa obcego (względnie rozstrzygnięciem wydanym przez inny niż sąd organ polski lub organ państwa obcego), spełniającym

przesłanki jego uznania w RP, zapadłymi w sprawie o to samo roszczenie między tymi samymi stronami, (vii) uznanie byłoby sprzeczne z podstawowymi zasadami porządku prawnego RP (klauzula porządku publicznego).

9. 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 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego, jak również przy opracowywaniu innych danych zamieszczonych w Prospekcie, mogły różnić się od kursów przedstawionych w poniższych tabelach. Spółka nie może zapewnić, że przy przeprowadzonych transakcjach wartość złotego odpowiadała wartości danej waluty wskazanej poniżej, ani że złoty był przeliczany lub wymieniany na daną walutę po wskazanym poniżej kursie.

Tabela 1: Kurs wymiany EUR do PLN

	Kurs EUR/PLN			
	Kurs średni	*Kurs najwyższy*	*Kurs najniższy*	*Na koniec okresu*
2012 r.	4,185	4,514	4,047	4,088
2013 r.	4,198	4,343	4,067	4,147
2014 r.	4,185	4,314	4,100	4,262
2015 r.	4,184	4,358	3,982	4,262
styczeń 2016 r.	4,410	4,499	4,294	4,408
luty 2016 r.	4,395	4,449	4,337	4,337
marzec 2016 r.	4,293	4,337	4,245	4,268
kwiecień 2016 r.	4,308	4,408	4,236	4,408
maj 2016 r.	4,406	4,448	4,361	4,382
czerwiec 2016 r.	4,399	4,453	4,333	4,426
lipiec 2016 r.	4,399	4,450	4,356	4,368
sierpień 2016 r.	4,304	4,358	4,263	4,356

Źródło: NBP

Tabela 2: Kurs wymiany USD do PLN

	Kurs USD/PLN			
	Kurs średni	*Kurs najwyższy*	*Kurs najniższy*	*Na koniec okresu*
2012 r.	3,257	3,388	3,073	3,100
2013 r.	3,161	3,372	3,011	3,012
2014 r.	3,155	3,546	3,004	3,507
2015 r.	3,773	4,040	3,555	3,901
styczeń 2016 r.	4,051	4,148	3,928	3,949
luty 2016 r.	3,964	4,064	3,907	3,992
marzec 2016 r.	3,867	3,992	3,750	3,759
kwiecień 2016 r.	3,799	3,896	3,719	3,874
maj 2016 r.	3,898	3,979	3,820	3,937
czerwiec 2016 r.	3,915	4,026	3,813	3,980
lipiec 2016 r.	3,976	4,023	3,936	3,936
sierpień 2016 r.	3,840	3,908	3,783	3,908

Źródło: NBP

WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY

Spółka oczekuje, że wpływy netto z emisji Nowych Akcji wyniosą około 35.000.000,00 PLN (trzydzieści pięć milionów złotych). Ostateczna kwota tych wpływów będzie zależała od ostatecznej liczby Nowych Akcji przydzielonych Inwestorom w Ofercie oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych.

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

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

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

- od 4.000.000,00 PLN (cztery miliony złotych) do 6.000.000,00 PLN (sześć milionów złotych) na działalność marketingową i promocję nowych produktów Emitenta, w tym około 2.500.000,00 PLN (dwa miliony pięćset tysięcy złotych) na marketing zapowiedzianej produkcji *Agony* oraz około 1.400.000,00 PLN (jeden milion czterysta tysięcy złotych) na działalność marketingową związaną z kolejnymi wydaniami z serii *Car Mechanic Simulator*;
- od 14.000.000,00 PLN (czternaście milionów złotych) do 15.000.000,00 PLN (piętnaście milionów złotych) na inwestycje w projekty Spółek Zależnych oraz zakładanie i dofinansowanie kolejnych spółek celowych w związku z pozyskaniem nowych zespołów deweloperskich;
- od 3.000.000,00 PLN (trzy milionów złotych) do 4.000.000,00 PLN (cztery miliony złotych) na odkup udziałów lub akcji Spółek Zależnych;
- od 9.000.000,00 PLN (dziewięć milionów złotych) do 10.000.000,00 PLN (dziesięć milionów złotych) na inwestycje w projekty zespołów istniejących w ramach Grupy.

Wartość planowanych nakładów inwestycyjnych, które mają być finansowane ze środków pozyskanych z emisji wynosi od 30.000.000,00 PLN (trzydzieści milionów złotych) do 35.000.000,00 PLN (trzydzieści pięć milionów złotych). Cele te, poza wpływami z emisji Nowych Akcji, będą sfinansowane przede wszystkim ze środków własnych Spółki, a w razie potrzeby oraz w miarę posiadanej zdolności kredytowej oraz płynności, przy pomocy finansowania dłużnego. Spółka może również, przy realizacji wskazanych celów, korzystać z programów współfinansowanych przez Unię Europejską lub instytucje rządowe i pozarządowe. Kwota 30.000.000,00 PLN (trzydzieści milionów złotych) do 35.000.000,00 PLN (trzydzieści pięć milionów złotych) to całkowita kwota inwestycji zaplanowanych przez Emitenta. W przypadku niepozyskania wpływów z Oferty w oczekiwanej wysokości, Emitent będzie finansował inwestycje ze środków własnych, a w razie potrzeby oraz w miarę posiadanej zdolności kredytowej oraz płynności finansowej, przy pomocy finansowania dłużnego. Dokładny opis i zakres potrzeb inwestycyjnych znajduje się w sekcji *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej* w punkcie *Bieżące i planowane inwestycje*.

Emitent od początku działalności nie miał problemów z płynnością finansową i zdolnością kredytową oraz nie korzystał z finansowania dłużnego. Emitent nigdy nie badał swojej zdolności kredytowej ze względu na brak konieczności pozyskania finansowania obcego.

Pozyskane środki do czasu realizacji celów emisji Emitent planuje lokować w formie depozytów bankowych.

W przypadku, gdy Spółka rozpocznie realizację wyżej wymienionych celów przed otrzymaniem wpływów z emisji Nowych Akcji wykorzystując do tego środki obce lub środki własne, wówczas wpływy z emisji Nowych Akcji będą mogły być wykorzystane także na spłacenie wyżej wymienionych środków obcych oraz na odbudowę tak pomniejszonego salda środków własnych.

Spółka zastrzega sobie możliwość zmiany przeznaczenia wpływów z emisji Nowych Akcji, w szczególności z uwagi na zaistnienie zdarzeń uzasadniających zmianę lub brak możliwości realizacji wskazanych powyżej celów emisyjnych. Informacje o podjęciu przez Zarząd decyzji o zmianie przeznaczenia wpływów z emisji Nowych Akcji zostaną przekazane do publicznej wiadomości w okresie

ważności Prospektu w formie aneksu do Prospektu, a po upływie okresu ważności Prospektu w formie raportu bieżącego opublikowanego zgodnie z przepisami art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Cele emisji

Działalność marketingowa i promocja nowych produktów

Działalność marketingowa i promocja nowych produktów Emitenta ma zasięg międzynarodowy i prowadzona jest głównie kanałami cyfrowymi. Środki z emisji zostaną wykorzystane przede wszystkim na działalność marketingową, na którą składają się:

- emisja filmów o grach Spółki w kanałach *YouTube* o międzynarodowym zasięgu marketingowym;
- reklamy w systemie *Google Adwords*;
- reklamy na portalach społecznościowych, w tym przede wszystkim na portalu *Facebook.com*;
- dodatkowe reklamy w innych aplikacjach na urządzenia mobilne, posiadających podobnych odbiorców, co produkty Grupy;
- wystawy i prezentacje produktów Spółki na targach rozrywki elektronicznej, organizowanych zarówno w Polsce, jak i za granicą;
- filmy promocyjne, udostępniane kanałami cyfrowymi, na kanale PlayWay w serwisie *YouTube* oraz w portalach i na stronie *Steam*;
- inwestycje w doświadczone ekipy zajmujące się marketingiem produktów Spółki.

Dzięki współpracy z doświadczoną kadrą marketingową oraz dużą bazą kontaktów branżowych, Emitent ma możliwość prowadzenia efektywnych kampanii przy utrzymaniu ich niskich kosztów, uwzględniając międzynarodowy zasięg kampanii.

Środki z emisji zostaną wykorzystane przede wszystkim na kampanie marketingowe następujących produktów Spółki, których promocja rozpocznie się w połowie 2016 roku, przy czym:

- 2.500.000,00 PLN – *Agony* (gra zostanie wprowadzona do oferty Grupy w 2017 roku)*;*
- 700.000,00 PLN – *Car Mechanic Simulator 2017 PC / Mac* (gra zostanie wprowadzona do oferty Grupy w 2017 roku);
- 700.000,00 PLN – *Car Mechanic Simulator 17 Xbox One / PlayStation 4* (gra zostanie wprowadzona do oferty Grupy w 2017 roku);
- około 1.100.000,00 PLN – pozostałe gry, których premiery zaplanowane zostały na 2016 i 2017 rok.

Największa uwaga Zarządu Emitenta w zakresie kampanii marketingowych w najbliższym czasie skupi się na promocji produkcji gry *Agony*, której premiera została zapowiedziana na 2017 rok. Jest to jedna z największych dotychczasowych produkcji Grupy i już na Datę Prospektu osiągnęła znaczące zainteresowanie globalne graczy – pięć najbardziej popularnych filmów o *Agony* dostępnych w serwisie *YouTube* wyświetlono ponad 5 mln razy. Zarząd Emitenta opracował szczegółową kampanię marketingową dotyczącą *Agony,* która będzie realizowana na przestrzeni kolejnych miesięcy. Na szczegółowo zaplanowaną kampanię będą składać się m.in. kampanie reklamowe *Google Adwords*, reklamy w serwisie *YouTube* (z uwzględnieniem współpracy z największymi *youtuberami*) pokazy konsolowe oraz akcje na portalach społecznościowych. Ponadto, dla wzmocnienia przekazu marketingowego, jesienią 2016 roku Grupa planuje kampanię *crowdfundingową Agony* w serwisie *Kickstarter*.

Inwestycje w projekty Spółek Zależnych

Spółka inwestuje w działalność Nowych Spółek Zależnych na terytorium RP.

Spółka zamierza wykorzystać środki pozyskane z emisji przede wszystkim w następujących obszarach inwestycji w projekty Nowych Spółek Zależnych oraz zakładania i dofinansowania kolejnych spółek celowych w związku z pozyskaniem nowych zespołów deweloperskich, przy czym:

- od 2.500.000,00 PLN (dwa miliony pięćset tysięcy złotych) do 3.000.000,00 PLN (trzy miliony złotych) Emitent planuje inwestować w zakładanie kolejnych Nowych Spółek Zależnych, tworzonych w oparciu o wybrane wewnętrzne zespoły deweloperskie; Inwestycja w tym zakresie będzie dokonywana w sytuacji, gdy dany zespół deweloperski przygotuje produkt wysokiej jakości lub wykaże się wysoką rentownością produkcji. Wskazana polityka ma także funkcję motywacyjną, poprzez dofinansowanie Nowych Spółek Zależnych, których działalność jest najbardziej efektywna;
- od 3.500.000,00 PLN (trzy miliony pięćset tysięcy złotych) do 4.000.000,00 PLN (cztery miliony złotych) Emitent planuje zainwestować w Nowe Spółki Zależne utworzone od podstaw z zakładanych zespołów deweloperskich lub w pozyskane zespoły, które do tej pory nie współpracowały z Emitentem.

Inwestowanie w pozyskiwane i istniejące zespoły deweloperskie jest elementem strategii Grupy. Emitent dąży do utrzymania opinii inwestora i wydawcy chętnie współpracującego z nowymi zespołami deweloperskimi, czym przyciąga doświadczone i wykwalifikowane zespoły.

W sytuacji, kiedy już istniejący zespół jest zainteresowany współpracą z Emitentem, tworzona jest nowa spółka zależna, do której dołącza dany zespół. Mniejszościowy pakiet udziałów nowej spółki zależnej obejmowany jest przez kluczowych członków zespołu deweloperskiego. W przypadku chęci nawiązania współpracy z zespołem deweloperskim zorganizowanym już pod względem prawnym, inwestycja Emitenta polega na nabyciu kontrolnego pakietu udziałów podmiotu.

Emitent przeprowadził rozmowy z kilkoma współpracującymi podmiotami, które w momencie pozyskania środków z Oferty Emitent chciałby dokapitalizować, przejmując jednocześnie znaczące udziały w już istniejących spółkach.

Emitent planuje przeznaczyć:

- około 8.000.000,00 PLN (osiem milionów złotych) na pożyczki dla Spółek Zależnych, których celem będzie dofinansowanie nowych projektów Spółek Zależnych, o budżetach przekraczających możliwości finansowe Spółek Zależnych. Emitent wskazuje następujące kwoty, które w 2016 roku zostaną przekazane Spółkom Zależnym jako pożyczki:
  - około 6.000.000,00 PLN (sześć milionów złotych) zostanie wykorzystane na pożyczkę na rzecz Spółki Zależnej celem sfinansowania nowego projektu;
  - około 2.000.000,00 PLN (dwa miliony złotych) zostanie wykorzystane na pożyczki do Nowych Spółek Zależnych, które staną się zależne wobec Emitenta na podstawie zawartych umów inwestycyjnych lub w których Emitent nabędzie kontrolny pakiet udziałów; umowy inwestycyjne zawierane przez Emitenta zostały szczegółowo opisane w rozdziale *Istotne umowy* w punkcie *Umowy inwestycyjne*.

Odkup udziałów lub akcji Spółek Zależnych

Emitent inwestuje w odkup udziałów lub akcji Spółek Zależnych na terytorium RP.

Emitent zawiera z podmiotami trzecimi umowy inwestycyjne, których celem jest przystąpienie Emitenta do danego podmiotu. Na podstawie umów inwestycyjnych Emitent posiada prawo pierwokupu udziałów należących do członków zespołów deweloperskich, którzy są wspólnikami Spółek Zależnych. Emitent planuje kupować część udziałów Spółek Zależnych, które wykazują zyski netto z danego projektu przekraczające znacznie kwotę dokonanej inwestycji. Wskazana polityka jest częścią programu motywacyjnego, skierowanego wyłącznie do wspólników Spółek Zależnych wykazujących dużą dbałość o rentowność produkcji.

Inwestycje w projekty istniejących zespołów oraz zespołów wewnętrznych

Zespoły wewnętrzne Grupy tworzą coraz większe i lepsze jakościowo produkty, które osiągają kolejne sukcesy na rynku rozrywki elektronicznej. W ramach procesu tworzenia gry, po okresie około pięciu miesięcy od rozpoczęcia produkcji, rozpoczynają się wstępne pokazy mające na celu zbadanie reakcji graczy na nowy rodzaj gry lub rozgrywki. Przedstawiona forma inwestowania zależna jest od opinii graczy na temat proponowanego produktu. Jeśli reakcja graczy (testerów) jest pozytywna, Emitent

podejmuje decyzję o powiększeniu budżetu danej produkcji, poprzez dofinansowanie zespołu, który zajmuje się produkcją gry.

Na Datę Prospektu produkcja ponad 20 projektów Grupy była na etapie badania rynku i testowania opinii graczy. Na Datę Prospektu większość testowanych gier otrzymała pozytywne opinie graczy, a duża część czeka na pokazanie rozgrywki na targach branżowych lub pokazach wewnętrznych w siedzibie Emitenta.

Wskazany model inwestycji okazał się efektywny podczas produkcji gry *Car Mechanic Simulator 2014*, w ramach której nastąpiło znaczne zwiększenie budżetu po otrzymaniu wielu pozytywnych recenzji na temat pomysłu na grę i sposobu rozgrywki. Kolejnym przykładem efektywności prezentowanego modelu inwestycji jest gra *Agony*, która w fazie badania rynku spotkała się z dużym zainteresowaniem graczy.

Emitent w zakresie realizacji opisanych celów emisyjnych, wcielił do swojej struktury wiele zespołów, które tworzą obecnie gry w programie badawczo-rozwojowym, sprawdzającym zainteresowanie graczy danymi gatunkami gier. Najciekawsze produkcje przejdą docelowo do Nowych Spółek Zależnych, gdzie udziałowcami będą autorzy udanych pomysłów i realizacji.

Priorytetami realizacji celów emisji są inwestycje w działalność marketingową i promocję nowych produktów oraz inwestycje w rozpoczęte projekty Spółek Zależnych.

Planowany (orientacyjny) harmonogram realizacji celów emisyjnych

- działalność marketingowa i promocja nowych produktów Emitenta: II półrocze 2016 roku – koniec 2017 roku;
- inwestycje w projekty Spółek Zależnych oraz zakładanie i dofinansowanie kolejnych spółek celowych w związku z pozyskaniem nowych zespołów deweloperskich: II półrocze 2016 roku – koniec 2017 roku;
- odkup udziałów lub akcji Spółek Zależnych: I półrocze 2017 roku – II półrocze 2018 roku;
- inwestycje w projekty istniejących zespołów oraz zespołów wewnętrznych: II półrocze 2016 – koniec 2018 roku.

DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

1. Dane historyczne na temat dywidendy

Za lata obrotowe 2014-2015 Spółka nie wypłacała dywidendy. Zysk wypracowany przez Spółkę w tym okresie był przeznaczany na kapitał zapasowy i na bieżące inwestycje. Zysk za 2015 rok został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy. W 2016 roku do Daty Prospektu Spółka nie dokonywała wypłat zaliczki na poczet 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 Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariuszom przysługuje prawo do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę, a zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok wykazuje zysk. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy od dnia podjęcia uchwały o podziale zysku.

Zarząd planuje rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczanie na dywidendę od 30% do 40% zysku netto, w zależności od potrzeb płynnościowych Spółki, począwszy od zysku za 2017 rok.

3. Zasady wypłaty dywidendy i zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy

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

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

Zgodnie z § 127 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w systemie UTP, Spółka jest obowiązana niezwłocznie przekazać GPW informację o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wysokości dywidendy, liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek poinformowania KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz terminie wypłaty dywidendy najpóźniej na pięć dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego 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.

Na podstawie umowy inwestycyjnej z dnia 10 maja 2011 roku, zawartej pomiędzy Emitentem a spółką prawa cypryjskiego Cormostan Trading Limited, Emitent zobowiązał się do niewypłacania dywidendy na rzecz akcjonariuszy przez trzy lata od dnia zarejestrowania w rejestrze przedsiębiorców KRS ostatniej uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w wykonaniu postanowień umowy inwestycyjnej. Ostatnie podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w wykonaniu postanowień umowy inwestycyjnej zostało zarejestrowane w dniu 23 września 2014 roku. W związku z wykonaniem wzajemnych zobowiązań z niej wynikających, umowa inwestycyjna z dnia 10 maja 2011 roku została rozwiązana w dniu 1 marca 2016 roku, w związku z czym Zarząd planuje rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy począwszy od zysku za 2017 rok.

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.*

5. Nowe Akcje

Zgodnie z Uchwałą Emisyjną Nowych Akcji, Nowe Akcje będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2016 roku. Zgodnie z przepisami KSH, uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może być wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzanie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie trzech miesięcy licząc od tego dnia.

KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

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

2. Kapitalizacja i zadłużenie

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat kapitalizacji i zadłużenia Grupy na dzień 30 czerwca 2016 roku.

Kapitalizacja i zadłużenie

	Na dzień 30 czerwca 2016 roku
	(w tys. PLN)
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	**1 120**
Gwarantowane	0
Zabezpieczone*	0
Niegwarantowane/niezabezpieczone	1 120
Zadłużenie długoterminowe ogółem	**0**
Gwarantowane	0
Zabezpieczone*	0
Niegwarantowane/niezabezpieczone	0
Kapitał własny	**18 359**
Kapitał podstawowy	600
Kapitał zapasowy	11 189
Akcje własne	0
Kapitał z aktualizacji wyceny	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 345
Zyski zatrzymane	3 303
Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli	1 922

Płynność finansowa

	Na dzień 30 czerwca 2016 roku
	(w tys. PLN)
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 787
B. Krótkoterminowe aktywa finansowe	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D. Płynność (A+B+C)	**5 787**
E. Bieżące należności finansowe	**0**
F. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0
G. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	54
H. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G)	**54**
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (H-E-D)	**-5 733**
J. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0
K. Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	0
L. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (J+K)	**0**
M. Zadłużenie finansowe netto (I+L)	**-5 733**

Źródło: Spółka

Zadłużenie krótkoterminowe i długoterminowe zabezpieczone w postaci umów leasingowych i kredytowych nie wystąpiło na dzień 30 czerwca 2016 roku.

3. Zadłużenie pośrednie i warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupa nie posiadała zobowiązań pośrednich i innych zobowiązań pozabilansowych.

Na dzień 1 września 2016 roku nie zaszły 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 dwa lata obrotowe zostały sporządzone zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostanie w okresie ważności Prospektu udostępnione w wersji elektronicznej na stronie internetowej Emitenta (www.playway.com), przy czym historyczne informacje finansowe podmiotów zależnych Emitenta zostaną udostępnione wyłącznie w wersji papierowej w siedzibie Emitenta.

W niniejszym rozdziale zamieszczone zostały historyczne skonsolidowane informacje finansowe Grupy, obejmujące okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz porównywalne dane finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 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 skonsolidowane informacje finansowe za poszczególne okresy sprawozdawcze pochodzą ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy sporządzanych zgodnie z polskimi standardami rachunkowości i dostosowanych do MSSF na potrzeby niniejszego Prospektu. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało zbadane przez biegłego rewidenta zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Śródroczne informacje finansowe Grupy zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

W niniejszym rozdziale zamieszczone zostały skonsolidowane informacje finansowe Grupy, obejmujące okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku oraz porównywalne dane finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku dla skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych, sprawozdania ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, a także na dzień 31 grudnia 2015 roku dla skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zatwierdzonymi do stosowania przez Unię Europejską.

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

Podstawa sporządzenia

Historyczne informacje finansowe zostały sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy i zestawione w taki sposób, jakby Grupa stanowiła jedną jednostkę. Historyczne skonsolidowane informacje finansowe obejmują sprawozdania finansowe jednostki dominującej PlayWay S.A. oraz sprawozdania finansowe kontrolowanej przez nią jednostki zależnej CreativeForge Games S.A., nie obejmują natomiast sprawozdań finansowych spółki PlayWay Games Ltd., z racji nieprowadzenia przez spółkę jakiejkolwiek działalności gospodarczej w okresie objętym skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi. Prezentowane w Prospekcie historyczne informacje finansowe obejmują m.in.:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2015 roku, skonsolidowany rachunek zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres sprawozdawczy obejmujący 12 miesięcy i zakończony w dniu 31 grudnia 2015 roku, obejmujący działalność Spółki oraz Spółki Zależnej;
- skonsolidowane dane porównawcze za 2014 rok obejmujące: skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2014 roku, skonsolidowany rachunek zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych,

sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres sprawozdawczy obejmujący 12 miesięcy, zakończony w dniu 31 grudnia 2014 roku, obejmujące działalność Spółki oraz Spółki Zależnej.

W historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych skorygowano kwoty wzajemnych rozrachunków, a także dokonano korekt kapitałowych, zgodnie z zasadami sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Jednostkowe sprawozdania finansowe, stanowiące podstawę sporządzenia historycznych skonsolidowanych informacji finansowych, sporządzone zostały przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej jednostek wchodzących w skład Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości oraz przekonaniu, że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez spółki tworzące Grupę.

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

Historyczne skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone w walucie polskiej i zaprezentowane w tysiącach złotych polskich.

Historyczne informacje finansowe Grupy za rok obrotowy trwający od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku wraz z danymi porównywalnymi za 2014 rok sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki i Spółki Zależnej za lata 2014-2015 sporządzane były zgodnie z Ustawą o Rachunkowości i na potrzeby niniejszego Prospektu oraz prezentacji historycznych skonsolidowanych informacji finansowych zostały dostosowane do MSSF.

Historyczne skonsolidowane informacje finansowe za lata 2014-2015 zostały sporządzone w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnie z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do rocznego sprawozdania finansowego.

Zaprezentowane w niniejszym rozdziale historyczne skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone w oparciu o informacje zawarte w statutowych sprawozdaniach finansowych sporządzonych zgodnie z Ustawą o Rachunkowości i zbadanych przez biegłego rewidenta, a także na podstawie Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego, które podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. O Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym wydano opinię bez zastrzeżeń, a o Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym wydano raport bez zastrzeżeń. Raport biegłego rewidenta z przeglądu Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego zawierał następujące wyjaśnienie: „Nie zgłaszając zastrzeżeń do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na fakt, że objęte nim sprawozdania finansowe spółek zależnych nie podlegały przeglądowi przez biegłych rewidentów. Skumulowana wielkość sum bilansowych oraz wyniku finansowego wyżej wspomnianych spółek zależnych, przed wyłączeniami konsolidacyjnymi, stanowi 44,4% sumy bilansowej oraz 3,2% wyniku finansowego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych (w wartościach bezwzględnych). Powyższe nie narusza przepisów art. 64 Ustawy o rachunkowości. W ramach prowadzonego przez nas przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonaliśmy weryfikacji istotnych pozycji tych sprawozdań”.

Śródroczne informacje finansowe zostały sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy i zestawione w taki sposób, jakby Grupa stanowiła jedną jednostkę i obejmują sprawozdania finansowe jednostki dominującej oraz sprawozdania finansowe kontrolowanych przez nią jednostek zależnych. Prezentowane w Prospekcie historyczne informacje finansowe obejmują m. in.:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2016 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres sprawozdawczy obejmujący 6 miesięcy i zakończony w dniu 30 czerwca 2016 roku, obejmujący działalność Spółki i Spółek Zależnych;

- skonsolidowane dane porównawcze za okres zakończony w dniu 30 czerwca 2015 roku, obejmujące:, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okresy sprawozdawcze obejmujące 6 miesięcy i zakończone w dniu 30 czerwca 2015 roku, a także skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2015 roku obejmujące działalność Spółki i Spólek Zależnych.

Śródroczne skonsolidowane informacje finansowe skorygowane zostały o kwoty wzajemnych rozrachunków, a także dokonano korekt kapitałowych, zgodnie z zasadami sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

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.

Spółka Polyslash Sp. z o.o. została utworzona w dniu 15 stycznia 2016 roku na podstawie postanowień aktu notarialnego Rep. A. Nr 109/2016. Kapitał podstawowy Spółki wynosił 6.200,00 PLN na moment jej powstania i dzielił się na 31 udziałów o wartości nominalnej 200,00 PLN każdy.

Dnia 9 marca 2016 roku Zgromadzenie Wspólników Polyslash Sp. z o.o. dokonało podwyższenia kapitału podstawowego spółki z kwoty 6.200,00 PLN do kwoty 20.000,00 PLN, poprzez ustanowienie 69 nowych udziałów o wartości nominalnej 200,00 PLN każdy. Udziały w podwyższonym kapitale zostały w całości objęte za wkład pieniężny pokryty przez Emitenta na łączną kwotę 690.000,00 PLN.

Udział Emitenta w kapitale spółki Polyslash Sp. z o.o. po dokonaniu podwyższenia kapitału podstawowego wynosi 69%.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 rok będzie pierwszym sprawozdaniem finansowym spółki Polyslash Sp. z o.o., która na dzień 31 grudnia 2015 roku nie istniała.

Spółka Fishing Games Sp. z o.o. została utworzona w dniu 21 grudnia 2015 roku na podstawie postanowień aktu notarialnego Rep. A. Nr 2084/2015. Kapitał podstawowy spółki wynosił 5.000,00 PLN na moment jej powstania i dzielił się na 50 udziałów o wartości nominalnej 100,00 PLN każdy.

Dnia 1 marca 2016 roku Zgromadzenie Wspólników Fishing Games Sp. z o.o. dokonało podwyższenia kapitału podstawowego spółki z kwoty 5.000,00 PLN do kwoty 33.000,00 PLN, poprzez utworzenie 280 nowych udziałów o wartości nominalnej 100,00 PLN każdy. Udziały w podwyższonym kapitale zostały w całości objęte za wkład pieniężny pokryty przez Emitenta na łączną kwotę 200.000,00 PLN.

Udział Emitenta w kapitale spółki Fishing Games Sp. z o.o. po dokonaniu podwyższenia kapitału podstawowego wynosi 84,85%.

Do Daty Prospektu podwyższenie kapitału w spółce Fishing Games Sp. z o.o. nie zostało zarejestrowane przez Sąd.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 rok będzie pierwszym sprawozdaniem finansowym Fishing Games Sp. z o.o.

Spółka Atomic Jelly Sp. z o.o. została utworzona w dniu 7 kwietnia 2016 roku na podstawie postanowień aktu notarialnego Rep. A. Nr 1007/2016. Kapitał podstawowy Spółki wynosił 5.000,00 PLN na moment jej powstania i dzielił się na 20 udziałów o wartości nominalnej 250,00 PLN każdy.

Dnia 7 czerwca 2016 roku Zgromadzenie Wspólników Atomic Jelly Sp. z o.o. dokonało podwyższenia kapitału podstawowego spółki z kwoty 5.000,00 PLN do kwoty 25.000,00 PLN, poprzez utworzenie 80 nowych udziałów o wartości nominalnej 250,00 PLN każdy. Udziały w podwyższonym kapitale zostały w całości objęte za wkład pieniężny pokryty przez Emitenta na łączną kwotę 400.000,00 PLN.

Udział Emitenta w kapitale spółki Atomic Jelly Sp. z o.o. po dokonaniu podwyższenia kapitału podstawowego wynosi 80%.

Do Daty Prospektu podwyższenie kapitału w spółce Atomic Jelly Sp. z o.o. nie zostało zarejestrowane przez Sąd.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 rok będzie pierwszym sprawozdaniem finansowym Atomic Jelly Sp. z o.o.

Spółka Madmind Studio Sp. z o.o. została utworzona w dniu 2 lutego 2016 roku na podstawie postanowień aktu notarialnego Rep. A. Nr 372/2016. Kapitał podstawowy Spółki wynosił 5.000,00 PLN na moment jej powstania i dzielił się na 25 udziałów o wartości nominalnej 200,00 PLN każdy.

Dnia 7 czerwca 2016 roku Zgromadzenie Wspólników Madmind Studio Sp. z o.o. dokonało podwyższenia kapitału podstawowego spółki z kwoty 5.000,00 PLN do kwoty 20.000,00 PLN, poprzez utworzenie 75 nowych udziałów o wartości nominalnej 200,00 PLN każdy. Udziały w podwyższonym kapitale zostały w całości objęte za wkład pieniężny pokryty przez Emitenta na łączną kwotę 1.170.000,00 PLN.

Udział Emitenta w kapitale spółki Madmind Studio Sp. z o.o. po dokonaniu podwyższenia kapitału podstawowego wynosi 75%.

Do Daty Prospektu podwyższenie kapitału w spółce Madmind Studio Sp. z o.o. nie zostało zarejestrowane przez Sąd.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 rok będzie pierwszym sprawozdaniem finansowym Madmind Studio Sp. z o.o.

Spółka „K202" Sp. z o.o. została utworzona w dniu 6 maja 2010 roku na podstawie postanowień aktu notarialnego Rep. A. Nr 2685/2010. Kapitał podstawowy Spółki wynosił 45.000,00 PLN na moment jej powstania i dzielił się na 900 udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy.

Dnia 20 lipca 2016 roku Zgromadzenie Wspólników „K202" Sp. z o.o. dokonało podwyższenia kapitału podstawowego spółki z kwoty 45.000,00 PLN do kwoty 85.000,00 PLN, poprzez utworzenie 800 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy. Udziały w podwyższonym kapitale zostały w całości objęte za wkład pieniężny pokryty przez Emitenta na łączną kwotę 100.000,00 PLN.

Udział Emitenta w kapitale spółki „K202" Sp. z o.o. po dokonaniu podwyższenia kapitału podstawowego wynosi 47%. „K202" Sp. z o.o. jest jednostką stowarzyszoną z Emitentem.

Do Daty Prospektu podwyższenie kapitału w spółce „K202" Sp. z o.o. nie zostało zarejestrowane przez Sąd. W związku z powyższym nie zaistniały przesłanki, które nakładałyby na Emitenta obowiązek sporządzenia informacji finansowych pro forma, ponieważ na Datę Prospektu dane finansowe "K202" sp. z o.o. były nieistotne. Suma bilansowa spółki „K202" Sp. z o.o. w kwocie 22,9 tys. PLN stanowiła jedynie 0,11% sumy skonsolidowanej, a wynik finansowy brutto spółki „K202" Sp. z o.o. w kwocie -2,5 tys. PLN stanowił jedynie 0,09% skonsolidowanego wyniku finansowego brutto.

3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

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

	Na dzień 31 grudnia		***Na dzień 30 czerwca***
	2014	***2015***	***2016***
		(w tys. PLN)	
Aktywa	*(zbadane)*		*(niezbadane)*
Aktywa trwałe	**640**	**620**	**1 369**
Wartość firmy	538	538	1 138
Wartości niematerialne	51	31	51
Rzeczowe aktywa trwałe	24	30	146
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	27	21	33
Aktywa obrotowe	**8 618**	**16 092**	**19 155**
Zapasy	4 656	7 510	10 657
Należności z tytułu dostaw i usług	927	1 091	1 035
Należności pozostałe	1 046	392	1 170
Należność z tytułu podatku dochodowego	55	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 934	6 877	5 787
Pozostałe aktywa	0	223	507
Aktywa razem	**9 258**	**16 713**	**20 523**

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

	Na dzień 31 grudnia		Na dzień 30 czerwca
	2014	2015	2016
	(w tys. PLN)		
Pasywa	(zbadane)		(niezbadane)
Razem kapitał własny	**7 594**	**15 051**	**18 359**
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	**7 045**	**13 725**	**16 437**
Kapitał akcyjny	600	600	600
Kapitał zapasowy	2 866	5 170	11 189
Kapitał z tytułu zmiany proporcji udziałów niedających kontroli	620	1 345	1 345
Zyski zatrzymane	2 959	6 611	3 303
- w tym zysk (strata) netto	3 040	5 956	2 712
Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli	**549**	**1 326**	**1 922**
Zobowiązania długoterminowe	**281**	**60**	**90**
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	281	60	90
Zobowiązania krótkoterminowe	**1 383**	**1 601**	**2 075**
Kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte	0	91	54
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	82	81	457
Zobowiązania pozostałe	194	79	457
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	396	152
Bierne rozliczenia międzyokresowe	1 107	955	955
Pasywa razem	**9 258**	**16 713**	**20 523**

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Skonsolidowany rachunek zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat skonsolidowanego rachunku zysków lub strat i innych całkowitych dochodów we wskazanych okresach.

	Od 1 stycznia do 31 grudnia		Od 1 stycznia do 30 czerwca	
	2014	2015	2015	2016
	(w tys. PLN)			
	(zbadane)		(niezbadane)	
Działalność kontynuowana				
Przychody	**7 625**	**13 355**	**6 274**	**8 107**
Przychody netto ze sprzedaży produktów	5 810	10 381	4 331	5 014
Zmiana stanu produktów	1 787	2 947	1 933	3 092
Pozostałe przychody	28	27	10	1
Koszty działalności operacyjnej	**4 043**	**6 029**	**2 623**	**4 822**
Amortyzacja	41	51	19	31
Usługi obce	2 289	3 784	1 693	2 345
Wynagrodzenia	1 560	1 984	828	2 127
Ubezpieczenia społeczne i narzuty	35	40	19	30
Pozostałe koszty	118	169	63	289
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**3 582**	**7 326**	**3 652**	**3 284**
Przychody finansowe	78	92	10	124
Koszty finansowe	8	12	11	27
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**3 651**	**7 407**	**3 651**	**3 381**
Podatek dochodowy	730	1 480	413	695
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**2 921**	**5 927**	**3 238**	**2 686**
Działalność zaniechana	**0**	**0**	**0**	**0**
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	**0**	**0**	**0**	**0**
Zysk (strata) netto	**2 921**	**5 927**	**3 238**	**2 686**
przypadający na jednostkę dominującą	3 040	5 956	3 246	2 712
przypadający na udziały niedające kontroli	- 119	- 29	- 8	- 26
Inne całkowite dochody	**0**	**0**	**0**	**0**

Całkowite dochody ogółem.....	**2 921**	**5 927**	**3 238**	**2 686**
Całkowite dochody ogółem.....	**2 921**	**5 927**	**3 238**	**2 686**
przypadające na jednostkę dominującą	3 040	5 956	3 246	2 712
przypadające na udziały niedające kontroli.....	- 119	- 29	- 8	- 26
Zysk (strata) netto na jedną akcję przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej (PLN) ..	**0,51**	**0,99**	**0,54**	**0,45**
Zwykły za okres obrotowy	0,51	0,99	0,54	0,45
Rozwodniony za okres obrotowy.....	0,51	0,99	0,54	0,45

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym w okresie od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku.

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał wynikający ze zmiany proporcji udziałów niedających kontroli	Zyski zatrzymane	Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2016 roku	**600**	**5 170**	**1 345**	**6 611**	**13 725**	**1 326**	**15 051**
Całkowite dochody:	**0**	**0**	**0**	**2 712**	**2 712**	**- 26**	**2 686**
Zysk/strata netto za rok obrotowy	0	0	0	2 712	2 712	- 26	2 686
Transakcje z właścicielami:	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**622**	**622**
Nabycie akcji jednostki zależnej	0	0	0	0	0	0	0
Nadwyżka ceny emisyjnej ponad wartość nominalną wyemitowanych akcji	0	0	0	0	0	0	0
Podwyższenie kapitału w jednostce zależnej	0	0	0	0	0	622	**622**
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji/wydanie udziałów	0	0	0	0	0	0	0
Podział wyniku roku ubiegłego	0	6 020	0	- 6 020	0	0	0
Stan na 30 czerwca 2016 roku	**600**	**11 189**	**1 345**	**3 303**	**16 437**	**1 922**	**18 359**

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym w okresie od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku.

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał wynikający ze zmiany proporcji udziałów niedających kontroli	Zyski zatrzymane	Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2016 roku	**600**	**2 866**	**620**	**2 959**	**7 045**	**549**	**7 594**
Całkowite dochody:	**0**	**0**	**0**	**5 956**	**5 956**	**- 29**	**5 927**
Zysk/strata netto za rok obrotowy	0	0	0	5 956	**5 956**	- 29	**5 927**
Transakcje z właścicielami:	**0**	**0**	**725**	**0**	**725**	**805**	**1 530**
Nabycie akcji jednostki zależnej	0	0	0	0	0	0	0
Nadwyżka ceny emisyjnej ponad wartość nominalną wyemitowanych akcji	0	0	0	0	0	0	0
Podwyższenie kapitału w jednostce zależnej	0	0	725	**-**	**725**	805	**1 530**
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji/wydanie udziałów	0	0	0	0	0	0	0
Podział wyniku roku ubiegłego	0	2 304	0	- 2 304	0	0	0
Stan na 30 czerwca 2016 roku	**600**	**5 170**	**1 345**	**6 611**	**13 725**	**1 326**	**15 051**

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

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

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał wynikający ze zmiany proporcji udziałów niedających kontroli	Zyski zatrzymane	Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2015 roku	**600**	**2 866**	**620**	**2 959**	**7 045**	**549**	**7 594**
Całkowite dochody:	**0**	**0**	**0**	**5 956**	**5 956**	**- 29**	**5 927**
Zysk/strata netto za rok obrotowy	0	0	0	5 956	5 956	- 29	5 927
Transakcje z właścicielami:	**0**	**0**	**725**	**0**	**725**	**805**	**1 530**
Nabycie akcji jednostki zależnej	0	0	0	0	0	0	0
Nadwyżka ceny emisyjnej ponad wartość nominalną wyemitowanych akcji	0	0	0	0	0	0	0
Podwyższenie kapitału w jednostce zależnej	0	0	725	0	725	805	1 530
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji/wydanie udziałów	0	0	0	0	0	0	0
Podział wyniku roku ubiegłego	0	2 304	0	- 2 304	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2015 roku	**600**	**5 170**	**1 345**	**6 611**	**13 725**	**1 326**	**15 051**

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku.

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał wynikający ze zmiany proporcji udziałów niedających kontroli	Zyski zatrzymane	Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2014 roku	**600**	**2 776**	**- 127**	**9**	**3 258**	**497**	**3 755**
Całkowite dochody:	**0**	**0**	**0**	**3 040**	**3 040**	**- 119**	**2 921**
Zysk/strata netto za rok obrotowy	0	0	0	3 040	3 040	- 119	2 921
Transakcje z właścicielami:	**0**	**0**	**747**	**0**	**747**	**171**	**918**
Nabycie akcji jednostki zależnej	0	0	144	0	144	- 196	- 52
Nadwyżka ceny emisyjnej ponad wartość nominalną wyemitowanych akcji	0	0	0	0	0	0	0
Podwyższenie kapitału w jednostce zależnej	0	0	603	0	603	367	970
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji/wydanie udziałów	0	0	0	0	0	0	0
Podział wyniku roku ubiegłego	0	90	0	- 90	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2014 roku	**600**	**2 866**	**620**	**2 959**	**7 045**	**549**	**7 594**

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat skonsolidowanego rachunku przepływów środków pieniężnych we wskazanych okresach.

	Od 1 stycznia do 31 grudnia		*Od 1 stycznia do 30 czerwca*	
	2014	*2015*	*2015*	*2016*
	(w tys. PLN)			
	(zbadane)		*(niezbadane)*	
Zysk / strata brutto	**3 651**	**7 407**	**3 651**	**3 381**
Korekty	**818**	**- 390**	**- 423**	**- 318**
Amortyzacja	41	51	19	31
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	- 6	- 66	- 10	- 66
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	0	0	0
Zmiana stanu rezerw	0	0	0	0
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	783	- 376	- 432	- 283
Inne korekty	0	0	0	0
Zmiana w kapitale obrotowym	**- 2 415**	**- 3 279**	**248**	**- 3 358**
Zmiana stanu zapasów	- 1 787	- 2 854	- 1 151	- 3 147
Zmiana stanu należności	- 737	- 310	235	- 812
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	109	- 116	1 163	601
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	**2 054**	**3 737**	**3 476**	**- 295**
Podatek dochodowy zapłacony	- 593	- 1 204	- 332	- 678
Odsetki zapłacone	0	29	10	66
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	**1 461**	**2 563**	**3 154**	**- 907**
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ				
I. Wpływy	**2**	**0**	**0**	**0**
Zbycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	2	0	0	0
Zbycie udziałów	0	0	0	0
II. Wydatki	**36**	**41**	**21**	**146**
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	36	41	21	146
Inwestycje w nieruchomości	0	0	0	0
Udzielone pożyczki	0	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	**- 34**	**- 41**	**- 21**	**- 146**
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ				
I. Wpływy	**170**	**2 421**	**800**	**0**
Podwyższenie kapitału	170	2 330	800	0
Kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte	0	91	0	0
II. Wydatki	**0**	**0**	**0**	**37**
Spłata kredytów bankowych i pożyczek zaciągniętych	0	0	0	37
Odsetki	0	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	**170**	**2 421**	**800**	**-37**
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	**1 598**	**4 943**	**3 933**	**- 1 090**
BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	**1 598**	**4 943**	**3 933**	**- 1 090**
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	**337**	**1 934**	**1 934**	**6 877**

ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), W TYM.....	**1 934**	**6 877**	**5 867**	**5 787**
- o ograniczonej możliwości dysponowania.....	0	0	0	0

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Wybrane wskaźniki finansowe

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

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

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

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

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

Wskaźniki EBITDA oraz EBIT przedstawione w Prospekcie nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta, zostały obliczone na podstawie danych znajdujących się w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym oraz Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym, i nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Poniższa tabela przedstawia wybrane wskaźniki finansowe Grupy za wskazane okresy.

	Od 1 stycznia do 31 grudnia		**Od 1 stycznia do 30 czerwca**	
	2014	**2015**	**2015**	**2016**
	(w tys. PLN)			
EBITDA*.....	3 623	7 377	3 671	3 315
EBIT**	3 582	7 326	3 652	3 284

Źródło: Spółka

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

PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Poniższy opis sytuacji operacyjnej i finansowej oparty jest głównie na skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów, skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na danych półrocznych na dzień 30 czerwca 2016 roku.

Analizę wyników z działalności operacyjnej, sytuacji finansowej oraz przepływów pieniężnych Grupy, przedstawioną w niniejszym rozdziale, należy analizować razem ze Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym, Śródrocznym 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 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego ani Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 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 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego, oraz informacji dodatkowej do niego, Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego oraz innych informacji finansowych zawartych w Prospekcie. Wskazane informacje zostały zamieszczone w Prospekcie, ponieważ, zdaniem Grupy, mogą być pomocne dla Inwestorów przy ocenie jej działalności.

Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości i oszacowań, zgodnie z którymi zostały sporządzone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe oraz Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowego, znajduje się w punkcie *Istotne zasady rachunkowości i oszacowania* poniżej.

1. Informacje ogólne

Grupa jest jednym z producentów i wydawców gier komputerowych i mobilnych w Polsce. Na Datę Prospektu Grupa wyprodukowała i wydała łącznie ponad 40 gier, które sprzedały się lub zostały pobrane w łącznej liczbie około 15.000.000 sztuk. Na Datę Prospektu Grupa pracuje nad przygotowaniem ponad 60 nowych tytułów gier i dodatków. Dzięki dużej liczbie produkowanych tytułów, Grupa buduje swoją pozycję w wielu segmentach rynku gier przeznaczonych zarówno na urządzenia mobilne, jak i komputery *PC* oraz *Mac*, dywersyfikując w ten sposób ryzyko inwestycyjne związane z produkcją pojedynczej gry. Dodatkowo, na 2017 rok Grupa zaplanowała również wejście w segment gier na *PlayStation* i *Xbox* oraz premiery swoich pierwszych produkcji na konsole.

Jednym z najistotniejszych typów gier produkowanych przez Grupę są symulatory, do których zaliczają się m.in. kolejne edycje flagowego tytułu spółki: *Car Mechanic Simulator*, jak i wydana w 2015 roku gra *Farm Expert*. Grupa współpracuje w Polsce z ponad czterdziestoma zespołami deweloperskimi, w tym z ponad trzydziestoma na wyłączność (wliczając Spółki Zależne). Produkowane gry Grupa wydaje samodzielnie lub, w stosunku do wybranych tytułów, w oparciu o umowy wydawnicze zawarte z platformą *cdp.pl* oraz spółkami Gambitious B.V., Techland Sp. z o.o., czy Koch Media GmbH. Produkty Grupy są sprzedawane na całym świecie, w przeważającej większości w modelu dystrybucji cyfrowej, za pośrednictwem dedykowanych platform dystrybucyjnych, w szczególności *Steam, App Store* i *Google Play*, na których Grupa utrzymuje silną pozycję sprzedażową.

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

Kluczowe czynniki i ważne trendy mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy w latach obrotowych 2014-2015 omówiono poniżej. Zarząd jest zdania, że poniższe czynniki i ważne 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:

- wzrost skali działalności Grupy, z uwzględnieniem rynków zagranicznych (istotny wpływ);

- termin premiery w stosunku do innych, popularnych tytułów – ustalanie terminów premier w okresie, w którym ma miejsce niewiele premier gier największych spółek z branży; okoliczności premiery (istotny wpływ);
- zawieranie umów z największymi dystrybutorami gier i aplikacji (istotny wpływ);
- rosnące znaczenie platformy *Steam*, odbierającej udziały w sprzedaży wydawcom tradycyjnych gier (istotny wpływ);
- zawieranie umów o współpracę z zespołami deweloperskimi o charakterze długoterminowym (istotny wpływ);
- rosnąca konkurencja na rynku producentów gier komputerowych (umiarkowany wpływ);
- rosnąca konkurencja na rynku producentów aplikacji mobilnych (umiarkowany wpływ);
- powstawanie nowych gatunków gier oraz form grania w gry (umiarkowany wpływ);
- sytuacja gospodarcza w Polsce i na świecie (umiarkowany wpływ);
- optymalizacja kosztów działalności Grupy (umiarkowany wpływ);
- rosnące znaczenie działań marketingowych wykorzystujących platformę *YouTube* i media społecznościowe oraz zwiększenie zasięgu kampanii reklamowych (umiarkowany wpływ);
- zmiana sposobu oferowania gier klientom na platformy mobilne – z gier płatnych na darmowe, z udziałem mikrotransakcji (umiarkowany 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. Zdaniem Zarządu, nie wystąpiły zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne, ani czynniki szczególne które miałyby istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej Grupy w latach 2014-2015 (także wpływ, który nie może być ujęty liczbowo).

W opinii Zarządu w okresie od dnia 1 stycznia 2016 roku do Daty Prospektu nie wystąpiły istotne zmiany tendencji w produkcji, sprzedaży oraz kosztach i cenach sprzedaży, w odniesieniu do okresu objętego Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym.

Zdaniem Zarządu w okresie od dnia 1 lipca 2016 roku do Daty Prospektu nie wystąpiły także zmiany w ogólnej sytuacji finansowej lub pozycji handlowej Grupy, w odniesieniu do okresów objętych Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym oraz Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym.

Powstawanie nowych gatunków gier oraz form grania

Rynek rozrywki elektronicznej jest rynkiem mocno rozwijającym się, na którym dużą rolę odgrywa innowacyjność i pomysłowość oferowanych produktów. Powstawanie nowych gatunków gier oraz form grania zmusza producentów do ciągłego rozwoju. Grupa stale bada zapotrzebowanie rynku, co pozwala jej na szybkie dostosowanie produktów do aktualnych preferencji graczy i na efektywne zapełnianie nisz rynkowych, co pozytywnie wpływa na sprzedaż nowych produktów.

Sytuacja gospodarcza w Polsce i na świecie

Grupa prowadzi działalność zarówno w Polsce, jak i za granicą. Zdaniem Emitenta, trendy makroekonomiczne w światowej gospodarce, a w szczególności ogólny rozwój gospodarczy na rynkach, na których Grupa prowadzi działalność, nie miały w przeszłości oraz nie będą miały w przyszłości znaczącego wpływu na wyniki Grupy. Niedawny światowy kryzys finansowy i gospodarczy oraz pogarszająca się koniunktura na rynkach finansowych wpłynęły i nadal wpływają na polską oraz inne europejskie i światowe gospodarki, jednak nie wpłynęły negatywnie na działalność Grupy. Wyniki z lat ubiegłych pokazują, że Grupa zanotowała istotny wzrost przychodów i zysków.

W tabeli poniżej przedstawiono wzrost PKB w Polsce oraz inne wybrane wskaźniki makroekonomiczne dla wskazanych okresów.

Tabela 3: Podstawowe dane makroekonomiczne dla Polski w latach 2013-2015

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2013	**2014**	**2015**
		(%)	
Wzrost realnego PKB	1,6	3,3	3,6
Średnia stopa inflacji/(deflacji)*.....	0,9	0,0	(0,9)
Stopa bezrobocia.....	13,4[1)]	11,5[1)]	9,8[1)]

Źródło: GUS

1) Oznacza stopę bezrobocia rejestrowanego na koniec danego okresu (w %)
** Prezentowana w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego*

Należy brać pod uwagę fakt, iż ponad 90% wartości przychodów Grupy w 2015 roku pochodziło ze sprzedaży zrealizowanej na rynkach zagranicznych. Głównymi rynkami eksportowymi Grupy są Stany Zjednoczone, Wielka Brytania, Rosja, a także Niemcy, Francja, Włochy i Hiszpania.

Konkurencja na rynku aplikacji multimedialnych

Grupa jest jednym z czołowych producentów gier na urządzenia stacjonarne i mobilne w Polsce i coraz bardziej liczącym się uczestnikiem rynku światowego. Silny wzrost przychodów, jaki Grupa zanotowała w latach 2014-2015 wpłynął na umocnienie jej pozycji na rynku. Spośród producentów gier, Grupę wyróżnia wysoka elastyczność i umiejętność znajdowania nisz rynkowych, możliwość pełnego dopasowania produktu do potrzeb klienta – szeroka gama oferowanych gier i aplikacji oraz inwestowanie w doświadczone zespoły deweloperskie. Do najbardziej liczących się krajowych konkurentów Grupy należą cztery spółki: 11 bit studios S.A., Vivid Games S.A., CI Games S.A. oraz CD Projekt S.A. Konkurencja wobec Grupy wynika głównie z produkcji gier na urządzenia stacjonarne lub mobilne oraz, w przypadku 11 bit studios S.A. i Vivid Games S.A., produkowania gier o podobnych budżetach, co Grupa. W 2017 roku Grupa planuje wejście, oraz w latach kolejnych, umacnianie swojej pozycji w nowym segmencie rynku gier dedykowanych na konsole *PlayStation* oraz *Xbox*, i co za tym idzie, będzie również konkurować z producentami działającymi w tym segmencie rynku.

Do największych zagranicznych konkurentów Grupy, z którymi Grupa konkuruje bezpośrednio, należy zaliczyć następujące spółki: Giants Software GmbH, Camshaft Software Ltd., 2K Games Inc., Rovio Entertainment Limited, King Digital Entertainment PLC, Bandai Namco Games Inc., Glu Mobile Inc. oraz Konami Digital Entertainment Inc. Do innych firm konkurencyjnych można zaliczyć również Mageeks Apps & Games Inc., producenta *Farming PRO 15* – gry konkurencyjnej w stosunku do *Farm Expert 16 Mobile*, produkowanej przez Grupę. Jednym z powodów konkurowania Grupy z wymienionymi powyżej podmiotami, jest podobieństwo produktów oferowanych przez wymienione Spółki do gier Grupy, co sprawia, że klient musi wybierać między produktem Grupy, a produktem konkurencji. Ciągły rozwój Grupy i poszerzanie oferty produktowej wpływa na to, iż działalnością Grupy zainteresowane są światowe koncerny, które dostrzegają w polskim producencie ogromny potencjał. Grupa prowadzi ciągłe rozmowy na temat potencjalnej współpracy ze światowymi liderami w produkcji gier komputerowych i aplikacji mobilnych.

Na kształtowanie konkurencji na rynku aplikacji mobilnych ma również wpływ powstawanie nowych gatunków gier oraz form grania w gry. Powstawanie nowych gatunków gier oraz form grania zmusza zatem producentów do ciągłego rozwoju. Grupa na bieżąco monitoruje światowy rynek gier i aplikacji, obserwuje najnowsze trendy i dostosowuje swoją ofertę do aktualnych potrzeb i preferencji graczy. Grupa stara się również odnajdować rynkowe nisze, nowe, niezagospodarowane jeszcze obszary tematyczne, które można zaadaptować na treść nowoprojektowanej gry. Rynek rozrywki elektronicznej jest rynkiem mocno rozwijającym się, na którym dużą rolę odgrywa innowacyjność i pomysłowość oferowanych produktów.

Wzrost skali działalności Grupy

Realizując strategię dynamicznego wzrostu, Grupa od początku swojej działalności stopniowo rozwija jej zakres w szczególności poprzez (i) wdrażanie nowych produktów oraz (ii) poszerzanie zakresu świadczonych usług, na które obecnie składa się produkcja i dystrybucja gier.

W minionych latach Grupa przeprowadziła wiele inwestycji ukierunkowanych na rozwój portfela produktów w postaci nowych gier oraz rozwój bazy deweloperów, którzy odpowiedzialni są za kreację pomysłów, poszukiwanie nisz rynkowych i tworzenie nowych produktów.

Istotnym parametrem, który również miał duże znaczenie dla wzrostu skali działalności Grupy, było rozszerzenie polityki oferowania produktów odbiorcom, poprzez przejście od gier pełnopłatnych na gry udostępniane za darmo, ze znaczącym udziałem mikrotransakcji, w przypadku których przychody pochodzą z odtwarzanych przez odbiorców reklam.

Optymalizacja kosztów działalności Grupy

W ostatnich latach, w odpowiedzi na zmieniające się warunki i trendy rynkowe, Grupa przeprowadziła szereg działań mających na celu optymalizację kosztów jej działalności, w tym:

- optymalizując koszty działalności operacyjnej, głównie poprzez: (i) wprowadzenie efektywnej kosztowo polityki marketingowej, polegającej w szczególności na przeprowadzaniu premier kluczowych produkcji Grupy w takim terminie, w którym nie są prowadzone duże kampanie marketingowe największych konkurentów Grupy oraz (ii) poprzez redukcję kosztów związanych z zatrudnieniem pracowników i angażowanie w projekty produkcji gier zewnętrznych zespołów deweloperskich;
- korygując kształt projektów w fazie ich wczesnego rozwoju, aby lepiej dostosować treść gier do rynkowych realiów, czego najlepszym przykładem jest gra *Car Mechanic Simulator 2014*. Gra powstała na bazie gry wyścigowej, a decyzja o przekształceniu w jej obecną formę zapadła po gruntownej analizie ówczesnych trendów w grach samochodowych oraz analizie możliwości wkroczenia w niezagospodarowane oraz nieeksploatowane dotąd obszary.

Dbanie o możliwie najniższy poziom kosztów jest jednym z głównych założeń polityki Zarządu. Grupa utrzymuje koszty operacyjne na niskim poziomie, aby maksymalizować efektywność produkcji.

W ostatnich latach Grupa przeprowadziła szereg działań, mających na celu utrzymanie polityki optymalizacyjnej Grupy, w odpowiedzi na zmieniające się warunki rynkowe, w szczególności wdrażając nową strategię tworzenia gier. Do najważniejszych projektów, które bezpośrednio przełożyły się na optymalizację kosztów Grupy zaliczyć należy:

- tworzenie wizji gier oraz preprodukcji w małych zespołach wyspecjalizowanych, co znacznie zmniejsza koszty produkcji generowane przez właściwy zespół dedykowany do tworzenia gry;
- pozyskiwanie pracowników na praktyki i staże, co zaowocowało budową kadry o mniejszych wymaganiach finansowych, charakteryzującej się również większą innowacyjnością;
- projekt zmiany formy marketingu z portali specjalistycznych, na dużo bardziej efektywny kanał umożliwiający dotarcie do graczy, czyli portale *YouTube* i *Twitch*;
- obniżenie kosztów produkcji gier w studiach deweloperskich, odpowiadających za kreację i tworzenie gier;
- wprowadzanie zmian i korygowanie nowych projektów w fazie ich wczesnego rozwoju, aby lepiej dostosować treść produktu do oczekiwań potencjalnych klientów;
- wymiana *assetów* (elementów gier) pomiędzy zespołami deweloperskimi Grupy;
- specjalizacja zespołów w określonych elementach procesu tworzenia gier.

Zawieranie istotnych umów przez Spółki Grupy w zakresie działalności operacyjnej

Przychody Grupy zależą w znacznym stopniu od umów zawartych z dystrybutorami gier. Do kluczowych dystrybutorów produktów Grupy należą Valve Corporation, Apple Inc. i Google Inc., którzy są jednocześnie jednymi z największych dystrybutorów gier i aplikacji na świecie. Szczególne znaczenie dla efektywnej dystrybucji produktów Grupy ma platforma *Steam,* prowadzona przez Valve Corporation, dzięki której w latach 2014-2015 Grupa realizowała niespełna 60% całkowitych przychodów. Stosunki

handlowe ze wskazanymi dystrybutorami mają charakter ciągły, dzięki czemu Grupa ma zapewnioną stałą dystrybucję jej produktów. Pozycja sprzedażowa Grupy jest bardzo silna. Szczegółowy opis umów z każdym z kluczowych dystrybutorów przedstawiony został w punkcie *Istotne umowy*.

W toku normalnej działalności Emitent zawiera umowy handlowe z deweloperami. Większość relacji handlowych Emitenta z deweloperami, podobnie jak w przypadku dystrybutorów, ma charakter trwały, a umowy na przygotowanie kolejnych produktów są zawierane regularnie. Emitent zawiera z deweloperami umowy o dzieło, na podstawie których powierza deweloperowi wykonanie dzieła w postaci konkretnej gry, której specyfikacja określana jest w załączniku do umowy. Większość umów z deweloperami zawiera klauzulę zakazu konkurencji dla deweloperów. Dostarczenie przez dewelopera dzieła i zapłata przez Emitenta pełnego wynagrodzenia powoduje przeniesienie na Emitenta majątkowych praw autorskich do dostarczonego egzemplarza dzieła.

3. Obszary działalności

Analizując portfel oferowanych produktów, można wskazać następujący podział na obszary operacyjne Grupy:

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

W tabeli poniżej przedstawiono najbardziej popularne gry Emitenta z uwzględnieniem podziału na główne obszary działalności Grupy.

Tabela 4: Najbardziej popularne produkty Emitenta z uwzględnieniem obszarów działalności

Platforma	***Nazwa***	***Opis***
Na urządzenia *PC* i Mac	*Car Mechanic Simulator 2015*	symulator warsztatu samochodowego, gracz wciela się w postać mechanika, który, naprawiając samochody, rozwija i modernizuje swój warsztat;
	Hard West	gra strategiczno-taktyczna osadzona w realiach Dzikiego Zachodu;
	Farm Expert 2016	gra przedstawiająca warunki pracy na roli; gracz uzyskuje dostęp do maszyn rolniczych i wykorzystuje je do rozwijania wirtualnego gospodarstwa;
Na urządzenia mobilne *iOS*, *Android*	*Diner Mania*	symulator restauracji, gracz prowadzi wirtualną restaurację, przygotowuje zamówione dania i dba o biznesową stronę działalności;
	Car Mechanic Simulator 2014	mobilna wersja symulatora warsztatu samochodowego, gracz realizuje wirtualne zlecenia, naprawiając i ulepszając powierzone mu pojazdy;

Źródło: Spółka

Szczegółowy opis gier wskazanych w tabeli powyżej znajduje się w rozdziale *Opis działalności Grupy* w punkcie *Rodzaje oferowanych produktów i usług*.

4. Perspektywy rozwoju

Rynek gier komputerowych jest rynkiem stale rozwijającym się, ekspansywnym i trend taki utrzymuje się od wielu lat. Rozpoczynając dystrybucję i sprzedaż gry, jest ona kierowana automatycznie na większość rynków światowych. W przypadku gier przeznaczonych do użytku na jednostkach *PC* i *Mac*, miejscem dystrybucji jest przede wszystkim platforma dystrybucyjna *Steam*. Dodatkowo, w zakresie sprzedaży gier na urządzenia stacjonarne, Grupa współpracuje z siecią 10 innych platform internetowych o zasięgu międzynarodowym. Gry przeznaczone na urządzenia mobilne, Grupa dystrybuuje głównie poprzez platformy *Google Play* oraz *App Store*.

Ekspansywność działań Grupy opiera się na polepszaniu jakości już istniejących gier, tworzeniu ich kolejnych edycji generujących sprzedaż w większej liczbie egzemplarzy, a także tworzeniu dodatków do już istniejących gier. Grupa systematycznie pracuje nad wytworzeniem nowych tytułów gier o silnej marce na urządzenia *PC* i *Mac*, jak i mobilne, oraz nieprzerwanie dąży do pozyskiwania kolejnych zespołów deweloperskich. Na rynku światowym Grupa współpracuje z najważniejszymi podmiotami dystrybuującymi gry, w związku z czym to rynek światowy jest kluczowy dla wyników Grupy i to tam głównie skupione są jej działania. Zdaniem Grupy, lata 2017-2019 będą obfitowały w kolejne istotne premiery gier, co powinno przełożyć się na dalszy wzrost przychodów i wzmocnienie pozycji Grupy.

Zgodnie z założeniami Grupy, w 2016 roku będzie miało miejsce około 30 premier nowych tytułów (tj. nowych gier). Celem Emitenta w kolejnych latach jest wprowadzanie do sprzedaży kolejnych tytułów produkowanych przez obecne oraz nowe, coraz bardziej innowacyjne i kreatywne zespoły deweloperskie. Ponadto Grupa ciągle rozwija swoją działalność w celu rozpoczęcia produkcji i sprzedaży gier przeznaczonych na platformy *Xbox One* oraz *PlayStation 4.* W 2015 roku Grupa uzyskała dostęp do platform deweloperskich służących do produkcji gier na konsole *Xbox One* oraz *PlayStation 4.* Przygotowywane przez Grupę adaptacje gier *Car Mechanic Simulator 2017* oraz *The Way* zostały dopuszczone do produkcji przez producentów wskazanych konsol, natomiast gra *Giant Machines* uzyskała certyfikację *Xbox*. Grupie udostępniono niezbędne narzędzia programistyczne oraz specjalne wersje konsol przeznaczone do testowania powstających gier. Obecnie trwa faza sprawdzania „grywalności", tj. poziomu dostosowania gier do ich używania na konsolach. Emitent przewiduje, że prace nad adaptacją gry *Car Mechanic Simulator 2017* oraz *Giant Machines* potrwają do lutego 2017 roku, natomiast nad adaptacją gry *The Way* do marca 2017 roku. Po przygotowaniu ostatecznej wersji, każda z gier zostanie zgłoszona do procesu akredytacji, prowadzącego do przyznania możliwości dystrybuowania gry na konsole. Kolejne produkcje, które Emitent planuje oddać do certyfikacji konsol to gry *911 Operator* i *uBoot*. Pierwsze premiery gier przeznaczonych na konsole *PlayStation 4* oraz *Xbox One* Grupa planuje na 2017 rok. Dwoma największymi tytułami, w wydaniu konsolowym, zapowiedzianymi na 2017 rok są *Agony* oraz kolejna edycja *Car Mechanic Simulator.*

Zarząd nie posiada informacji na temat tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Grupy do końca bieżącego roku obrotowego. Zarząd nie posiada również informacji na temat tendencji występujących w produkcji, sprzedaży, zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do Daty Prospektu.

Zarząd zakłada, że wzrost realnego PKB w Polsce w 2016 roku utrzyma się na poziomie wzrostu z 2015 roku, tj. w przedziale 3,6-3,8% w odniesieniu do 2015 roku. Tempo wzrostu będzie jednak częściowo uzależnione od sytuacji gospodarczej w całej Unii Europejskiej oraz od globalnej koniunktury. Zarząd przyjmuje również, że wzrost realnego PKB w krajach Unii Europejskiej utrzyma się w 2016 roku w przedziale 1,6-1,8% w odniesieniu do 2015 roku. Dodatkowo, Zarząd jest również zdania, że wzrost realnego PKB dla Stanów Zjednoczonych osiągnie w 2016 roku poziom 2-2,4% w odniesieniu do 2015 roku.

5. Ostatnie zdarzenia

W dniu 10 maja 2011 roku pomiędzy Panem Krzysztofem Kostowskim działającym w imieniu własnym oraz w imieniu Spółki jako Prezes Zarządu uprawniony do samodzielnej reprezentacji, a Panem Michałem Kojeckim działającym jako pełnomocnik w imieniu spółki Cormostan Trading Limited z siedzibą w Nikozji, została zawarta umowa inwestycyjna na mocy której Pan Krzysztof Kostowski zobowiązał się do stopniowego podwyższania kapitału zakładowego Spółki, a Pan Michał Kojecki, w imieniu spółki Cormostan Trading Limited z siedzibą w Nikozji, zobowiązał się do obejmowania akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki. Umowa inwestycyjna została zawarta w formie aktu notarialnego przed Sławomirem Namielskim, notariuszem w Warszawie (Rep. A nr 1495/2011).

Podwyższenia kapitału zakładowego następowały na podstawie następujących uchwał Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki:

- uchwała z dnia 29 czerwca 2011 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 300.000,00 PLN (trzysta tysięcy złotych 00/100) o kwotę 30.000,00 PLN (trzydzieści tysięcy złotych 00/100) do kwoty 330.000,00 PLN (trzysta trzydzieści tysięcy złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez emisję 300.000 (trzysta tysięcy) akcji serii C;

- uchwała z dnia 3 sierpnia 2011 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 330.000,00 PLN (trzysta trzydzieści tysięcy złotych 00/100) o kwotę 60.000,00 PLN (sześćdziesiąt tysięcy złotych 00/100) do kwoty 390.000,00 PLN (trzysta dziewięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez emisję 600.000 (sześćset tysięcy) akcji serii D;
- uchwała z dnia 17 stycznia 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 390.000,00 PLN (trzysta dziewięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100) o kwotę 90.000,00 PLN (dziewięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100) do kwoty 480.000,00 PLN (czterysta osiemdziesiąt tysięcy złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez emisję 900.000 (dziewięćset tysięcy) akcji serii E;
- uchwała z dnia 29 listopada 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 480.000,00 PLN (czterysta osiemdziesiąt tysięcy złotych 00/100) o kwotę 30.000,00 PLN (trzydzieści tysięcy złotych 00/100) do kwoty 510.000,00 PLN (pięćset dziesięć tysięcy złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez emisję 300.000 (trzysta tysięcy) akcji serii F;
- uchwała z dnia 22 lutego 2013 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 510.000,00 PLN (pięćset dziesięć tysięcy złotych 00/100) o kwotę 60.000,00 PLN (sześćdziesiąt tysięcy złotych 00/100) do kwoty 570.000,00 PLN (pięćset siedemdziesiąt tysięcy złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez emisję 600.000 (sześćset tysięcy) akcji serii G;
- uchwała z dnia 18 kwietnia 2014 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 570.000,00 PLN (pięćset siedemdziesiąt tysięcy złotych 00/100) o kwotę 30.000,00 PLN (trzydzieści tysięcy złotych 00/100) do kwoty 600.000,00 PLN (sześćset tysięcy złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez emisję 300.000 (trzysta tysięcy) akcji serii H.

W związku z wykonaniem wzajemnych zobowiązań z niej wynikających, umowa inwestycyjna z dnia 10 maja 2011 roku została rozwiązana w dniu 1 marca 2016 roku.

W dniu 3 maja 2016 roku pomiędzy spółką Cormostan Trading Limited z siedzibą w Nikozji a spółką ACRX Investments Limited z siedzibą w Nikozji zawarta została umowa sprzedaży akcji Spółki, na mocy której spółka Cormostan Trading Limited z siedzibą w Nikozji zbyła na rzecz ACRX Investments Limited z siedzibą w Nikozji 3.000.000 (trzy miliony) Akcji, tj. wszystkie Akcje będące własnością Cormostan Trading Limited z siedzibą w Nikozji.

W dniu 2 lutego 2016 roku Emitent zawarł umowę inwestycyjną ze wspólnikami spółki Madmind Studio Sp. z o.o., na mocy której wspólnicy Madmind Studio Sp. z o.o. zobowiązali się, do dnia 30 marca 2016 roku, przeprowadzić podwyższenie kapitału zakładowego spółki i utworzyć 75 (siedemdziesiąt pięć) nowych udziałów o wartości nominalnej 200,00 PLN (dwieście złotych) każdy, które zostaną objęte przez Emitenta w zamian za wkład pieniężny w wysokości 1.170.000,00 PLN (jeden milion sto siedemdziesiąt tysięcy złotych). Na mocy porozumienia stron umowy inwestycyjnej, termin na podwyższenie kapitału został odroczony do dnia 15 lipca 2016 roku.

W dniu 7 czerwca 2016 roku Emitent złożył oświadczenie o przystąpieniu do spółki i objęciu udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Madmind Studio Sp. z o.o. Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Madmind Studio Sp. z o.o. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego oraz na podstawie złożonego oświadczenia Emitent objął 75 (siedemdziesiąt pięć) udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Madmind Studio Sp. z o.o., o wartości nominalnej 200,00 PLN (dwieście złotych) każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 15.000,00 PLN (piętnaście tysięcy złotych) stanowiących 75% udziałów w kapitale zakładowym Madmind Studio Sp. z o.o. i uprawniających do 75% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki, w zamian za wkład pieniężny w kwocie 1.170.000,00 PLN (jeden milion sto siedemdziesiąt tysięcy złotych).

W dniu 2 marca 2016 roku, Emitent zawarł umowę inwestycyjną z przyszłymi wspólnikami spółki Atomic Jelly Sp. z o.o., na mocy której przyszli wspólnicy Atomic Jelly Sp. z o.o. zobowiązali się zawiązać spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą Atomic Jelly Sp. z o.o. Na mocy umowy inwestycyjnej przyszli wspólnicy Atomic Jelly Sp. z o.o. zobowiązali się, do dnia 31 lipca 2016 roku, przeprowadzić podwyższenie kapitału zakładowego spółki i utworzyć 80 (osiemdziesiąt) nowych

udziałów o wartości nominalnej 250,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt złotych) każdy, które zostaną objęte przez Emitenta w zamian za wkład pieniężny w wysokości 400.000,00 PLN (czterysta tysięcy złotych).

W dniu 7 czerwca 2016 roku Emitent złożył oświadczenie o przystąpieniu do spółki i objęciu udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Atomic Jelly Sp. z o.o. Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Atomic Jelly Sp. z o.o. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego oraz na podstawie złożonego oświadczenia Emitent objął 80 (osiemdziesiąt) udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Atomic Jelly Sp. z o.o., o wartości nominalnej 250,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt złotych) każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 20.000,00 PLN (dwadzieścia tysięcy złotych), stanowiących 80% udziałów w kapitale zakładowym Atomic Jelly Sp. z o.o. i uprawniających do 80% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki, w zamian za wkład pieniężny w kwocie 400.000,00 PLN (czterysta tysięcy złotych).

W dniu 9 marca 2016 roku Emitent złożył oświadczenie o przystąpieniu do spółki i objęciu udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Polyslash Sp. z o.o. Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Polyslash Sp. z o.o. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego oraz na podstawie złożonego oświadczenia Emitent objął 69 (sześćdziesiąt dziewięć) udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Polyslash Sp. z o.o., o wartości nominalnej 200,00 PLN (dwieście złotych) każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 13.800,00 PLN (trzynaście tysięcy osiemset złotych) stanowiących 69% udziałów w kapitale zakładowym Polyslash Sp. z o.o. i uprawniających do 69% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki, w zamian za wkład pieniężny w kwocie 690.000,00 PLN (sześćset dziewięćdziesiąt tysięcy złotych).

W dniu 9 marca 2016 roku Emitent złożył oświadczenie o przystąpieniu do spółki i objęciu udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Fishing Games Sp. z o.o. Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Fishing Games Sp. z o.o. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego oraz na podstawie złożonego oświadczenia Emitent objął 280 (dwieście osiemdziesiąt) udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Fishing Games Sp. z o.o., o wartości nominalnej 100,00 PLN (sto złotych) każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 28.000,00 PLN (dwadzieścia osiem tysięcy złotych), stanowiących 85% udziałów w kapitale zakładowym Fishing Games Sp. z o.o. i uprawniających do 85% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki, w zamian za wkład pieniężny w wysokości 200.000,00 PLN (dwieście tysięcy złotych).

W dniu 20 lipca 2016 roku Emitent złożył oświadczenie o przystąpieniu do spółki i objęciu udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki „K202" Sp. z o.o. Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników „K202" Sp. z o.o. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego oraz na podstawie złożonego oświadczenia Emitent objął 800 (osiemset) udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym „K202" Sp. z o.o., o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych) każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 40.000,00 PLN (czterdzieści tysięcy złotych) stanowiących 47% udziałów w kapitale zakładowym „K202" Sp. z o.o. i uprawniających do 47% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki, w zamian za wkład pieniężny w kwocie 100.000,00 PLN (sto tysięcy złotych). „K202" Sp. z o.o. jest jednostką stowarzyszoną z Emitentem.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 1 marca 2016 roku podjęło uchwałę nr 16 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii I, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru wszystkich Akcji Serii I („**Uchwała Emisyjna Nowych Akcji**"). Uchwała Emisyjna Nowych Akcji stanowi podstawę prawną podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 0,10 PLN (dziesięć groszy) oraz nie wyższą niż 60.000,00 PLN (sześćdziesiąt tysięcy złotych) do kwoty nie niższej niż 600.000,10 PLN (sześćset tysięcy dziesięć groszy) oraz nie wyższej niż 660.000,00 PLN (sześćset sześćdziesiąt tysięcy złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej), ale nie więcej niż 600.000 (sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja. W interesie Spółki w Uchwale Emisyjnej Nowych Akcji wyłączono również w całości prawo poboru Nowych Akcji dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Zarząd przedstawił w tej kwestii pisemną opinię na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 1 marca 2016 roku, uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej.

Zwyczajne Walne Zgromadzenia w dniu 1 marca 2016 roku podjęło również uchwałę nr 17 w sprawie dematerializacji akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki i praw do akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW („**Uchwała w sprawie Dematerializacji**"). Uchwała w sprawie Dematerializacji stanowi podstawę prawną, w szczególności:

oferty publicznej Akcji Oferowanych, dematerializacji Akcji Istniejących, Praw do Akcji i Nowych Akcji w KDPW oraz złożenia wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Istniejących, Praw do Akcji i Nowych Akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez GPW.

6. Omówienie wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

Przychody Grupy w latach objętych Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym obejmowały przede wszystkim: (i) przychody netto ze sprzedaży produktów, (ii) zmianę stanu zapasów, oraz (iii) pozostałe przychody.

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

Koszty działalności operacyjnej Grupy obejmują przede wszystkim: (i) zakup usług obcych, (ii) wynagrodzenia, (iii) amortyzację, (iv) koszty ubezpieczeń, (v) podatki, oraz (vi) pozostałe koszty.

Koszty ujmuje się w tym samym okresie, w jakim są ujmowane przychody ze sprzedaży, zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów. Grupa prezentuje w sprawozdaniu z całkowitych dochodów całość kosztów poniesionych w danym roku obrotowym, w tym kosztów wytworzenia gier komputerowych. Współmierność przychodów i kosztów zapewniona jest za pośrednictwem zmiany stanu produktów.

Pozostałe przychody operacyjne obejmują przede wszystkim przychody z tytułu: (i) otrzymanych dotacji, oraz (ii) rozliczonych odpisów na należności.

Pozostałe koszty operacyjne obejmują przede wszystkim koszty poniesione z tytułu spisanych należności przeterminowanych.

Przychody i koszty finansowe obejmują przede wszystkim: (i) odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek (ii) odsetki od pozostałych jednostek z tytułu udzielonych pożyczek oraz (iii) nadwyżki ujemnych i dodatnich różnic kursowych.

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 wykazanym za dany okres.

7. Wyniki działalności

Omówienie okresu sześciu miesięcy zakończonego w dniu 30 czerwca 2016 roku

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje ze Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy za wskazane okresy:

Tabela 5: Wybrane pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy za wskazane okresy

	Od 1 stycznia do 30 czerwca		
	2015	*2016*	*Zmiana 2016/2015*
Działalność kontynuowana	*(niezbadane) (w tys. PLN)*		*(%)*
Przychody	**6 274**	**8 107**	**29,2%**
Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 331	5 014	15,8%
Zmiana stanu produktów	1 933	3 092	60,0%
Przychody pozostałe	10	1	-90,0%
Koszty działalności operacyjnej	**2 623**	**4 822**	**83,8%**
Amortyzacja	19	31	63,2%
Usługi obce	1 693	2 345	38,5%
Wynagrodzenia	828	2 127	156,9%
Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	19	30	57,9%
Pozostałe koszty	63	289	358,7%

Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**3 652**	**3 284**	**-10,1%**
Przychody finansowe	10	124	1 140,0%
Koszty finansowe	11	27	145,5%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**3 651**	**3 381**	**- 7,4%**
Podatek dochodowy	413	695	68,3%
Zysk (strata) netto przypadający z działalności kontynuowanej	**3 238**	**2 686**	**- 17,0%**
Działalność zaniechana	**0**	**0**	n/d
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	**0**	**0**	n/d
Zysk (strata) netto,	**3 238**	**2 686**	**-17,0%**
Przypadający na jednostkę dominującą	3 246	2 712	-16,5%
Przypadający na udziały niedające kontroli	- 8	- 26	225,0%
Inne całkowite dochody	**0**	**0**	**n/d**
Całkowite dochody ogółem	**3 238**	**2 686**	**n/d**
Całkowite dochody ogółem, przypadające na:	**3 238**	**2 686**	**n/d**
Jednostkę dominującą	3 246	2 712	-16,5%
Udziały niedające kontroli	- 8	- 26	225,0%
Zysk (strata) netto na jedną akcję przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej (PLN)	**0,54**	**0,45**	**- 16,7%**
Zwykły	0,54	0,45	- 16,7%
Rozwodniony	0,54	0,45	- 16,7%

Źródło: Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Przychody ze sprzedaży za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2016 roku wyniosły 8,1 mln PLN, co oznacza wzrost o 29,2% (1,8 mln PLN) w porównaniu z kwotą 6,3 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2015 roku. Było to spowodowane między innymi zwiększeniem liczby oferowanych gier i wzrostem popularności dostępnych tytułów w okresie objętym Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym. Zmiana stanu produktów w okresie sześciu miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2016 roku wyniosła 3,1 mln PLN, co oznacza wzrost o 60,0% (1,2 mln PLN) w porównaniu z kwotą 1,9 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2015 roku.

Koszty działalności operacyjnej za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2016 roku wyniosły 4,8 mln PLN, co oznacza wzrost o 83,8% (2,2 mln PLN) w porównaniu z kwotą 2,6 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2015 roku. Wzrost kosztów działalności operacyjnej Grupy był spowodowany przede wszystkim wzrostem kosztów wynagrodzeń, jak również wzrostem kosztów usług obcych, co bezpośrednio związane było ze wzrostem produkcji gier. Podstawowym składnikiem kosztów wynagrodzeń w Grupie są wynagrodzenia z tytułu umowy o dzieło na rzecz deweloperów. Wzrost ilości tworzonych gier przekłada się na zwiększenie liczby deweloperów rozliczanych na podstawie umowy o dzieło, skąd wynika wzrost kosztów wynagrodzeń.

Poniższa tabela zawiera informacje na temat głównych kosztów działalności operacyjnej.

Tabela 6: Główne koszty działalności operacyjnej za okresy zakończone w dniu 30 czerwca 2015 roku i w dniu 30 czerwca 2016 roku

	Od 1 stycznia do 30 czerwca		
	2015	***2016***	***Zmiana 2016/2015***
	(niezbadane) (w tys. PLN)		*(%)*
Usługi obce	**1 693**	**2 345**	**38,5%**
Usługi deweloperów	1 237	1 365	10,3%
Pośrednictwo sprzedaży	98	21	-78,6%
Premia dla deweloperów od sukcesu	200	655	227,5%
Usługi najmu	80	89	11,3%
Usługi księgowe	27	44	63,0%
Usługi informatyczne	12	22	83,3%
Pozostałe	39	149	282,1%
Wynagrodzenia	**1 560**	**2 127**	**36,3%**
Umowy o dzieło z deweloperami	1 535	2 010	30,9%

Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej	0	105	n/d
Pozostałe wynagrodzenia	13	13	0,0%

Źródło: Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Główne pozycje usług obcych to usługi deweloperów (1,4 mln PLN w I półroczu 2016 roku wobec 1,2 mln PLN w I półroczu 2015 roku) oraz premia dla deweloperów od sukcesu (655 tys. PLN w I półroczu 2016 roku wobec 200 tys. PLN w I półroczu 2015 roku). Usługi obce obejmowały ponadto usługi pośrednictwa sprzedaży, najmu, księgowe, informatyczne oraz pozostałe usługi obce. Pozycje te złożyły się na łączną kwotę 2,3 mln PLN w okresie sześciu miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2016 roku, wobec 1,7 mln PLN w okresie sześciu miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2015 roku.

Zmiana stanu produktów wyniosła odpowiednio 3,1 mln PLN w okresie sześciu miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2016 roku i 1,9 mln PLN w okresie sześciu miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2015 roku. Na wartość zmiany stanu produktów składały się odpowiednio:

Tabela 7: Zmiana stanu produktów za okresy zakończone w dniu 30 czerwca 2015 roku i w dniu 30 czerwca 2016 roku

	Od 1 stycznia do 30 czerwca	
	2015	**2016**
	(niezbadane) *(w tys. PLN)*	
Zmiana stanu produktów	**1 933**	**3 092**
Wartość zapasów na BO	4 656	7 510
Wartość zapasów na BZ	6 588	10 657
Zmiana stanu zapasów	**1 933**	**3 147**
Wartość rozliczeń międzyokresowych na BO	0	218
Wartość rozliczeń międzyokresowych na BZ	0	507
Koszty emisji, które nie zostały ujęte w kosztach okresu	0	343
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	0	**-55**

Źródło: Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Zysk (strata) z działalności operacyjnej

Zysk z działalności operacyjnej Grupy w okresie sześciu miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2016 roku wyniósł 3,3 mln PLN, co oznacza zmniejszenie o 10,1% (368 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 3,7 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. Wykazana zmiana zysku z działalności operacyjnej Grupy związana była przede wszystkim ze wzrostem kosztów działalności operacyjnej, w szczególności w zakresie wynagrodzeń. Ponadto opisywana zmiana zysku z działalności operacyjnej Grupy wynikała z faktu, że w okresach objętych Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym dynamika wzrostu przychodów była niższa, niż dynamika wzrostu kosztów z działalności operacyjnej Grupy.

W kolejnych latach, Spółka zamierza utrzymywać koszty na bezpiecznym dla rentowności produkcji poziomie oraz poszerzać gamę oferowanych produktów w postaci nowych gier i aplikacji.

Pozostałe przychody operacyjne

Na pozostałe przychody operacyjne za okresy zakończone w dniu 30 czerwca 2015 roku i w dniu 30 czerwca 2016 roku, zgodnie ze Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym na dzień 30 czerwca 2016 roku, składały się:

Tabela 8: Pozostałe przychody za wskazane okresy

	Od 1 stycznia do 30 czerwca		
	2015	***2016***	***Zmiana 2016/2015***
	(niezbadane) *(w tys. PLN)*		*(%)*
Pozostałe przychody operacyjne			
1. Otrzymane dotacje.....	2	0	-100,0%
2. Rozwiązanie odpisów na należności	0	0	n/d
3. Inne przychody operacyjne.....	8	1	- 87,5%

Pozostałe przychody operacyjne, razem	**10**	**1**	**- 90,0%**

Źródło: Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Pozostałe przychody operacyjne za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2016 roku wyniosły 1 tys. PLN, co oznacza spadek o 90,0% (9 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 10 tys. PLN za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2015 roku. Było to spowodowane między innymi zmniejszeniem poziomu otrzymanych dotacji.

Pozostałe koszty

Na pozostałe koszty za okresy zakończone w dniu 30 czerwca 2015 roku i w dniu 30 czerwca 2016 roku, zgodnie ze Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym na dzień 30 czerwca 2016 roku, składały się:

Tabela 9: Pozostałe koszty za wskazane okresy

	Od 1 stycznia do 30 czerwca		
	2015	***2016***	***Zmiana 2016/2015***
	(niezbadane) (w tys. PLN)		*(%)*
Pozostałe koszty operacyjne			
1. Odpisy aktualizujące należności	0	0	n/d
2. Inne koszty	0	3	n/d
Pozostałe koszty operacyjne, razem	**0**	**3**	**n/d**

Źródło: Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Pozostałe koszty operacyjne za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2016 roku wyniosły 3 tys. PLN wobec braku pozostałych kosztów operacyjnych w okresie sześciu miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2015 roku.

Przychody finansowe / koszty finansowe

Na przychody finansowe za okresy zakończone w dniu 30 czerwca 2015 roku i w dniu 30 czerwca 2016 roku składały się:

Tabela 10: Przychody finansowe za okresy zakończone w dniu 30 czerwca 2015 roku i w dniu 30 czerwca 2016 roku

	Od 1 stycznia do 30 czerwca		
	2015	***2016***	***Zmiana 2016/2015***
	(niezbadane) (w tys. PLN)		*(%)*
Przychody finansowe z tytułu odsetek	**10**	**66**	**560,0%**
Inne przychody finansowe	**0**	**58**	**n/d**
a) nadwyżka dodatnich różnic kursowych	0	58	n/d
b) pozostałe przychody finansowe	0	0	n/d
Razem przychody finansowe	**10**	**124**	**1140,0%**

Źródło: Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Przychody finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2016 roku wyniosły 124 tys. PLN, co oznacza wzrost o 1140,0% (114 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 10 tys. PLN za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2015 roku. Wzrost przychodów finansowych w okresie sześciu miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2016 roku był spowodowany przede wszystkim występowaniem nadwyżek dodatnich różnic kursowych w okresie objętym Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym.

Na koszty finansowe za okresy zakończone w dniu 30 czerwca 2015 roku i 30 czerwca 2016 roku składały się:

Tabela 11: Koszty finansowe za okresy zakończone w dniu 30 czerwca 2015 roku i w dniu 30 czerwca 2016 roku

	Od 1 stycznia do 30 czerwca		
	2015	***2016***	**Zmiana *2016/2015***
	(zbadane) (w tys. PLN)		*(%)*
Koszty finansowe z tytułu odsetek	**0**	**0**	**n/d**
a) odsetki od pożyczek	0	0	n/d
b) pozostałe odsetki	0	0	n/d
Inne koszty finansowe	**11**	**27**	**145,5%**
a) nadwyżka ujemnych różnic kursowych	11	27	145,5%
b) pozostałe koszty finansowe	0	0	n/d
Razem koszty finansowe	**11**	**27**	**145,5%**

Źródło: Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Koszty finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2016 roku wyniosły łącznie 27 tys. PLN, co oznacza wzrost o 145,5% (16 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 11 tys. PLN za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2015 roku.

Na główne pozycje podatku dochodowego za okresy zakończone w dniu 30 czerwca 2015 roku i w dniu 30 czerwca 2016 roku składały się:

Tabela 12: Główne pozycje podatku dochodowego za okresy zakończone w dniu 30 czerwca 2015 roku i 30 czerwca 2016 roku

	Od 1 stycznia do 30 czerwca		
	2015	**2016**	**Zmiana 2016/2015**
	(zbadane) (w tys. PLN)		*(%)*
Podatek bieżący	386	678	75,6%
Podatek odroczony	27	17	-37,0%
Podatek dochodowy	**413**	**695**	**68,3%**

Źródło: Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2016 roku Grupa wykazała obciążenie podatkowe w postaci podatku bieżącego, jak i odroczonego łącznie w wysokości 695 tys. PLN, co oznacza wzrost o 68,3% (282 tys. PLN), w porównaniu z całkowitym zobowiązaniem podatkowym w wysokości 413 tys. PLN za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2015 roku.

Zysk (strata) netto okresu

Zysk netto Grupy za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2016 roku wyniósł 2,7 mln PLN, co oznacza zmniejszenie o 17,0% (552 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 3,2 mln PLN z okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2015 roku. Systematyczny rozwój współpracy z zespołami deweloperskimi oraz utrzymanie dynamiki wzrostu przychodów na poziomie niższym niż dynamika kosztów działalności operacyjnej, skutkowały opisywaną zmianą zysku netto Grupy w okresach objętych Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym. Koszty związane z rozwojem współpracy z deweloperami, poniesione w okresie objętym Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym, pozwolą Grupie na wdrażanie nowych produktów, które zdaniem Zarządu przyczynią się do jeszcze szybszego wzrostu sprzedaży i realizacji coraz to wyższych zysków Grupy w przyszłości.

W okresie objętym Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym nie wystąpiły czynniki szczególne, które miałyby wpływ na wyniki w badanym okresie (w szczególności wpływ, który nie może być ujęty liczbowo). W Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym nie wystąpiły istotne pozycje jednorazowe. W okresie objętym Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym nie miały miejsca żadne inne wypłaty na rzecz akcjonariuszy, 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.

Omówienie lat zakończonych w dniu 31 grudnia, odpowiednio, 2014 i 2015 roku

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

Tabela 13: Wybrane pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy za wskazane okresy

	Od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2014	*2015*	*Zmiana 2015/2014*
Działalność kontynuowana	*(zbadane) (w tys. PLN)*		*(%)*
Przychody	**7 625**	**13 355**	**75,1%**
Przychody netto ze sprzedaży produktów	5 810	10 381	78,7%
Zmiana stanu produktów	1 787	2 947	64,9%
Przychody pozostałe	28	27	- 3,6%
Koszty działalności operacyjnej	**4 043**	**6 029**	**49,1%**
Amortyzacja	41	51	24,4%
Usługi obce	2 289	3 784	65,3%
Wynagrodzenia	1 560	1 984	27,2%
Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	35	40	14,3%
Pozostałe koszty	118	169	43,2%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**3 582**	**7 326**	**104,5%**
Przychody finansowe	78	92	17,9%
Koszty finansowe	8	12	50,0%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**3 651**	**7 407**	**102,9%**
Podatek dochodowy	730	1 480	102,7%
Zysk (strata) netto przypadający z działalności kontynuowanej	**2 921**	**5 927**	**102,9%**
Działalność zaniechana	**0**	**0**	**n/d**
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	**0**	**0**	**n/d**
Zysk (strata) netto,	**2 921**	**5 927**	**102,9%**
Przypadający na jednostkę dominującą	3 040	5 956	95,9%
Przypadający na udziały niedające kontroli	- 119	- 29	- 75,6%
Inne całkowite dochody	**0**	**0**	**n/d**
Całkowite dochody ogółem	**2 921**	**5 927**	**102,9%**
Całkowite dochody ogółem, przypadające na:	**2 921**	**5 927**	**102,9%**
Jednostkę dominującą	3 040	5 956	95,9%
Udziały niedające kontroli	- 119	- 29	- 75,6%
Zysk (strata) netto na jedną akcję przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej (PLN)	**0,51**	**0,99**	**94,1%**
Zwykły	0,51	0,99	94,1%
Rozwodniony	0,51	0,99	94,1%

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Przychody ze sprzedaży za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2015 roku wyniosły 13,4 mln PLN, co oznacza wzrost o 75,1% (5,8 mln PLN) w porównaniu z kwotą 7,6 mln PLN za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2014 roku. Było to spowodowane przede wszystkim znaczącym zwiększeniem liczby oferowanych gier i wzrostem popularności dostępnych tytułów w okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym. Zmiana stanu produktów w roku zakończonym 31 grudnia 2015 roku wyniosła 2,95 mln PLN, co oznacza wzrost o 64,9% (1,16 mln PLN) w porównaniu z kwotą 1,79 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku.

Koszty działalności operacyjnej za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2015 roku wyniosły 6,03 mln PLN, co oznacza wzrost o 49,1% (1,99 mln PLN) w porównaniu z kwotą 4,04 mln PLN za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2014 roku. Wzrost kosztów działalności operacyjnej Grupy był spowodowany przede wszystkim wzrostem kosztów wynagrodzeń, jak również wzrostem kosztów usług obcych, co bezpośrednio związane było ze wzrostem produkcji gier. Podstawowym składnikiem kosztów wynagrodzeń w Grupie są wynagrodzenia z tytułu umowy o dzieło na rzecz deweloperów. Wzrost ilości tworzonych gier przekłada się na zwiększenie liczby deweloperów rozliczanych na podstawie umowy o

dzieło, stąd wzrost kosztów wynagrodzeń. Poniższa tabela zawiera informacje na temat głównych kosztów działalności operacyjnej.

Tabela 14: Główne koszty działalności operacyjnej za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2014 roku i w dniu 31 grudnia 2015 roku

	Od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2014	*2015*	*Zmiana 2015/2014*
	(zbadane) (w tys. PLN)		*(%)*
Usługi obce	**2 289**	**3 784**	65,3%
Usługi deweloperów	1 607	2 278	41,8%
Pośrednictwo sprzedaży	365	139	-61,9%
Premia dla deweloperów od sukcesu	0	905	n/d
Usługi najmu	163	157	-3,7%
Usługi księgowe	35	136	288,6%
Usługi informatyczne	27	41	51,9%
Pozostałe	92	127	38,0%
Wynagrodzenia	**1 560**	**1 984**	27,2%
Umowy o dzieło z deweloperami	1 535	1 957	27,5%
Pozostałe wynagrodzenia	26	28	7,7%

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Zmiana stanu produktów wyniosła odpowiednio 2,9 mln PLN w 2015 roku i 1,8 mln PLN w 2014 roku. Na wartość zmiany stanu produktów składały się odpowiednio:

Tabela 15: Zmiana stanu produktów za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2014 roku i w dniu 31 grudnia 2015 roku

	Od 1 stycznia do 31 grudnia	
	2014	**2015**
	(zbadane) (w tys. PLN)	
Zmiana stanu produktów	**1 787**	**2 947**
Wartość zapasów na BO	2 868	4 656
Wartość zapasów na BZ	4 656	7 510
Zmiana stanu zapasów	**1 787**	**2 854**
Wartość rozliczeń międzyokresowych na BO	0	0
Wartość rozliczeń międzyokresowych na BZ	0	218
Koszty emisji, które nie zostały ujęte w kosztach okresu	0	125
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	**0**	**93**

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Zysk (strata) z działalności operacyjnej

Zysk z działalności operacyjnej Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku wyniósł 7,33 mln PLN, co oznacza wzrost o 104,5% (3,75 mln PLN) w porównaniu z kwotą 3,58 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. Znaczący wzrost zysku z działalności operacyjnej Grupy związany był przede wszystkim ze wzrostem przychodów ze sprzedaży gier i aplikacji, przy jednoczesnym utrzymaniu kosztów operacyjnych na umiarkowanym poziomie, którego dynamika wzrostu w latach objętych Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym była niższa, niż dynamika wzrostu przychodów netto Grupy ze sprzedaży produktów.

Spółka zamierza kontynuować politykę stabilnego wzrostu w kolejnych latach, utrzymywać koszty na bezpiecznym dla rentowności produkcji poziomie oraz poszerzać gamę oferowanych produktów w postaci nowych gier i aplikacji.

Pozostałe przychody operacyjne

Na pozostałe przychody operacyjne za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2014 roku i w dniu 31 grudnia 2015 roku, zgodnie z Notą 21.1. Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2015 roku, składały się:

Tabela 16: Pozostałe przychody za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2014 roku i w dniu 31 grudnia 2015 roku

	Od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2014	***2015***	***Zmiana 2015/2014***
	(zbadane) (w tys. PLN)		*(%)*
Pozostałe przychody operacyjne			
1. Otrzymane dotacje	0	17	n/d
2. Rozwiązanie odpisów na należności	16	0	-100%
3. Inne przychody operacyjne	12	10	-16,7%
Pozostałe przychody operacyjne, razem	**28**	**27**	**-3,6%**

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Pozostałe przychody operacyjne za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2015 roku wyniosły 27 tys. PLN, co oznacza spadek o 3,6% (1 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 28 tys. PLN za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2014 roku.

Pozostałe koszty

Na pozostałe koszty za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2014 roku i w dniu 31 grudnia 2015 roku, zgodnie z Notą 22.1. Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2015 roku, składały się:

Tabela 17: Pozostałe koszty za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2014 roku i w dniu 31 grudnia 2015 roku

	Od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2014	***2015***	***Zmiana 2015/2014***
	(zbadane) (w tys. PLN)		*(%)*
Pozostałe koszty operacyjne			
1. Odpisy aktualizujące należności	0	36	n/d
2. Inne koszty	21	0	-100%
Pozostałe koszty operacyjne, razem	**21**	**36**	**71,4%**

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Pozostałe koszty operacyjne za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2015 roku wyniosły 36 tys. PLN, co oznacza wzrost o 71,4% (15 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 21 tys. PLN za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2014 roku. Wzrost był spowodowany przede wszystkim dokonaniem odpisu aktualizującego wartość należności w kwocie 36 tys. PLN za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2015 roku.

Przychody finansowe / koszty finansowe

Na przychody finansowe za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2014 roku i w dniu 31 grudnia 2015 roku składały się:

Tabela 18: Przychody finansowe za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2014 roku i w dniu 31 grudnia 2015 roku

	Od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2014	***2015***	***Zmiana 2015/2014***
	(zbadane) (w tys. PLN)		*(%)*
Przychody finansowe z tytułu odsetek	**11**	**67**	**509,1%**
Inne przychody finansowe	**66**	**25**	**- 62,1%**

a) nadwyżka dodatnich różnic kursowych	66	25	- 62,1%
b) pozostałe przychody finansowe	0	0	n/d
Razem przychody finansowe	**78**	**92**	**17,9%**

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Przychody finansowe za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2015 roku wyniosły 92 tys. PLN, co oznacza wzrost o 17,9% (14 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 78 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku. Wzrost przychodów finansowych w roku zakończonym 31 grudnia 2015 roku był spowodowany przede wszystkim wzrostem przychodów z tytułu odsetek od środków zgromadzonych na rachunkach bankowych Spółki. Na koszty finansowe za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2015 roku składały się:

Tabela 19: Koszty finansowe za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2014 roku i w dniu 31 grudnia 2015 roku

	Od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2014	***2015***	**Zmiana *2015/2014***
	(zbadane) (w tys. PLN)		*(%)*
Koszty finansowe z tytułu odsetek	**6**	**1**	**- 83,3%**
a) odsetki od pożyczek	0	1	n/d
b) pozostałe odsetki	6	0	-100%
Inne koszty finansowe	**3**	**10**	**233,3%**
a) nadwyżka ujemnych różnic kursowych	0	0	n/d
b) pozostałe koszty finansowe	3	10	233,3%
Razem koszty finansowe	**8**	**12**	**50%**

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Koszty finansowe za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2015 roku wyniosły łącznie 12 tys. PLN, co oznacza wzrost o 50% (4 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 8 tys. PLN za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2015 roku. Wysokość kosztów finansowych w poszczególnych latach kształtowała się na bardzo niskim poziomie, co spowodowane było przede wszystkim brakiem konieczności korzystania z zewnętrznych źródeł finansowania działalności operacyjnej w formie kredytów, czy pożyczek.

Podatek dochodowy

Na główne pozycje podatku dochodowego za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2014 roku i w dniu 31 grudnia 2015 roku składały się:

Tabela 20: Główne pozycje podatku dochodowego za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2015 roku

	Od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2014	**2015**	**Zmiana 2015/2014**
	(zbadane) (w tys. PLN)		*(%)*
Podatek bieżący	551	1 694	207,4%
Podatek odroczony	179	- 214	-219,6%
Podatek dochodowy	**730**	**1 480**	**102,7%**

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2015 roku Grupa wykazała obciążenie podatkowe w postaci podatku bieżącego, jak i odroczonego łącznie w wysokości 1,48 mln PLN, co oznacza wzrost o 102,7% (0,75 mln PLN) w porównaniu z całkowitym zobowiązaniem podatkowym w wysokości 0,73 mln PLN na dzień 31 grudnia 2014 roku. Wzrost wysokości bieżącego podatku dochodowego z poziomu 0,55 mln PLN za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2014 roku do poziomu 1,69 mln PLN za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2015 roku był spowodowany osiągnięciem przez Grupę wyższych zysków brutto w okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym.

Zysk (strata) netto roku obrotowego

Zysk netto Grupy za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2015 roku wyniósł 5,93 mln PLN, co oznacza wzrost o 102,7% (3,01 mln PLN) w porównaniu z kwotą 2,92 mln PLN za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2014 roku. Systematyczny wzrost wolumenu sprzedaży Grupy oraz wprowadzanie do sprzedaży nowych produktów, przy jednoczesnym utrzymaniu kosztów działalności operacyjnej na umiarkowanym poziomie, skutkowały znaczącym wzrostem zysku netto z działalności Grupy w latach obrotowych objętych Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym. Zrealizowane zyski netto które Grupa zamierza realizować w kolejnych latach, pozwolą jej na przeprowadzanie inwestycji w nowe produkty i zespoły deweloperskie, które zdaniem Zarządu przyczynią się do jeszcze szybszego wzrostu sprzedaży i realizacji coraz to wyższych zysków Grupy w przyszłości, przy założeniu, że w kolejnych latach poziom kosztów działalności operacyjnej utrzyma się na poziomie zbliżonym do zaprezentowanego w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.

W okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym nie wystąpiły czynniki szczególne, które miałyby wpływ na wyniki w badanym okresie (w szczególności wpływ, który nie może być ujęty liczbowo). W Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym nie wystąpiły istotne pozycje jednorazowe. Za lata obrotowe 2014-2015 Spółka nie wypłacała dywidendy. Zysk wypracowany przez Spółkę w tym okresie był przeznaczany na kapitał zapasowy i na bieżące inwestycje. Zysk za 2015 rok został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy. W 2016 roku do Daty Prospektu Spółka nie dokonywała wypłat zaliczki na poczet dywidendy. W okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym nie miały miejsca żadne inne wypłaty na rzecz akcjonariuszy, 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.

8. Aktywa i zobowiązania warunkowe i pozabilansowe

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa nie posiadała zobowiązań warunkowych. Grupa nie korzysta z gwarancji zarówno bankowych, jak i ubezpieczeniowych.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa nie posiadała zobowiązań pośrednich i innych zobowiązań pozabilansowych.

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.

9. Ograniczenia dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych

Spółka jest spółką akcyjną powstałą i działającą zgodnie z prawem polskim. Kapitał własny spółki akcyjnej obejmuje m.in. kapitał zakładowy, kapitał zapasowy 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.

Poza wyżej wymienionymi ograniczeniami nie występują inne ograniczenia w wykorzystaniu przez Spółki z Grupy 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.

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 na spłatę wymagalnych zobowiązań.

Historycznie, głównymi źródłami zapewnienia płynności finansowej Grupy były zyski z działalności operacyjnej. Emitent nie zawierał również umów kredytowych z instytucjami finansowymi, nie istnieje zatem żadne ryzyko naruszenia zapisów umów z tymi podmiotami. Na Datę Prospektu nie są również prowadzone jakiekolwiek 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 21: Struktura kapitałów własnych Grupy za okres zakończony w dniu 31 grudnia 2014 roku, 31 grudnia 2015 roku oraz 30 czerwca 2016 roku

	Na dzień 31 grudnia		Na dzień 30 czerwca
	2014	**2015**	**2016**
	(zbadane)		*(niezbadane)*
		(*w tys. PLN*)	
Razem kapitał własny	**7 594**	**15 051**	**18 359**
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	**7 045**	**13 725**	**16 437**
Kapitał akcyjny	600	600	600
Kapitał zapasowy	2 866	5 170	11 189
Kapitał z tytułu zmiany proporcji udziałów niedających kontroli	620	1 345	1 345
Zyski zatrzymane	2 959	6 611	3 303
- w tym zysk (strata) netto	3 040	5 956	2 712
Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli	**549**	**1 326**	**1 922**

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Tabela 22: Struktura źródeł kapitału Grupy za okres zakończony w dniu 31 grudnia 2014 roku, 31 grudnia 2015 roku oraz 30 czerwca 2016 roku

	Na dzień 31 grudnia		Na dzień 30 czerwca
	2014	**2015**	**2016**
	(zbadane)		*(niezbadane)*
		(*w tys. PLN*)	
Zobowiązanie długoterminowe	**281**	**60**	**90**
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	281	60	90
Zobowiązania krótkoterminowe	**1 383**	**1 601**	**2 075**
Kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte	0	91	54
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	82	81	457
Zobowiązania pozostałe	194	79	457
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	0	396	152
Bierne rozliczenia międzyokresowe	1 107	955	955

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupa nie jest stroną żadnych umów kredytowych z podmiotami zewnętrznymi. Spółka Zależna finansowała swoją działalność przy wykorzystaniu pożyczek od Spółki oraz innych akcjonariuszy, których łączna wartość na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosiła 2.188 tys.

PLN, a termin ich zapłaty przypada częściowo na 2016 rok i częściowo na 2018 rok. Wartość pożyczek uległa jednak potrąceniu w wyniku wyłączeń konsolidacyjnych. W ramach Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupa prezentuje jedynie pożyczkę otrzymaną przez Spółkę Zależną od jej akcjonariusza w łącznej kwocie 54 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa nie była stroną żadnych umów kredytowych z podmiotami zewnętrznymi. Spółka Zależna finansowała swoją działalność przy wykorzystaniu pożyczek od Spółki oraz innych akcjonariuszy, których łączna wartość na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiła 1.082 tys. PLN, a termin ich zapłaty przypada na 2016 rok. Wartość pożyczek uległa jednak potrąceniu w wyniku wyłączeń konsolidacyjnych. W ramach Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za 2015 rok Grupa prezentuje jedynie pożyczkę otrzymaną przez Spółkę Zależną od jej akcjonariusza w łącznej kwocie 91 tys. PLN.

Na Datę Prospektu Emitent nie posiada jakichkolwiek potrzeb kredytowych, a działalność operacyjna Emitenta nie jest prowadzona przy wykorzystaniu jakiegokolwiek finansowania zewnętrznego, w związku z czym Emitent nie dokonywał w przeszłości ani nie dokonuje na Datę Prospektu oszacowania współczynnika pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego został przedstawiony w punkcie 10 poniżej.

Szczegółowe informacje dotyczące struktury kapitału i polityki finansowej znajdują się w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.

Przepływy pieniężne

Poniższa tabela przedstawia dane z rachunku przepływów pieniężnych za okres zakończony w dniu 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2015 roku, które pochodzą ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Tabela 23: Dane z rachunku przepływów pieniężnych za wskazane okresy

	Od 1 stycznia do 31 grudnia		Od 1 stycznia do 30 czerwca	
	2014	**2015**	**2015**	**2016**
	(zbadane)		*(niezbadane)*	
		(w tys. PLN)		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 461	2 563	3 154	- 907
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 34	- 41	- 21	- 146
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej.	170	2 421	800	- 37
Razem przepływy pieniężne netto	**1 598**	**4 943**	**3 933**	**- 1 090**
Środki pieniężne na początek okresu	**337**	**1 934**	**1 934**	**6 877**
Środki pieniężne na koniec okresu	**1 934**	**6 877**	**5 867**	**5 787**

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie 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, Spółka oblicza przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej metodą pośrednią. Zgodnie z tą metodą, przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej oblicza się, stosując odpowiednie korekty w stosunku do zysku (straty) brutto z działalności operacyjnej. 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.

Wahania przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej są związane głównie z poziomem zapasów oraz należności w Spółce. Na pozycję zapasów składają się przede wszystkim produkcja w toku i wyroby gotowe. W ostatnich latach pozycja zapasów wykazuje tendencję rosnącą, co jest związane z rozwojem działalności prowadzonej przez Spółkę i rosnącymi nakładami na realizowane projekty. Pozycja należności także wykazuje tendencję rosnącą, związaną ze wzrostem poziomu przychodów.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

W 2014 roku ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły 34 tys. PLN, natomiast w 2015 roku osiągnęły poziom 41 tys. PLN, co było związane z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. Szczegółowy opis działań inwestycyjnych znajduje się w niniejszym rozdziale w punktach *Nakłady inwestycyjne* oraz *Bieżące i planowane inwestycje*.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej

Wykazane przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wynikały przede wszystkim z zwiększania kapitału zapasowego Spółki, które wygenerowało przepływy w wysokości 170 tys. PLN w 2014 roku i 2.330 tys. PLN w 2015 roku. Ponadto, w 2015 roku wykazano 91 tys. PLN przepływów pieniężnych związanych z zaciągniętymi kredytami i pożyczkami przez Spółkę Zależną.

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 gotówkowych Grupy, i oprocentowane według stóp krótkoterminowych depozytów bankowych lub indywidualnie negocjowanych przez Spółkę z bankami. Z racji realizacji przez Grupę znaczącej części przychodów w walutach obcych, głównie EUR i USD, część środków lokowana jest na rachunkach walutowych i w razie potrzeb Emitent 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 Spółki dokonuje przewalutowań przy możliwie najbardziej korzystnych poziomach kursów par walutowych EUR/PLN oraz USD/PLN, śledząc na bieżąco wahania kursowe.

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.

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

W okresie sześciu miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2016 roku działalność operacyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 907 tys PLN. Grupa odnotowała zysk brutto w wysokości 3,4 mln PLN, który podlegał korektom razem w wysokości 4,4 mln PLN, co skutkowało ujemnymi przepływami pieniężnymi netto.

Najważniejszą dodatnią korektą w stosunku do zysku brutto była dodatnia zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych w wysokości 601 tys. PLN.

Dodatnie korekty zostały skompensowane między innymi przez: (i) ujemną korektę z tytułu zmiany stanu zapasów w wysokości 3,1 mln PLN, (ii) wydatki w związku z podatkiem dochodowym zapłaconym w kwocie 678 tys. PLN oraz (iii) ujemną korektę z tytułu zmiany stanu należności na łączną kwotę 812 tys. PLN.

Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

W 2015 roku działalność operacyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 2,6 mln PLN. Grupa odnotowała zysk brutto w wysokości 7,4 mln PLN, który podlegał korektom razem w wysokości 4,9 mln PLN, co skutkowało dodatnimi przepływami pieniężnymi netto.

Najważniejszą dodatnią korektą w stosunku do zysku brutto była dodatnia korekta z tytułu amortyzacji w wysokości 51 tys. PLN.

Powyższe dodatnie korekty zostały skompensowane przez: (i) ujemną korektę z tytułu zmiany stanu zapasów w wysokości 2,9 mln PLN, (ii) wydatki w związku z podatkiem dochodowym zapłaconym w kwocie 1,2 mln PLN oraz (iii) inne korekty ujemne na łączną kwotę 0,9 mln PLN.

Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

W 2014 roku działalność operacyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 1,4 mln PLN. Grupa odnotowała zysk brutto w wysokości 3,7 mln PLN, który podlegał korektom razem w wysokości 2,3 mln PLN, co skutkowało dodatnimi przepływami pieniężnymi netto.

Najważniejsze dodatnie korekty w stosunku do zysku brutto obejmowały: (i) dodatnią korektę z tytułu amortyzacji w wysokości 41 tys. PLN, (ii) dodatnią korektę z tytułu zmiany stanu przychodów przyszłych okresów w wysokości 0,7 mln PLN, oraz (iii) dodatnią korektę z tytułu zmiany zobowiązań krótkoterminowych, w wysokości 109 tys. PLN.

Powyższe dodatnie korekty zostały skompensowane przez: (i) ujemną korektę z tytułu zmiany stanu zapasów w wysokości 1,8 mln PLN, (ii) wydatki w związku z podatkiem dochodowym zapłaconym w kwocie 0,6 mln PLN oraz (iii) ujemną korektę z tytułu zmiany stanu należności w wysokości 0,7 mln PLN.

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

W okresie sześciu miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2016 roku działalność inwestycyjna wygenerowała ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 146 tys. PLN. Wydatki obejmowały nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 146 tys. PLN.

Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

W 2015 roku działalność inwestycyjna wygenerowała ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 41 tys. PLN. Wydatki obejmowały nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 41 tys. PLN.

Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

W 2014 roku działalność inwestycyjna wygenerowała ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 34 tys. PLN. Wydatki obejmowały nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 36 tys. PLN, jak również zbycie rzeczowych aktywów trwałych na kwotę 2 tys. PLN.

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

W okresie sześciu miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2016 roku działalność finansowa wygenerowała ujemne przepływy pieniężne w kwocie 37 tys. PLN, na którą w całości złożyły się wydatki związane ze spłatą zaciągniętych pożyczek.

Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

W 2015 roku działalność finansowa wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne w kwocie 2,4 mln PLN. Wpływy obejmowały zaciągnięte pożyczki w wysokości 91 tys. PLN oraz podwyższenie kapitału podstawowego Spółki Zależnej w kwocie 2,3 mln PLN, które wynikało z następujących zdarzeń:

- spółka Lark Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna zawarła ze Spółką Zależną w dniu 15 grudnia 2014 roku umowę objęcia akcji w drodze subskrypcji prywatnej, na mocy której spółka Lark Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna objęła 194.000 (sto dziewięćdziesiąt cztery tysiące) akcji imiennych serii H Spółki Zależnej, uprzywilejowanych co do głosu, o wartości nominalnej 0,23 PLN każda, o łącznej cenie emisyjnej 970 tys. PLN i pokryła je wkładem pieniężnym w kwocie 970 tys. PLN. Część wkładu pieniężnego w kwocie 800 tys. PLN została wpłacona w 2015 roku;
- w dniu 25 czerwca 2015 roku spółka Lark Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna, zawarła ze Spółką Zależną umowę objęcia akcji w drodz
- subskrypcji prywatnej, na mocy której objęła 170.000 (sto siedemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I Spółki Zależnej, o wartości nominalnej 0,23 PLN każda, o łącznej cenie emisyjnej 850 tys. PLN i pokryła je wkładem pieniężnym w kwocie 850 tys. PLN;
- w dniu 13 listopada 2015 roku spółka Lark Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna, na mocy umowy objęcia akcji, objęła 136.000 (sto trzydzieści

sześć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii J Spółki Zależnej o wartości nominalnej 0,23 PLN każda, o łącznej cenie emisyjnej 680 tys. PLN i pokryła je wkładem pieniężnym w kwocie 680 tys. PLN.

Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

W 2014 roku działalność finansowa wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 170 tys. PLN. Wpływy obejmowały podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Zależnej, związane z opisaną powyżej umową z dnia 15 grudnia 2014 roku. Część wkładu pieniężnego w kwocie 170 tys. PLN została wniesiona w 2014 roku.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2015 roku

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły łącznie 1,9 mln PLN na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 6,8 mln PLN na dzień 31 grudnia 2015 roku.

10. 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 Emitenta na podstawie danych znajdujących się w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym, i nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Emitent prezentuje te konkretne alternatywne pomiary wyników, ponieważ stanowią one standardowe miary powszechnie stosowane w analizie finansowej.

Wskaźniki rentowności

	Za rok zakończony 31 grudnia		*Za okres od 1 stycznia do 30 czerwca*
	2014	**2015**	**2016**
Wskaźniki rentowności			
Rentowność EBITDA*	47,5%	55,2%	40,9%
Rentowność EBIT**	47,0%	54,9%	40,5%
Rentowność Brutto	47,9%	55,5%	41,7%
Rentowność Netto	38,3%	44,4%	33,1%
ROA	31,6%	35,5%	26,2%***
ROE	38,5%	39,4%	29,3%***

Źródło: Spółka

** EBITDA = zysk/(strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych.*
***EBIT = zysk/(strata) z działalności operacyjnej.*
**** Wskaźniki zanualizowane poprzez przemnożenie wartości z półrocznego rachunku zysków i strat przez 2*
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

W okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupa odnotowała poprawę wskaźników rentowności na wszystkich poziomach rachunku wyników. Głównym źródłem wzrostu rentowności prowadzonej działalności operacyjnej był odnotowany wzrost przychodów, którego dynamika przewyższyła tempo wzrostu kosztów operacyjnych. W okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupa zmniejszyła koszty jednostkowe wynikające ze wzrostu skali działalności. Ponadto, Grupa stale zmierza do poprawy efektywności prowadzonej działalności w zakresie produkcji gier.

W okresie objętym Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupa odnotowała zmniejszenie wskaźników rentowności, co związane było z wykazaniem w okresie sześciu miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2016 roku wyższej dynamiki kosztów w stosunku do dynamiki przychodów. W przyszłych okresach Grupa będzie zmierzała do wykazywania wyższej dynamiki przychodów w stosunku do dynamiki kosztów.

Wskaźnik rentowności na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA) prezentuje rentowność działalności operacyjnej podmiotu przy pominięciu odliczeń nieistotnych z

punktu widzenia podejmowania decyzji strategicznych. Wskaźnik ten został zaprezentowany w prospekcie emisyjnym, ponieważ pozwala ocenić rentowność działalności kluczowej dla wyniku finansowego Grupy i umożliwia porównania niezależnie od zmieniającej się struktury aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych, stawek podatkowych i oprocentowania związanego z finansowaniem zewnętrznym; jak również dlatego, że jest standardową miarą rentowności stosowaną w analizie finansowej.

Wskaźnik rentowności na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA) wzrósł w okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym z poziomu 47,5% w roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku do poziomu 55,2% w roku zakończonym 31 grudnia 2015 roku. Wskaźnik rentowności EBITDA w okresie sześciu miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2016 roku wyniósł 40,9%.

Wskaźnik rentowności na poziomie zysku operacyjnego (EBIT) prezentuje rentowność działalności operacyjnej podmiotu przy pominięciu niektórych odliczeń nieistotnych z punktu widzenia podejmowania decyzji strategicznych. Wskaźnik ten został zaprezentowany w prospekcie 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 na poziomie zysku operacyjnego (EBIT) wzrósł w okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym z poziomu 47,0% w roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku do poziomu 54,9% w roku zakończonym 31 grudnia 2015 roku. Wskaźnik rentowności EBIT w okresie sześciu miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2016 roku wyniósł 40,5%.

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.

Wzrost realizowanego zysku netto Grupy w okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym skutkował również wzrostem wskaźnika rentowności netto. Przedmiotowy wskaźnik wzrósł w okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym z poziomu 38,3% w roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku do poziomu 44,4% w roku zakończonym 31 grudnia 2015 roku. W okresie sześciu miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2016 roku wskaźnik ten wyniósł 33,1%.

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 brutto wykazywał w analizowanych okresach analogiczne tendencje jak wskaźnik rentowności netto.

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.

Wzrost wskaźnika rentowności aktywów w okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym wynikał z wyższej dynamiki wzrostu zysku netto w porównaniu z dynamiką wzrostu wartości aktywów Grupy. W konsekwencji, przedmiotowy wskaźnik wzrósł w okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym z poziomu 31,6% w roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku do poziomu 35,5% w roku zakończonym 31 grudnia 2015 roku. Zanualizowany wskaźnik rentowności aktywów za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2016 roku wyniósł 26,2%.

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) jest miernikiem zyskowności podmiotu z punktu widzenia akcjonariuszy, wskazując rentowność kapitałów powierzonych przez nich spółce. Jest on więc

podstawowym miernikiem rentowności z punktu widzenia akcjonariusza, ponieważ pozwala ocenić, przy uwzględnieniu stosowanej polityki dywidendy, jakie zwroty przynosi dana inwestycja. Wskaźnik ROE jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej. Emitent zdecydował o jego zaprezentowaniu w prospekcie emisyjnym ze względu na wyżej opisaną przydatność i powszechne stosowanie.

W okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym zysk netto wzrastał również w szybszym tempie niż wartość kapitałów własnych Grupy, co skutkowało wzrostem wartości wskaźnika rentowności kapitałów własnych. Przedmiotowy wskaźnik wzrósł w okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym z poziomu 38,5% w roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku do poziomu 39,4% w roku zakończonym 31 grudnia 2015 roku. Zanualizowany wskaźnik rentowności kapitałów własnych za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2016 roku wyniósł 29,3%.

Wskaźniki zadłużenia

Tabela 24: Wskaźniki zadłużenia Grupy w latach 2014-2016

	Za rok zakończony 31 grudnia		*Za okres od 1 stycznia do 31 czerwca*
	2014	*2015*	*2016*
Wskaźniki zadłużenia			
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	18,0%	9,9%	10,5%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	21,9%	11,0%	11,8%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	14,9%	9,6%	10,1%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	3,0%	0,4%	0,4%
Wskaźnik płynności bieżącej	6,23	10,05	9,23
Wskaźnik płynności szybkiej	2,86	5,22	4,10
Wskaźnik zadłużenia netto/EBITDA*	- 0,53	- 0,92	- 0,86**

Źródło: Spółka

** EBITDA = zysk/(strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych*
*** Wskaźnik zanualizowany poprzez przyjęcie w mianowniku półrocznego EBITDA pomnożonego przez 2*
Zasady wyliczania wskaźników:
Wskaźnik ogólnego zadłużenia – zobowiązania ogółem / pasywa ogółem;
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych – zobowiązania ogółem / kapitał własny ogółem; Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – zobowiązania krótkoterminowe ogółem / pasywa ogółem; Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – zobowiązania długoterminowe ogółem / pasywa ogółem; Wskaźnik płynności bieżącej – aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe ogółem; Wskaźnik płynności szybkiej – (aktywa obrotowe ogółem – zapasy – rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe ogółem; Wskaźnik zadłużenia netto/EBITDA – (zobowiązania finansowe, w tym kredyty i pożyczki, zobowiązania leasingowe oraz pokrewne pomniejszone o wartość środków pieniężnych i pozostałych pozycji o charakterze zbliżonym do gotówki) / EBITDA

W latach obrotowych 2014-2015 wskaźniki zadłużenia Grupy utrzymywały się na bardzo niskim poziomie.

Polityka Spółki dotycząca zarządzania zasobami kapitałowymi polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej, służącej finansowaniu dalszego rozwoju prowadzonej działalności, przy jednoczesnym utrzymaniu stabilnej sytuacji finansowej Grupy.

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

Wskaźnik ogólnego zadłużenia w roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku wyniósł 18,0%. W roku zakończonym 31 grudnia 2015 roku wskaźnik ogólnego zadłużenia spadł do poziomu 9,9%. Wynikało to przede wszystkim ze wzrostu sumy bilansowej i odniesionych do niej zobowiązań Grupy, zarówno krótko jak i długoterminowych. W okresie sześciu miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2016 roku wskaźnik ten wyniósł 10,5%

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych obrazuje stopień zaangażowania kapitałów obcych w stosunku do kapitałów własnych danego podmiotu. Im niższa wartość wskaźnika, tym większa zdolność do spłaty zadłużenia (przy założeniu niezmiennej struktury aktywów). Wskaźnik ten jest podstawową

miarą struktury kapitału w danym podmiocie i pozwala ocenić stopień stosowanej dźwigni finansowej. Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej. Emitent zdecydował o jego zaprezentowaniu w prospekcie emisyjnym ze względu na wyżej opisaną przydatność i powszechne stosowanie.

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych wyniósł w roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku 21,9%, w roku zakończonym 31 grudnia 2015 roku obniżył się do poziomu 11,0%. W okresie sześciu miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2016 roku wskaźnik ten wyniósł 11,8%.

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 31 grudnia 2014 roku wyniósł 6,23. W roku zakończonym 31 grudnia 2015 roku wskaźnik ten wyniósł 10,05. W okresie sześciu miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2016 roku wskaźnik ten wyniósł 9,23.

Wskaźnik płynności szybkiej informuje o stopniu pokrycia zobowiązań najbardziej płynnymi aktywami obrotowymi (tj. pomija zapasy oraz rozliczenia międzyokresowe). Podobnie jak wskaźnik płynności bieżącej, wskaźnik ten pozwala ocenić zdolność danego podmiotu do utrzymania płynności finansowej w krótkim okresie, przy wprowadzeniu bardziej rygorystycznych wymagań dotyczących uwzględnianych aktywów. Wskaźnik ten został zaprezentowany ze względu na przydatność do oceny ryzyka utraty płynności oraz ze względu na jego powszechne zastosowanie w analizie finansowej.

Wskaźnik płynności szybkiej w latach 2014-2015 utrzymywał się na stabilnym poziomie od 2,9 do 5,2. Świadczy to o braku trudności w regulowaniu bieżących zobowiązań Grupy. W okresie sześciu miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2016 roku wskaźnik ten wyniósł 4,10.

Wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA pokazuje, ile lat zajęłaby danemu podmiotowi spłata zobowiązań generujących odsetki przy założeniu niezmienności EBITDA, przy czym jeżeli wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jest wyższa niż wartość zobowiązań generujących odsetki, wskaźnik przyjmuje wartości ujemne. Wskaźnik ten został zaprezentowany w prospekcie emisyjnym, ponieważ pozwala ocenić zdolność analizowanego podmiotu do zmniejszania zadłużenia, jak również ze względu na jego powszechne zastosowanie w analizie finansowej.

Wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA, w związku niskim poziomem zadłużenia finansowego oraz utrzymującym się dodatnim saldem środków pieniężnych, zarówno w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 roku jak i 31 grudnia 2015 roku był ujemny i wyniósł odpowiednio -0,53 oraz -0,92. W okresie sześciu miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2016 roku zanualizowany wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA wyniósł -0,86.

11. 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.

Tabela 25: Łączne nakłady inwestycyjne Grupy we wskazanych okresach

	Za okres zakończony 31 grudnia		*Za okres od 1 stycznia 2016 roku do Daty Prospektu*
	2014	*2015*	
	(zbadane)		*(niezbadane)*
	(w tys. PLN)		
Rzeczowe aktywa trwałe	10	41	133
Wartości niematerialne i prawne	26	-	34
Suma nakładów inwestycyjnych	**36**	**41**	**167**

Źródło: Spółka

W okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku łączne nakłady inwestycyjne Grupy na rzeczowe aktywa trwale i wartości niematerialne i prawne wyniosły 77 tys. PLN. W roku

zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 roku nakłady inwestycyjne wyniosły 41 tys. PLN i wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 5 tys. PLN (13,9 %).

W okresie od dnia 1 stycznia 2016 roku do Daty Prospektu nakłady inwestycyjne Grupy wyniosły 167 tys. PLN. Jest to wartość wyższa o 307,3% od wartości nakładów inwestycyjnych Grupy poniesionych w całym 2015 roku.

Powyższa prezentacja danych historycznych potwierdza, że nakłady inwestycyjne Grupy na rzeczowe aktywa trwałe, jak również wartości niematerialne i prawne stanowią znikomą część generowanych przepływów pieniężnych. Jest to związane przede wszystkim z profilem działalności Grupy. W okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do Daty Prospektu Grupa dokonała następujących wydatków inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne:

- w roku obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2014 roku Grupa poniosła wydatki inwestycyjne na sprzęt komputerowy (komputery przenośne) w kwocie łącznej 10 tys. PLN, jak również wydatkowała kwotę 26 tys. PLN na zakup licencji oraz oprogramowania komputerowego;
- w roku obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 roku Grupa dokonała inwestycji jedynie w rzeczowe aktywa trwałe w kwocie łącznej 46 tys. PLN, na co składały się przede wszystkim wydatki na: (i) zakup sprzętu komputerowego (komputery przenośne, procesory dużej mocy, dyski twarde) za kwotę 24 tys. PLN, (ii) zakup samochodu osobowego za kwotę 15 tys. PLN, (iii) zakup mebli i wyposażenia za kwotę 3 tys. PLN, oraz (iv) zakup urządzeń multimedialnych za kwotę 3 tys. PLN;
- w okresie od dnia 1 stycznia 2016 roku do Daty Prospektu Grupa dokonała inwestycji w wartości niematerialne w postaci zakupu licencji do oprogramowania graficznego wykorzystywanego w produkcji gier komputerowych na kwotę 34 tys. PLN. Łączne nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 133 tys. PLN dotyczyły wyłącznie nakładów na zakup sprzętu komputerowego wykorzystywanego w procesie produkcji gier komputerowych.

Grupa w okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym, tj. w latach 2014-2015 wydatkowała środki pieniężne głównie na nowe produkcje oraz zespoły deweloperskie. Decyzje inwestycyjne są podejmowane na podstawie aktualnej analizy danych rynkowych, portfela zamówień, potrzeb Grupy oraz jej możliwości finansowych.

W okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym miała miejsce jedna inwestycja w spółki. W dniu 11 grudnia 2014 roku została zawarta umowa pomiędzy Spółką a Jakubem Rozenkiem, na podstawie której Spółka nabyła od Jakuba Rozenka 225.000 (dwieście dwadzieścia pięć tysięcy) akcji Spółki Zależnej, o wartości nominalnej 0,23 PLN każda za cenę w łącznej wysokości 51.750,00 PLN (pięćdziesiąt jeden tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych).

Grupa stosuje politykę inwestowania większości posiadanych środków finansowych w rozwój i produkcję gier komputerowych oraz aplikacji na urządzenia mobilne i taką właśnie działalność postrzega jako inwestycyjną. Część kwot pozyskanych z emisji akcji posłuży Grupie do kolejnych projektów deweloperskich, które w opinii Zarządu pozwolą na dalszy rozwój Grupy.

12. Bieżące i planowane inwestycje i wydatki związane z produkcją gier

Grupa inwestuje większość posiadanych środków finansowych w tworzenie nowych gier i rozwój już istniejących produktów. W roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2014 roku, po sukcesie gry *Car Mechanic Simulator 2014*, Grupa na nowe inwestycje wydała kwotę około 3 mln PLN, zaś w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 roku, po udanej premierze *Car Mechanic Simulator 2015*, oraz *Hard West*, kolejne 5 mln PLN zostało przeznaczone na inwestycje w nowe produkcje gier i pozyskanie nowych zespołów deweloperskich. Z reguły, proces tworzenia gry trwa od 6 do 24 miesięcy i większość gier, nad którymi Grupa pracowała doczekała się swoich premier. Grupa zamierza pozyskać środki na dalsze finansowanie prowadzonych inwestycji ze środków pozyskanych z emisji, jak również z zysku z bieżącej działalności operacyjnej. Grupa prowadziła inwestycje wyłącznie na terenie RP.

Koszty związane z wytworzeniem gier komputerowych ujmowane są w kosztach działalności operacyjnej w ramach usług obcych lub kosztów wynagrodzeń, w zależności od formy współpracy z zewnętrznymi deweloperami, a następnie aktywowane są w ramach produkcji w toku (produkcje nie zakończone na dzień bilansowy) oraz produktów gotowych (produkcje zakończone na dzień bilansowy).

Rozliczanie kosztów wytworzenia gier następuje zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości i korygują odpowiednio zmianę stanu produktów.

Wartość planowanych nakładów inwestycyjnych, które mają być finansowane ze środków pozyskanych z emisji wynosi od 30.000.000,00 PLN (trzydzieści milionów złotych) do 35.000.000,00 PLN (trzydzieści pięć milionów złotych). Cele te, poza wpływami z emisji Nowych Akcji, będą sfinansowane przede wszystkim ze środków własnych Spółki, a w razie potrzeby oraz w miarę posiadanej zdolności kredytowej oraz płynności, przy pomocy finansowania dłużnego. Spółka może również, przy realizacji wskazanych celów, korzystać z programów współfinansowanych przez Unię Europejską lub instytucje rządowe i pozarządowe. Kwota 30.000.000,00 PLN (trzydzieści milionów złotych) do 35.000.000,00 PLN (trzydzieści pięć milionów złotych) to całkowita kwota inwestycji zaplanowanych przez Emitenta. W przypadku niepozyskania wpływów z Oferty w oczekiwanej wysokości, Emitent będzie finansował inwestycje ze środków własnych, a w razie potrzeby oraz w miarę posiadanej zdolności kredytowej oraz płynności finansowej, przy pomocy finansowania dłużnego. Grupa planuje prowadzić inwestycje wyłącznie na terenie RP.

W ocenie Zarządu, w kontekście profilu prowadzonej działalności, charakter inwestycyjny mają nakłady na realizację projektów i promocję nowych gier, pomimo że nie stanowią one nakładów inwestycyjnych w ujęciu księgowym. Poniżej opisano nakłady inwestycyjne zaplanowane na 2016 rok i lata późniejsze.

Wydatki na marketing

Środki z emisji zostaną wykorzystane przede wszystkim na kampanie marketingowe następujących produktów Spółki, których promocja rozpocznie się w połowie 2016 roku:

- 2.500.000,00 PLN – *Agony* (gra zostanie wprowadzona do oferty Grupy w 2017 roku)*;*
- 700.000,00 PLN – *Car Mechanic Simulator 2017 PC / Mac* (gra zostanie wprowadzona do oferty Grupy w 2017 roku);
- 700.000,00 PLN – *Car Mechanic Simulator 17 Xbox One / PlayStation 4* (gra zostanie wprowadzona do oferty Grupy w 2017 roku);
- około 1.100.000,00 PLN – pozostałe gry, których premiery zaplanowane zostały na 2016 i 2017 rok.

Największa uwaga Zarządu Emitenta w zakresie kampanii marketingowych w najbliższym czasie skupi się na promocji produkcji gry *Agony*, której premiera została zapowiedziana na 2017 rok. Jest to jedna z największych dotychczasowych produkcji Grupy i już na Datę Prospektu osiągnęła znaczące zainteresowanie globalne graczy – pięć najbardziej popularnych filmów o *Agony* dostępnych w serwisie *YouTube* wyświetlono ponad 5 mln razy. Zarząd Emitenta opracował szczegółową kampanię marketingową dotyczącą *Agony,* która będzie realizowana na przestrzeni kolejnych miesięcy. Na szczegółowo zaplanowaną kampanię będą składać się m.in. kampanie reklamowe *Google Adwords*, reklamy w serwisie *YouTube* (z uwzględnieniem współpracy z największymi *youtuberami*) pokazy konsolowe oraz akcje na portalach społecznościowych. Ponadto, dla wzmocnienia przekazu marketingowego, jesienią 2016 roku Grupa planuje kampanię *crowdfundingową Agony* w serwisie *Kickstarter*.

Inwestycje w projekty Spółek Zależnych

Spółka inwestuje w działalność Nowych Spółek Zależnych na terytorium RP.

Spółka zamierza wykorzystać środki pozyskane z emisji przede wszystkim w trzech obszarach inwestycji w projekty Nowych Spółek Zależnych oraz zakładania i dofinansowania kolejnych spółek celowych w związku z pozyskaniem nowych zespołów deweloperskich.

Emitent planuje zainwestować od 2.500.000,00 PLN (dwa miliony pięćset tysięcy złotych) do 3.000.000,00 PLN (trzy miliony złotych) w zakładanie kolejnych Nowych Spółek Zależnych, tworzonych w oparciu o wybrane wewnętrzne zespoły deweloperskie Emitenta. Inwestycja w tym zakresie będzie dokonywana w sytuacji, gdy dany zespół deweloperski przygotuje produkt wysokiej jakości lub wykaże się wysoką rentownością produkcji. Wskazana polityka pełni także funkcję motywacyjną w stosunku do najbardziej efektywnych zespołów deweloperskich, których kluczowi członkowie stają się wspólnikami Nowych Spółek Zależnych.

Emitent planuje zainwestować od 3.500.000,00 PLN (trzy miliony pięćset tysięcy złotych) do 4.000.000,00 PLN (cztery miliony złotych) w Nowe Spółki Zależne utworzone od podstaw z zakładanych zespołów deweloperskich lub w pozyskane zespoły, które do tej pory nie współpracowały z Emitentem.

Inwestowanie w pozyskiwane i istniejące zespoły deweloperskie jest elementem strategii Grupy. Emitent dąży do utrzymania opinii inwestora i wydawcy chętnie współpracującego z nowymi zespołami deweloperskimi, czym przyciąga doświadczone i wykwalifikowane zespoły.

W sytuacji, kiedy już istniejący zespół jest zainteresowany współpracą z Emitentem, tworzona jest nowa spółka zależna, do której dołącza dany zespół. Mniejszościowy pakiet udziałów nowej spółki zależnej obejmowany jest przez kluczowych członków zespołu deweloperskiego. W przypadku chęci nawiązania współpracy z zespołem deweloperskim zorganizowanym już pod względem prawnym, inwestycja Emitenta polega na nabyciu kontrolnego pakietu udziałów podmiotu.

Emitent planuje przeznaczyć około 8.000.000,00 PLN (osiem milionów złotych) na pożyczki dla Spółek Zależnych, których celem będzie dofinansowanie nowych projektów Spółek Zależnych, o budżetach przekraczających możliwości finansowe Spółek Zależnych. Emitent wskazuje następujące projekty, które zostaną w 2016 roku dofinansowane w ramach pożyczek na rzecz Spółek Zależnych:

- około 6.000.000,00 PLN (sześć milionów złotych) zostanie wykorzystane na pożyczkę na rzecz Spółki Zależnej celem sfinansowania nowego projektu;
- około 2.000.000,00 PLN (dwa miliony złotych) zostanie wykorzystane na pożyczki dla Nowych Spółek Zależnych, które staną się zależne wobec Emitenta na podstawie zawartych umów inwestycyjnych lub w których Emitent nabędzie kontrolny pakiet udziałów; umowy inwestycyjne zawierane przez Emitenta zostały szczegółowo opisane w rozdziale *Istotne umowy* w punkcie *Umowy inwestycyjne*.

Odkup udziałów lub akcji Spółek Zależnych

Emitent inwestuje w odkup udziałów lub akcji Spółek Zależnych na terytorium RP.

Emitent zawiera z podmiotami trzecimi umowy inwestycyjne, których celem jest przystąpienie Emitenta do danego podmiotu. Na podstawie umów inwestycyjnych Emitent posiada prawo pierwokupu udziałów należących do członków zespołów deweloperskich, którzy są wspólnikami Spółek Zależnych. Emitent planuje kupować część udziałów Spółek Zależnych, które wykazują zyski netto z danego projektu przekraczające znacznie kwotę dokonanej inwestycji. Wskazana polityka jest częścią programu motywacyjnego, skierowanego wyłącznie do wspólników Spółek Zależnych wykazujących dużą dbałość o rentowność produkcji.

Inwestycje w projekty istniejących zespołów oraz zespołów wewnętrznych

Zespoły wewnętrzne Grupy tworzą coraz większe i lepsze jakościowo produkty, które osiągają kolejne sukcesy na rynku rozrywki elektronicznej. W ramach procesu tworzenia gry, po okresie około pięciu miesięcy od rozpoczęcia produkcji, rozpoczynają się wstępne pokazy mające na celu zbadanie reakcji graczy na nowy rodzaj gry lub rozgrywki. Przedstawiona forma inwestowania zależna jest od opinii graczy na temat proponowanego produktu. Jeśli reakcja graczy (testerów) jest pozytywna, Emitent podejmuje decyzję o powiększeniu budżetu danej produkcji, poprzez dofinansowanie spółki zależnej, która zajmuje się produkcją gry.

Na Datę Prospektu produkcja ponad 20 projektów Grupy była na etapie badania rynku i testowania opinii graczy. Na Datę Prospektu większość testowanych gier otrzymała pozytywne opinie graczy, a duża część czeka na pokazanie rozgrywki na targach branżowych lub pokazach wewnętrznych w siedzibie Emitenta.

Produkcja gier powierzana jest zespołom zewnętrznym na podstawie umów o współpracy lub umów o dzieło zawieranych z deweloperami.

Podstawowym sposobem współpracy z deweloperami jest zawieranie przez Emitenta umów o dostarczenie gry z głównym członkiem zespołu, który prowadzi działalność gospodarczą i bierze na siebie odpowiedzialność za przekazywany materiał. Prowadzący działalność gospodarczą sam rozlicza swoich podwykonawców i dostarcza cały etap gry, organizując pracę zespołu we własnym zakresie. Za każdy zaakceptowany etap gry deweloper wystawia fakturę VAT.

W przypadku produkcji gry opartej na umowach o dzieło z poszczególnymi członkami zespołu, Emitent zawiera umowy z każdym członkiem zespołu oddzielnie na konkretne elementy gry, a wybrane osoby dostarczają elementy gry, wgrywając swoje postępy prac na odpowiednie miejsce sieciowe wskazane przez Emitenta. Wynagrodzenie z tytułu umów o dzieło wypłacane jest po dostarczeniu przez każdego z członków zespołu określonego elementu gry.

Pełne przekazanie gry lub jej poszczególnych składników, w zależności od systemu współpracy z deweloperami, kończy produkcję gry i rozpoczyna etap wprowadzenia produktu do sprzedaży.

Wskazany model inwestycji okazał się efektywny podczas produkcji gry *Car Mechanic Simulator 2014*, w ramach której nastąpiło znaczne zwiększenie budżetu po otrzymaniu wielu pozytywnych recenzji na temat pomysłu na grę i sposobu rozgrywki. Kolejnym przykładem efektywności prezentowanego modelu inwestycji jest gra *Agony*, która w fazie badania rynku spotkała się z dużym zainteresowaniem graczy.

13. Istotne zasady rachunkowości i oszacowania

Podstawa sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone przy założeniu, że Grupa będzie kontynuować działalność w przewidywalnej przyszłości.

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

Wartości niematerialne

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

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

Zapasy

Zapasy wycenia się w wartości początkowej (cenie nabycia lub koszcie wytworzenia) lub w cenie sprzedaży netto w zależności od tego, która z nich jest niższa. Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży pomniejszonej o wszelkie koszty konieczne do zakończenia produkcji oraz koszty doprowadzenia zapasów do sprzedaży lub znalezienia nabywcy.

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

Wartość netto możliwa do uzyskania jest to szacunkowa cena sprzedaży pomniejszona o szacowane koszty dokończenia produkcji (wykonania usługi) i szacunkowe koszty doprowadzenia sprzedaży do skutku.

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

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

Podatek odroczony

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

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

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

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

Oszacowania

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga dokonania przez Zarząd Spółki pewnych szacunków i założeń, które znajdują odzwierciedlenie w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym oraz w dodatkowych informacjach i objaśnieniach.

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 omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym okresie sprawozdawczym.

Aktywa i rezerwy na odroczony podatek dochodowy

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.

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.

Zarząd określa szacowane okresy użytkowania, a poprzez to stawki amortyzacji dla poszczególnych rzeczowych aktywów trwałych. 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.), stawki amortyzacji mogą ulec zmianie. W konsekwencji, zmieni się wartość odpisów amortyzacyjnych i wartość księgowa netto rzeczowych aktywów trwałych.

Odpis aktualizujący należności

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

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

Przychody ze sprzedaży dóbr Grupa ujmuje, jeżeli spełnione zostały następujące warunki:

- przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do dóbr;
- przestaje być trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi dobrami w stopniu, w jakim zazwyczaj funkcję taką realizuje się wobec dóbr, do których ma się prawo własności, ani też nie sprawuje nad nimi efektywnej kontroli;
- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób;
- istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu przeprowadzonej transakcji; oraz
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione przez Grupę w związku z transakcją, można wycenić w wiarygodny sposób.

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

Jeżeli w wyniku transakcji dotyczącej świadczenia usług nie można oszacować w wiarygodny sposób, przychody z transakcji należy ująć tylko do wysokości poniesionych kosztów, które jednostka gospodarcza spodziewa się odzyskać.

Koszty

Grupa sporządza skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów w układzie porównawczym.

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

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

Segmenty operacyjne

Działalność operacyjna Grupy skupia się na dwóch obszarach:

- produkcji i sprzedaży gier oraz aplikacji na platformy mobilne z systemami operacyjnymi *iOS* i *Android*;
- produkcji i sprzedaży gier oraz aplikacji na komputery typu *PC* oraz *Mac.*

Działalność ta została zaprezentowana w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym w ramach jednego segmentu operacyjnego, ponieważ:

- przychody ze sprzedaży oraz realizowane zyski z tej działalności przekraczają łącznie 75% wartości generowanych przez Grupę kapitałową;
- nie są sporządzane oddzielne informacje finansowe dla poszczególnych kanałów sprzedażowych, co jest związane z charakterystyką branży;
- w związku z brakiem wydzielonych segmentów, tj. brakiem dostępności odrębnych informacji finansowych dla poszczególnych typów gier, decyzje operacyjne podejmowane są na podstawie wielu szczegółowych analiz i wyników finansowych osiąganych ze sprzedaży wszystkich produktów we wszystkich kanałach dystrybucji.

Informacje geograficzne

Grupa sprzedaje swoje produkty przede wszystkim za pośrednictwem internetowych platform sprzedaży takich jak *Steam, Google Play,* czy *App Store*. Sprzedaż odbywa się na rynku globalnym, a raporty dostarczane przez poszczególne platformy nie dają możliwości ustalenia struktury sprzedaży według obszarów geograficznych, ponieważ nie wszyscy dystrybutorzy gier Emitenta udostępniają dane dotyczące sprzedaży według obszarów geograficznych.

W związku z powyższym, Grupa odstąpiła od prezentacji całkowitych przychodów ze sprzedaży z podziałem na obszary geograficzne.

PROGNOZY WYNIKÓW

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

OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY

1. Informacje ogólne

Grupa jest jednym z producentów i wydawców gier komputerowych i mobilnych w Polsce. Na Datę Prospektu Grupa wyprodukowała i wydała łącznie ponad 40 gier, które sprzedały się lub zostały pobrane w łącznej liczbie około 15.000.000 sztuk. Na Datę Prospektu Grupa pracuje nad przygotowaniem ponad 60 nowych tytułów gier i dodatków. Dzięki dużej liczbie produkowanych tytułów, Grupa buduje swoją pozycję w wielu segmentach rynku gier przeznaczonych zarówno na urządzenia mobilne, jak i komputery *PC* oraz *Mac*, dywersyfikując w ten sposób ryzyko inwestycyjne związane z produkcją pojedynczej gry. Dodatkowo, na 2017 rok Grupa planuje również wejście w nowy segment rynku gier i premiery swoich pierwszych produkcji przeznaczonych na konsole *PlayStation* oraz *Xbox*.

Jednym z najistotniejszych typów gier produkowanych przez Grupę są symulatory, do których zaliczają się m.in. kolejne edycje flagowego tytułu spółki: *Car Mechanic Simulator*, jak i wydana w 2015 roku gra *Farm Expert*. Grupa współpracuje w Polsce z ponad czterdziestoma zespołami deweloperskimi, w tym z ponad trzydziestoma na wyłączność (wliczając Spółki Zależne). Produkowane przez siebie gry Grupa wydaje samodzielnie lub, w stosunku do wybranych tytułów, w oparciu o umowy wydawnicze zawarte z platformą *cdp.pl* oraz spółkami Gambitious B.V., Techland Sp. z o.o., czy Koch Media GmbH. Produkty Grupy są sprzedawane na całym świecie w przeważającej większości w modelu dystrybucji cyfrowej, za pośrednictwem dedykowanych platform dystrybucyjnych, w szczególności *Steam, App Store* i *Google Play*, na których Grupa utrzymuje silną pozycję sprzedażową.

2. Historia

Spółka została utworzona w 2011 roku, korzystając z dwudziestoletniego doświadczenia w tworzeniu gier i wielu kontaktów handlowych jej założyciela, Krzysztofa Kostowskiego. W 2011 roku Grupa rozpoczęła tworzenie dziesięciu średnio budżetowych gier w ramach nowo utworzonej spółki PlayWay S.A. Każda gra projektowana była przez niezależny zespół deweloperski. W pierwszym roku działalności Spółka współpracowała z 10 zespołami.

W 2011 roku miało miejsce zawarcie przez Emitenta umowy inwestycyjnej z akcjonariuszami Spółki Zależnej. W wyniku realizacji tej umowy, w 2012 roku Emitent objął pierwsze akcje Spółki Zależnej. Na skutek kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego oraz nabycia akcji od akcjonariusza Spółki Zależnej, Emitent nabył akcje Spółki Zależnej stanowiące 63,75% jej kapitału zakładowego. Spółka Zależna współpracuje z Emitentem w procesach produkcji gier, w szczególności w charakterze dewelopera.

Kluczowym momentem dla rozwoju Grupy była premiera gry *Car Mechanic Simulator 2014* w 2014 roku. Przychody płynące ze sprzedaży tej gry umożliwiły dalszy dynamiczny rozwój Grupy, a co za tym idzie, zatrudnienie kolejnych zespołów deweloperskich. W kwietniu 2015 roku odbyła się premiera gry *Car Mechanic Simulator 2015*, która osiągnęła jeszcze lepsze wyniki sprzedażowe i dodatkowo umocniła pozycję Grupy na rynku producentów gier.

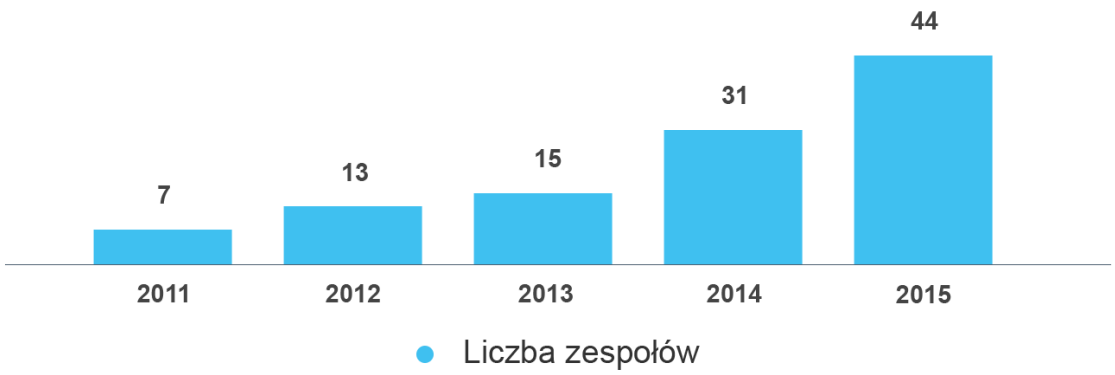
W 2014 roku powstała spółka Playway Games Ltd., w której kapitale zakładowym Emitent objął 100% udziałów.

Ważnym krokiem, z punktu widzenia budowania rozpoznawalności Grupy, było sześć udanych kampanii *crowdfundingowych*, w ramach których Grupa potwierdziła swoją renomę oraz stworzyła grupę ponad 11.000 *backersów* (osób biorących udział w zbiórkach środków na produkcję gry), dzięki którym zbudowała bazę potencjalnych odbiorców i promotorów gier w serwisie *Kickstarter*. Największa kampania zorganizowana dotychczas przez Grupę została przeprowadzona w 2014 roku i dotyczyła gry *Hard West*. Kampania pozwoliła zebrać równowartość około 275.000 PLN na produkcję gry, przy minimalnej oczekiwanej kwocie do zebrania w wysokości około 200.000 PLN. W efekcie akcji, tworzenie *Hard West* wsparło ponad 4.000 *backersów*. Za sukces należy uznać także kampanię dotyczącą gry *The Way*, w ramach której ponad 1.500 osób wsparło projekt na łączną kwotą około 75.000 PLN. Z kolei w 2015 roku zakończona została kampania dotycząca gry *Car Mechanic Simulator 2015* – w jej efekcie osiągnięto podobny poziom zainteresowania, jak w przypadku gry *The Way.* W 2016 przeprowadzone zostały trzy kampanie – dla gier *The Works of Mercy*, *uBoot* oraz *911 Operator* – i każda z nich zakończyła się sukcesem. Spółka pozyskała z tych kampanii łacznie kwotę bliską 100.000 CAD.

Pozytywne wyniki akcji *crowdfundingowych* miały przede wszystkim efekt marketingowy, budując dużą rozpoznawalność gier w Internecie.

W 2016 roku Emitent objął 69 udziałów w kapitale zakładowym spółki Polyslash Sp. z o.o. (w wyniku czego Emitent posiada 69% udziałów w kapitale zakładowym spółki Polyslash Sp. z o. o.) oraz 280 udziałów w kapitale zakładowym spółki Fishing Games Sp. z o.o. (w wyniku czego Emitent posiada 84,55% udziałów w kapitale zakładowym spółki Fishing Games Sp. z o.o.). Ponadto w 2016 roku Emitent objął 75 udziałów w kapitale zakładowym spółki Madmind Studio Sp. z o.o. (w wyniku czego Emitent posiada 75% udziałów w kapitale zakładowym spółki Madmind Studio Sp. z o.o.), 80 udziałów w kapitale zakładowym spółki Atomic Jelly Sp. z o.o. (w wyniku czego Emitent posiada 80% udziałów w kapitale zakładowym spółki Atomic Jelly Sp. z o.o.) oraz 800 udziałów w kapitale zakładowym spółki „K202" Sp. z o.o. (w wyniku czego Emitent posiada 47% udziałow w kapitale zakładowym spółki „K202" Sp. z o.o., która jest jednostką stowarzyszoną z Emitentem). Na dzień 31 stycznia 2016 roku z Emitentem współpracowało ponad 40 zespołów deweloperskich. Poniższy wykres przedstawia liczbę zespołów współpracujących z Emitentem w latach 2011-2015.

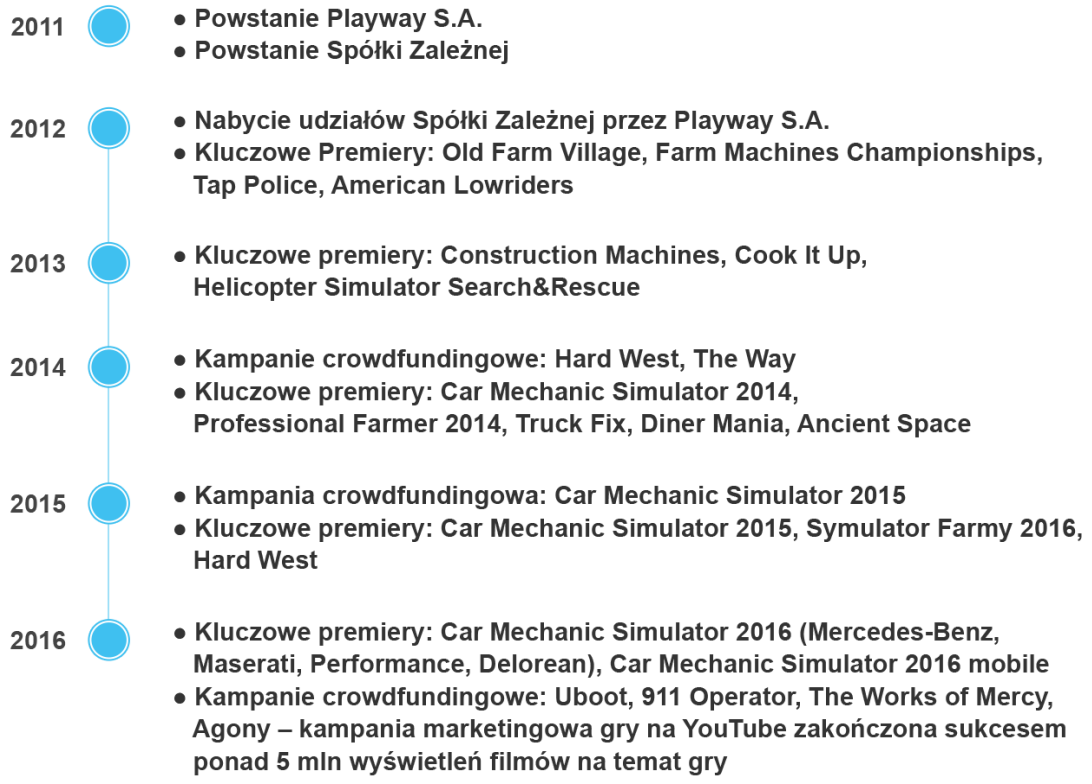
Wykres 1: Liczba zespołów deweloperskich współpracujących z Grupą na koniec poszczególnych lat



Źródło: Spółka

Poniższy rysunek przedstawia najważniejsze wydarzenia z historii Grupy.

Rysunek 1: Wybrane wydarzenia z historii Grupy oraz kluczowe premiery



Źródło: Spółka

3. Przewagi konkurencyjne

Zdaniem Grupy, o przewadze konkurencyjnej na rynku gier komputerowych i aplikacji mobilnych nie stanowi obecnie dostęp do technologii czy specjalistycznego oprogramowania (tzw. silników). Źródłem przewagi konkurencyjnej jest natomiast znajomość globalnego rynku i umiejętność identyfikowania trendów, które dzięki doświadczeniu, zdolnościom i kreatywności pracowników i współpracowników Grupy, przekładają się na tworzenie unikatowych tytułów i rozwiązań, co z kolei pozwala budować pozycję Grupy jako znaczącego producenta gier.

W opinii Zarządu do najważniejszych przewag konkurencyjnych Grupy należą:

- szeroka, zdywersyfikowana gama oferowanych i planowanych gier i aplikacji;
- umiejętność identyfikacji i zajmowania perspektywicznych nisz na rynku gier komputerowych;
- tworzenie gier zarówno na komputery *PC* oraz *Mac*, jak i na urządzenia mobilne i konsole;
- wysoka popularność gry *Car Mechanic Simulator*, stanowiąca stabilne źródło przychodów;
- wysokie zainteresowanie zapowiedzianą grą *Agony*, przygotowywaną przez spółkę zależną Madmind Studio Sp. z o.o.;
- unikatowa w swoich rozmiarach liczba zespołów deweloperskich;
- umiejętność kreacji nowych zespołów deweloperskich m.in. dzięki wysokiej rozpoznawalności Emitenta w środowisku deweloperskim;
- polityka inwestowania w doświadczone zespoły deweloperskie;
- powiązanie wynagrodzenia zespołów deweloperskich z sukcesem produkcji;
- efektywne zarządzanie kosztami produkcji i utrzymywanie wysokiej dyscypliny kosztowej;
- doświadczenie kadry zarządzającej;

- rozpoznawalność marki PlayWay oraz CreativeForge Games;
- posiadanie rozbudowanych kont do sprzedaży gier mobilnych, na czele z pięcioma grami posiadającymi razem ponad 14 mln pobrań;
- liczne udane akcje *crowdfundingowe,* stanowiące bardzo ważny element marketingowy.

Najważniejszą przewagą konkurencyjną Grupy jest posiadanie w swojej ofercie znacznej liczby gier zróżnicowanych pod względem modelu rozgrywki oraz tematyki. Pozwala to na osiąganie stabilnych przychodów niezależnie od zmian zainteresowania odbiorców poszczególnymi tytułami.

Istotne znaczenie z punktu widzenia rozwoju oferty Grupy ma zdolność identyfikowania i skutecznego wypełniania nisz rynkowych. Umiejętność ta wynika przede wszystkim z doświadczenia zespołu zarządzającego, pozwalającego na dokonanie wiarygodnej oceny opłacalności wyprodukowania gry skierowanej do danego kręgu odbiorców.

Kluczowe dla sprawnego wypełniania nisz rynkowych po ich identyfikacji jest utrzymywanie przez Grupę relacji z licznymi zespołami deweloperskimi. Pozwala to Grupie na dobieranie do poszczególnych projektów zespołów o odpowiedniej charakterystyce i umiejętnościach, co zwiększa szanse powodzenia projektu.

W celu utrzymania szybkiego tempa rozwoju Grupy równolegle prowadzone są prace zarówno nad produkcją gier komputerowych (na komputery *PC* i *Mac*), jak i gier na urządzenia mobilne. Prowadzi to do dalszej dywersyfikacji ryzyka i uniezależnienia Grupy od zmian popularności poszczególnych platform. Dodatkowo, dążąc do dalszej dywersyfikacji źródeł przychodów oraz powiększenia bazy graczy, do których trafiają produkty Emitenta, w 2017 roku Grupa planuje wydanie swoich pierwszych tytułów przeznaczonych na rynek konsol (*PlayStation 4* oraz *Xbox One*).

Grupa posiada w swojej ofercie gry cieszące się od dłuższego czasu znaczną popularnością wśród graczy (w szczególności seria *Car Mechanic Simulator*). Gry te stanowią stabilne źródło przychodów i pozwalają na finansowanie dalszych, nowatorskich projektów.

Grupa dba o swoją rozpoznawalność wśród niezależnych deweloperów gier. Ułatwia to nawiązywanie współpracy z kolejnymi zespołami, co przekłada się na dalsze zwiększanie możliwości produkcyjnych Grupy, w szczególności pod względem różnorodności gier, które Grupa jest w stanie wytworzyć. Grupa kładzie szczególny nacisk na pozyskiwanie zespołów deweloperskich z dużym doświadczeniem, co zapewnia dostarczenie przez nie gier oczekiwanej jakości. Przykładem sukcesu w realizacji takiej strategii było pozyskanie zespołu Madmind Studio Sp. z o.o., który odpowiedzialny jest za tworzenie jednej z najnowszych produkcji Grupy, zapowiedzianej na 2017 rok – gry *Agony.* Na Datę Prospektu, *Agony*, pomimo dość odległej jeszcze daty premiery, cieszy się znaczącym zainteresowaniem graczy, notując ponad 5 mln wyświetleń filmów związanych z produkcją w serwisie *YouTube*.

W celu ograniczenia ryzyka, Grupa uzależnia wynagrodzenie zespołów deweloperskich od odniesienia sukcesu rynkowego przez dostarczane gry. Dzięki temu Grupa minimalizuje stałe koszty związane z projektem i ogranicza ryzyko związane z ewentualnym niepowodzeniem projektu.

Istotne znaczenie dla wyników osiąganych przez Grupę ma zachowywanie dyscypliny kosztowej. Utrzymywanie kosztów produkcji na niskim poziomie pozwala na zwiększenie stopy zwrotu z każdego udanego projektu. Dodatkowo, niskie koszty skutkują zmniejszeniem potencjalnych strat w przypadku niepowodzenia wyprodukowanej gry. W skali Grupy ryzyko niepowodzeń jest dodatkowo minimalizowane poprzez dywersyfikację polegającą na prowadzeniu równoległych prac nad licznymi, zróżnicowanymi projektami.

Doświadczenie zespołu zarządzającego Grupą pozytywnie wpływa na możliwość podejmowania trafnych decyzji dotyczących wyboru projektów przeznaczanych do realizacji, a także związanych ze współpracą z zespołami deweloperskimi.

Wymienione przewagi konkurencyjne, a także ciągły rozwój i marketing Grupy sprawiają, że marka PlayWay oraz CretiveForge Games są coraz bardziej rozpoznawalne nie tylko wśród graczy, ale również zespołów deweloperskich.

Grupa dysponuje, przeznaczonymi do sprzedaży gier mobilnych i komputerowych, kontami na platformach dystrybucyjnych. Konta te pozwalają na wprowadzenie do sprzedaży nieograniczonej liczby gier. Do Daty Prospektu, pięć najlepiej sprzedających się gier mobilnych Grupy zostało pobranych przez

ponad 14 milionów graczy. Elektroniczne platformy dystrybucyjne stanowią również istotny kanał marketingowy dla gier. Grupa posiada bardzo silną pozycję sprzedażową, w szczególności na portalu *Steam*.

Pozytywny wpływ na rozpoznawalność Grupy miały również udane akcje *crowdfundingowe* na portalu *Kickstarter*. Pomogły one zwiększyć rozpoznawalność Grupy w Internecie oraz zbudować bazę osób zainteresowanych produkcjami Grupy. Udane akcje *crowdfundingowe* pozwalają również uzyskać lepsze pozycjonowanie gier Grupy w elektronicznych platformach dystrybucyjnych. Akcje *crowdfundingowe* stanowią ważny element marketingu Grupy, dzięki któremu buduje ona swoją pozycję na rynku. Kampanie *crowdfundingowe* rozliczane są w ten sposób, że operator portalu *Kickstarter* informuje Emitenta o zebranej kwocie, a następnie Emitent wystawia na tę kwotę fakturę, która jest podstawą płatności na rzecz Emitenta. W związku z faktem, że w zamian za wpłacone kwoty użytkownikom portalu *Kickstarter* dostarczane są gry (po ich wyprodukowaniu), księgowo płatności te są traktowane jako zaliczki.

4. Strategia

Nadrzędnym celem strategicznym Grupy jest tworzenie wartości dla akcjonariuszy poprzez pełne wykorzystanie potencjału wynikającego z zasobów ludzkich, którymi Grupa dysponuje. Do wizji Grupy należy tworzenie gier o najwyższej jakości, przy jednoczesnym zachowaniu dynamicznego tempa rozwoju i racjonalnych kosztów wytworzenia.

Grupa, w ramach przyjętej strategii rozwoju, prowadzi badania nad nowymi formami gier, nowymi koncepcjami oraz rozwiązaniami dotyczącymi mechaniki i parametrów gier (nastroje, style graficzne), poprzez realizowanie testów z aktywnym udziałem graczy. Grupa nieustannie prowadzi analizy rynku gier, mające na celu przede wszystkim odnajdywanie nisz rynkowych oraz dziedzin dotychczas niezagospodarowanych przez producentów gier komputerowych.

Grupa współpracuje w Polsce z największymi spółkami z segmentu dystrybucji, ale warto zauważyć, że to światowy rynek sprzedaży online jest najważniejszym kanałem dystrybucji produktów Grupy i to tam Grupa skupia swoje główne działania.

Ekspansja działań Grupy będzie polegała głównie na częstym i regularnym badaniu rynku w celu identyfikacji nisz, które mogłyby zostać szybko i efektywnie zapełnione przez Emitenta, oraz na stałym ulepszaniu jakości już istniejących gier, poprzez ich aktualizacje mające na celu dodanie nowej treści lub poprawienie błędów. Grupa zabiega o jak najwyższą sprzedaż kolejnych edycji gier, dlatego też stale prowadzone są intensywne działania marketingowe. Grupa wytwarza również nowe tytuły, które testuje zarówno na rynku gier na komputery *PC* i *Mac*, jak i aplikacji mobilnych. W najbliższym czasie Grupa planuje rozpocząć również intensywne działania, mające na celu zwiększenie obecności na rynku japońskim i chińskim, a dotyczy to głównie serwisów zaopatrujących platformy mobilne. Dodatkowo, w 2017 roku Grupa planuje wprowadzić swoje pierwsze produkcje przeznaczone na globalny rynek konsol *PlayStation 4* oraz *Xbox One*.

Innym celem strategicznym Grupy jest pozyskiwanie kolejnych zespołów deweloperskich oraz nadzór nad produkcją kolejnych gier. Grupa stale prowadzi poszukiwania nowych zespołów deweloperskich, które mogą stać się przedmiotem akwizycji. Grupa, w ramach strategii rozwoju, kompletuje zespoły deweloperskie także wewnątrz własnej struktury. Tworzenie zespołu deweloperskiego odbywa się poprzez wdrożenie cyklu rozwoju zespołu, rozpoczynającego się od wyboru odpowiednich osób, a kończącego się finansowaniem kolejnych projektów, nad którymi nowopowstały zespół pracuje. Celem Emitenta jest zbudowanie silnej grupy zespołów deweloperskich pracujących równolegle nad wieloma projektami. W ramach swojej strategii, Grupa zakłada długofalową współpracę z zespołami deweloperskimi, nawet jeśli jednorazowo produkt danego zespołu nie osiągnie światowego sukcesu.

Strategia rozwoju Grupy na kolejne lata obejmuje:

- tworzenie gier komputerowych najwyższej jakości, na wszystkie możliwe rynki i platformy;
- tworzenie zdywersyfikowanego portfela tytułów gier w celu uniknięcia ryzyka uzależnienia od pojedynczego tytułu;
- wyszukiwanie atrakcyjnych nisz na rynku gier;
- skupienie się na cyfrowym modelu dystrybucji;

- koncentrowanie się na tytułach i markach, które już odnotowały sukces oraz rozwijanie ich przy wsparciu wielu zespołów deweloperskich jednocześnie;
- rozwijanie produkcji gier mobilnych oraz skutecznych sposobów monetyzacji;
- wypracowywanie nowatorskich rozwiązań w tworzonych grach na podstawie prowadzonych przez Grupę badań i analiz rynkowych;
- tworzenie oraz włączanie do Grupy nowych zespołów deweloperskich;
- pozyskiwanie licencji na wykorzystanie wizerunku, produktów, logotypów globalnych marek, dzięki którym znacząco rośnie globalna rozpoznawalność gier produkowanych przez Grupę;
- rozszerzanie działu symulatorów o kolejne innowacyjne gry;
- rozpoczęcie produkcji gier przeznaczonych na konsole oraz przystosowywanie już istniejących gier do konsol;
- wykorzystanie gier *Car Mechanic Simulator 2017 oraz Car Mechanic Simulator 2015* na rynku samochodowym, poprzez dedykowane systemy napraw pod producentów określonych marek samochodów, wsparte również rozwiązaniami *Virtual Reality*.

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. Jeżeli Grupa uzna, że dany pomysł zapełnia istniejącą lukę rynkową i ma realne szanse na sukces, następuje podjęcie decyzji o przystąpieniu do produkcji tytułu.

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

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

Pierwsza w pełni funkcjonalna wersja gry to wersja *alpha*. Gra w tej fazie jest testowana wewnętrznie. Po poprawkach związanych z wykrytymi w tej fazie błędami, gra osiąga wersję *beta,* co oznacza, że zawiera wszystkie zaplanowane funkcjonalności. W tej fazie gra jest intensywnie testowana przez *betatesterów*, którzy na bieżąco raportują zespołowi deweloperskiemu wykryte usterki i sugerują możliwe usprawnienia.

Po wprowadzeniu następujących po *betatestach* poprawek programistycznych i graficznych we wszystkich elementach gry powstaje wersja finalna, tzw. *master*. Gra w wersji *master* jest ostatecznie testowana przez wybranych graczy. Po pozytywnym przejściu testów zatwierdzana jest wersja *gold master*. W tej wersji gra trafia do dystrybucji.

Gry komputerowe

Jednym z dwóch głównych obszarów działalności Grupy jest produkcja gier komputerowych. Grupa tworzy gry przeznaczone na komputery *PC* z systemami operacyjnymi z grupy *Microsoft Windows* oraz na komputery *Mac* z systemem operacyjnym *macOS*. Głównym źródłem przychodów Grupy ze sprzedaży gier komputerowych są opłaty wnoszone przez graczy przy nabyciu gry. Grupa oferuje swoje gry za pośrednictwem elektronicznych platform dystrybucyjnych (w szczególności *Steam* oraz *gog.com*). Grupa oferuje część wydawanych przez siebie tytułów również na nośnikach fizycznych

(około 10 tytułów). Na Datę Prospektu w ofercie Grupy znajduje się 30 gier komputerowych, z których najważniejsze tytuły to *Hard West* oraz seria *Car Mechanic Simulator*.

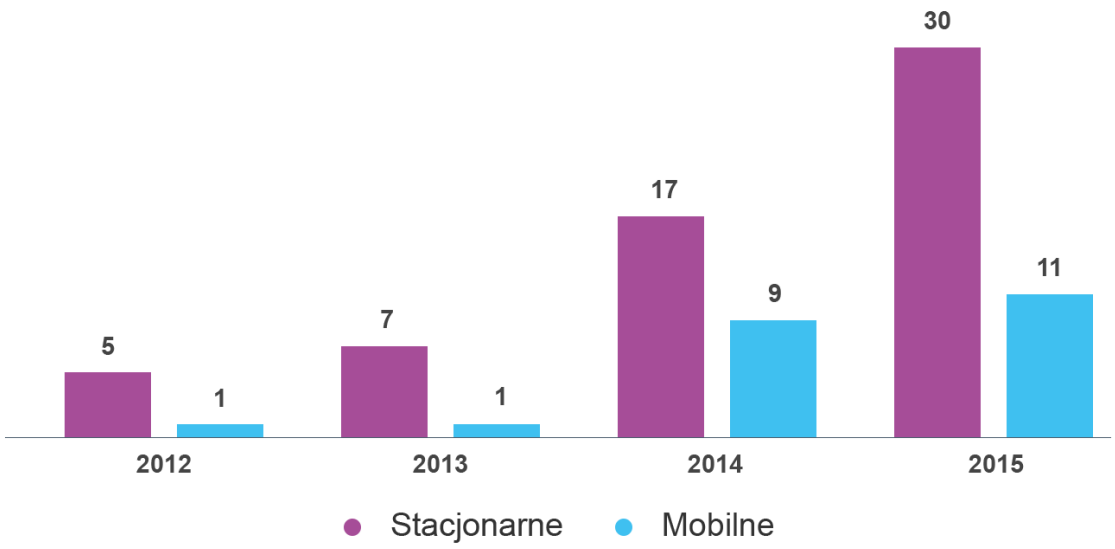
Gry mobilne

Obok gier komputerowych Grupa produkuje również gry przeznaczone na urządzenia mobilne (smartfony i tablety) z systemami operacyjnymi *Android* oraz *iOS*. Wszystkie gry mobilne grupy oferowane są w modelu *F2P*, co oznacza, że ich pobranie jest darmowe, a przychody generowane są z dokonywanych przez graczy płatności za odblokowanie dodatkowej zawartości oraz z wyświetlanych w trakcie rozgrywki reklam. Grupa oferuje produkowane przez siebie gry mobilne wyłącznie za pośrednictwem elektronicznych platform dystrybucyjnych *Google Play* oraz *App Store*. Na Datę Prospektu w ofercie grupy znajduje się 11 gier mobilnych. Najpopularniejsze gry mobilne wyprodukowane przez Grupę to *Car Mechanic Simulator 2014 Mobile, Cook It Up* oraz *Diner Mania*.

Gry konsolowe

Grupa rozpoczęła przygotowania do wprowadzenia do swojej oferty gier na konsole *PlayStation* oraz *Xbox One*. W 2015 roku Grupa uzyskała dostęp do platform deweloperskich służących do produkcji gier na te konsole. Przygotowywane przez Grupę adaptacje gier *Car Mechanic Simulator 2017* oraz *The Way* zostały dopuszczone do produkcji przez producentów wskazanych konsol, natomiast gra *Giant Machines* uzyskała certyfikację *Xbox*. Grupie udostępniono niezbędne narzędzia programistyczne oraz specjalne wersje konsol przeznaczone do testowania powstających gier. Obecnie trwa faza sprawdzania „grywalności", tj. poziomu dostosowania gier do ich używania na konsolach. Emitent przewiduje, że prace nad adaptacją gry *Car Mechanic Simulator 2017* oraz *Giant Machines* potrwają do lutego 2017 roku, natomiast nad adaptacją gry *The Way* do marca 2017 roku. Po przygotowaniu ostatecznej wersji, każda z gier zostanie zgłoszona do procesu akredytacji prowadzącego do przyznania możliwości dystrybuowania gry na konsole. Kolejne produkcje, które Emitent planuje oddać do certyfikacji konsol to gry *911 Operator* i *uBoot*. Pierwsze premiery gier przeznaczonych na konsole *PlayStation 4* oraz *Xbox One* Grupa planuje na 2017 rok. Dwoma największymi tytułami, w wydaniu konsolowym, zapowiedzianymi na 2017 rok są *Agony* oraz kolejna edycja *Car Mechanic Simulator.*

Wykres 2: Liczba gier na platformy stacjonarne i mobilne będących w ofercie Grupy w latach 2012-2015



Źródło: Spółka

6. Rodzaje oferowanych produktów i usług

Na Datę Prospektu w sprzedaży Grupy znajduje się 41 tytułów gier i aplikacji, z czego 30 oferowanych jest na komputery *PC* i *Mac* oraz 11 na urządzenia mobilne.

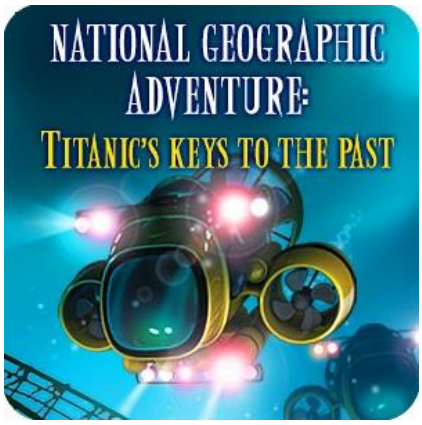
W poniższej tabeli przedstawiono najlepiej sprzedające się w ostatnich latach i najbardziej rozpoznawalne tytuły gier.

Tabela 26: Najbardziej popularne gry oferowane przez Grupę

Nazwa	***Opis***	***Ikony***
Car Mechanic Simulator 2015	Symulator warsztatu samochodowego, w którym gracz wciela się w postać mechanika, który, naprawiając samochody, rozwija i modernizuje swój warsztat. Gra osiągnęła wysoki poziom sprzedaży i jest chwalona za wysoką jakość. Marka *Car Mechanic Simulator* systematycznie umacnia swoją pozycję na globalnym rynku gier, m.in. dzięki dużej liczbie umów podpisanych z właścicielami marek motoryzacyjnych wykorzystywanych w grze. Średnia ocena graczy w serwisieSteam to 92%; bazując na 3374 opiniach Gra na urządzenia *PC* i *Mac*.	
Car Mechanic Simulator 2014 Mobile	Mobilna wersja symulatora warsztatu samochodowego, w której gracz realizuje wirtualne zlecenia, naprawiając i ulepszając powierzone mu pojazdy. Gra zanotowała niemal 5 mln pobrań w okresie od kwietnia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku. Średnia ocena graczy na platformie *Google Play*: 3.9/5, na platformie *App Store*: 4/5. Gra na urządzenia mobilne *iOS* i *Android*.	

Hard West	Turowa gra strategiczno-taktyczna osadzona w realiach Dzikiego Zachodu, na produkcję której zebrano ponad 94 tys. CAD w trakcie kampanii *crowdfundingowej*, co wzbudziło duże zainteresowanie mediów Gra jest wysoko oceniana przez największe światowe portale internetowe. Średnia ocena graczy w serwisie gry-online.pl: 7.8/10. Gra na urządzenia *PC* i *Mac.*	
Professional Farmer 2014	Symulator pracy na roli, w której gracz prowadzi wirtualne gospodarstwo rolne przy pomocy maszyn rolniczych Gra na urządzenia *PC* i *Mac.*	
Farm Expert 2016	Gra przedstawiająca warunki pracy na roli, w której gracz uzyskuje dostęp do maszyn rolniczych i wykorzystuje je do rozwijania wirtualnego gospodarstwa. Gra ewoluuje od początku działalności Grupy, zajmuje trzecie miejsce pod względem zysków. W sprzedaży detalicznej występuje w 12 krajach, a w sprzedaży online na całym świecie. Jest jedną z bardziej popularnych gier *PC* o tematyce farmerskiej, w związku z dużą liczbą umów podpisanych z firmami produkującymi sprzęt rolniczy, których znaki towarowe zostały wykorzystane w grze.	

	Średnia ocena graczy w serwisie gry-online.pl: 7.2/10. Gra na urządzenia *PC* i *Mac.*	
Farm Mechanic Simulator 2015	Gra oparta na modelu *Car Mechanic Simulator,* będąca symulacją warsztatu maszyn rolniczych. Średnia ocena graczy w serwisie gry-online.pl: 8.6/10. Gra na urządzenia *PC* i *Mac.*	
Truck Mechanic Simulator 2015	Gra oparta na modelu *Car Mechanic Simulator,* będąca symulacją warsztatu ciężarówek. Gra na urządzenia *PC* i *Mac.*	
Construction Machines Simulator 2016	Symulator wykonawcy robót budowlanych, umożliwiający realizację wirtualnych zleceń przy użyciu maszyn budowlanych. Gra sprzedawana na całym świecie, mająca bardzo wysoką popularność. Gra na urządzenia *PC* i *Mac.*	
Diner Mania	Gra jest symulatorem restauracji, gracz prowadzi wirtualną restaurację, przygotowuje zamówione dania i dba o biznesową stronę działalności. Średnia ocena graczy w serwisie gry-online.pl: 8.5/10. Gra na urządzenia *PC* i *Mac.*	

Cook It Up	Gra jest symulatorem kuchni, w której gracz wciela się w rolę początkującego szefa kuchni i doskonali swoje umiejętności. Gra na urządzenia mobilne *iOS* i *Android*.	
Ancient Space	Gra strategiczna czasu rzeczywistego, w której gracz dowodzi flotą statków kosmicznych. Gra przygotowana została przez Spółkę Zależną. Średnia ocena graczy w serwisie gry-online.pl: 7.8/10. Gra na urządzenia *PC* i *Mac.*	
National Geographic Adventure – Titanic's Key to the Past	Gra przygodowa, w której gracz przenosi się do 1912 roku i ma za zadanie rozwikłać zagadkę katastrofy Titanica. Gra na urządzenia *PC* i *Mac.*	

Źródło: Spółka

Car Mechanic Simulator

Gra *Car Mechanic Simulator 2015* jest symulatorem mechanika samochodowego, w którym gracz wciela się w postać mechanika, który, naprawiając samochody, rozwija i modernizuje swój warsztat. W grze wiernie oddane są wszystkie aspekty pracy mechanika oraz szczegóły funkcjonowania samochodu, w tym zasady działania silnika i jego podzespołów. O atrakcyjności *Car Mechanic Simulator* decyduje także dostępność wielu płatnych dodatków, które urozmaicają grę i wprowadzają gracza w nowe elementy rozgrywki. W celu zwiększenia jakości rozgrywki *Car Mechanic Simulator*, Emitent zawarł umowę licencyjną z Mercedes Benz-Accessories GmbH („**Mercedes**"), na podstawie której Emitent jest uprawniony do wykorzystywania w *Car Mechanic Simulator* praw autorskich, znaków towarowych, patentów oraz wzorów zaprojektowanych i będących własnością Mercedes. Oznacza to, że do gry wprowadzone zostały elementy opatrzone znakami firmowymi Mercedes, co, zdaniem Emitenta, uczyniło grę jeszcze bardziej atrakcyjną dla odbiorców. Kolejnym etapem rozwoju gry było podpisanie przez Spółkę umowy z włoską manufakturą Pagani Automobili S.p.A., produkującą luksusowe samochody sportowe, na mocy której w grze *Car Mechanic Simulator* wykorzystane zostaną

prawa autorskie do sylwetek określonych modeli samochodów produkowanych przez Pagani Automobili S.p.A. Emitent zawarł podobne umowy także z Maserati S.p.A. i DeLorean Motor Company.

Do serii gier z cyklu *Car Mechanic* należą również:

- *Car Mechanic Simulator 2014 Mobile*;
- *Car Mechanic Simulator 2014*;
- *Car Mechanic Simulator 2015 Gold*;
- *Car Mechanic Simulator 2015: Mercedes DLC;*
- *Car Mechanic Simulator 2015: Performance DLC;*
- *Car Mechanic Simulator 2015: Maserati DLC;*
- Dodatki: *CMS Trader Pack*, *CMS Pickup*, *CMS Visual Tuning*.

Hard West

Za przełomową w rozwoju Grupy należy uznać grę *Hard West*, przygotowaną przez Spółkę Zależną. Jest to gra strategiczna, osadzona w realiach Dzikiego Zachodu. Kluczowe znaczenie dla procesu tworzenia gry miało nawiązanie współpracy ze znanym wydawcą gier niezależnych, spółką Gambitious B.V., która wspierała Grupę szczególnie w zakresie działań promocyjnych. Zwiastunem sukcesu gry była udana kampania *crowdfundingowa* na portalu *Kickstarter*, która cieszyła się dużym zainteresowaniem społeczności i pozwoliła zebrać ponad 90.000 CAD na produkcję i rozwój gry. Przed premierą gry *Hard West* Grupa przeprowadziła, wspólnie z wydawcą, skuteczne działania marketingowe na kluczowych rynkach – głównie w Wielkiej Brytanii, Niemczech, Francji i USA. Prestiżowy portal *IGN*, docierający do ponad 60 milionów odbiorców miesięcznie, przygotował na temat *Hard West* materiały w programach na żywo i *podcastach*.

Gra *Hard West* ukazała się na rynku w trudnym dla niezależnych producentów okresie, wypełnionym premierami tytułów należących do najpopularniejszych producentów gier. W takich okolicznościach zwrócenie uwagi krytyków i uzyskanie recenzji w mediach i na portalach dystrybucyjnych dla gry niezależnego dewelopera było wyjątkowo trudne. Mimo to, gra *Hard West* do końca 2015 roku zgromadziła ponad 120 recenzji. Obliczona przez portal *Metacritic* średnia ocena z ukazujących się w światowych mediach recenzji (tzw. *Metascore*) wynosiła na dzień 31 stycznia 2015 roku 73/100 i była wyższa niż w przypadku takich tytułów jak *Star Wars Battlefront* (Electronic Arts Inc.) czy *Heroes of Might and Magic 7* (Ubisoft Entertainment S.A.). Na rynku niemieckim średnia ocen w mediach wyniosła blisko 80/100. Tak dobre wyniki nie tylko potwierdzają wysoką jakość *Hard West*, ale także świadczą o skuteczności wypracowanego przez Grupę i wydawcę modelu działań promocyjnych. Od dnia premiery, *Hard West* spotyka się również z entuzjastycznym przyjęciem ze strony graczy. W serwisie *Steam* średnia ocena od graczy wynosi 83%, a przeciętna ocena użytkowników portalu *Metacritic* przewyższa ocenę mediów i wynosi na Datę Prospektu 7,6/10.

Po publikacji na portalach dystrybutorów gra zebrała pozytywne recenzje i okazała się udanym debiutem. W serwisie *Steam* gra znalazła się w *Top 10* sprzedawanych produktów, wśród takich tytułów jak *Fallout 4* (Bethesda Softworks LLC), *Call of Duty: Black Ops 3* (Activision Blizzard Inc.) czy *Grand Theft Auto V* (Rockstar Games Inc.), natomiast w serwisie *gog.com* osiągnęła pierwsze miejsce w rankingu popularności, wyprzedzając nawet *Wiedźmina 3* (CD Projekt S.A.). Premiera gry odbyła się 18 listopada 2015 roku. Do Daty Prospektu sprzedano ponad 40.000 egzemplarzy *Hard West.*

Farm Expert 16

Farm Expert 16 jest grą przedstawiającą warunki i zasady pracy na roli. Gracz otrzymuje dostęp do maszyn, które są wykorzystywane w rolnictwie. Rozgrywka została wzbogacona przez liczne dodatki do gry, zwiększające możliwości gracza w zakresie nowych zadań i czynności. W grze w sposób realistyczny pokazane zostały maszyny rolnicze, pojazdy, tereny, budynki i uprawy, przez co rozgrywka jest jeszcze bardziej zbliżona do rzeczywistych warunków pracy w rolnictwie, a co za tym idzie, ciekawsza dla graczy. Do grupy gier o tematyce farmerskiej należą również:

- *Farm Machines Championships 2013*;
- *Farm Fix*;

- *Farm Machines Championships 2014*;
- *Professional Farmer 2014*;
- *Farm Mechanic Simulator 2015*;
- *Farm Expert 2016*;
- *Farm Expert 2016 DLC*;
- *Farm Expert 2017 z premierą na początku września.*

Farm Mechanic Simulator 2015* oraz *Truck Mechanic Simulator 2015

Farm Mechanic Simulator 2015 i *Truck Mechanic Simulator 2015* stanowią rozwinięcie koncepcji symulatora mechanika samochodowego. Pierwsza z nich umożliwia graczowi zajęcie się naprawami maszyn rolniczych, takich jak traktory czy kombajny, druga natomiast poświęcona jest naprawom ciężarówek. Podstawowym elementem gry jest poszukiwanie usterek w powierzonych tytułowemu mechanikowi pojazdach i dokonywanie niezbędnych napraw przy użyciu wybranych przez gracza części. Integralną częścią rozgrywki jest zajmowanie się biznesową stroną prowadzenia warsztatu, poprzez utrzymywanie odpowiedniego zaopatrzenia, czy podejmowanie działań mających na celu obniżanie kosztów.

Construction Machines Simulator

W *Construction Machines Simulator* gracz wciela się w rolę wykonawcy robót budowlanych. Gra polega na realizacji zlecanych przez klientów zadań, od prostych czynności pracownika fizycznego po precyzyjne prace wykonywane przy użyciu maszyn budowlanych. Gra obejmuje model rozwoju biznesu, umożliwiając graczowi m.in. nabywanie nowych maszyn, wraz z napływem gotówki ze zrealizowanych zleceń.

Diner Mania

Diner Mania to symulator restauracji, w którym gracz ma możliwość zajęcia się każdym aspektem prowadzenia restauracji. Gracz dba o sprawną obsługę klientów i poziom ich zadowolenia, a poza tym rozwija restaurację poprzez nabywanie nowych urządzeń i przeprowadzanie remontów za uzyskane ze sprzedaży środki.

Cook It Up

Gra *Cook It Up* to symulator szefa kuchni. Gracz wciela się w postać kucharza i przygotowuje dania w wirtualnej kuchni. Gra zawiera ponad 30 zadań do wykonania, od najprostszych czynności porządkowych do przygotowywania skomplikowanych potraw zgodnie z przepisami.

Ancient Space

Ancient Space jest osadzoną w realiach przestrzeni kosmicznej grą strategiczną, która polega na zarządzaniu flotą statków kosmicznych. Zadaniem gracza jest eksploracja kosmosu i walka z oczekującymi w przestrzeni niebezpieczeństwami. Rozgrywka odbywa się na rozbudowanych, trójwymiarowych mapach.

National Geographic Adventure – Titanic's Key to the Past

National Geographic Adventure – Titanic's Key to the Past jest grą przygodową, której akcja skupia się wokół katastrofy Titanica. Gracz przemieszcza się między przeszłością i teraźniejszością, próbując odkryć prawdę o katastrofie, w której zginęła praprababka głównej bohaterki gry. Gra zawiera 32 lokacje i obejmuje liczne zagadki logiczne.

PlayWay Water System

Poza grami komputerowymi Grupa wprowadziła w listopadzie 2015 roku do oferty *asset* graficzny, przeznaczony do wykorzystania w zintegrowanym środowisku tworzenia gier komputerowych, tzw. *Unity*. Moduł przygotowany przez Grupę służy do generowania w grach trójwymiarowych obrazów wody (morza, jeziora, rzeki) oraz związanych efektów graficznych (np. „mokry obiektyw"). Nabywcy produktu mogą wykorzystać go w odpowiednich miejscach tworzonych przez siebie gier, aby uzyskać realistyczne efekty graficzne, bez konieczności samodzielnego tworzenia skomplikowanych modeli ruchu wody. Moduł jest sprzedawany deweloperom poprzez platformę *Unity Asset Store*. Sprzedaż

modułu zwróciła 100% kosztów jego produkcji już w pierwszym miesiącu, dlatego Grupa nie wyklucza rozwoju tej kategorii produktów.

7. Istotne nowe produkty Grupy

W ofercie najnowszych produktów Grupy znajdują się następujące produkty, które wprowadzone do sprzedaży w 2015 roku:

- *Hard West;*
- *Car Mechanic Simulator 2015 wraz z licznymi dodatkami DLC;*
- *Farm Expert 2016.*

Grupa w kolejnych latach planuje szczególnie skupić się na rozwoju poniższych grup produktów:

- *Car Mechanic Simulator (CMS);*
- *Agony;*
- *uBoot;*
- *911 Operator;*
- *Farm Expert;*
- *Giant Machines*

W ramach przyjętych założeń, Grupa planuje w nadchodzących okresach kłaść szczególny nacisk na rozwój gier na konsole *PlayStation* oraz *Xbox.* Przygotowywane przez Grupę adaptacje gier *Car Mechanic Simulator 2017* oraz *The Way* zostały dopuszczone do produkcji przez producentów wskazanych konsol, natomiast gra *Giant Machines* uzyskała certyfikację *Xbox*. Grupie udostępniono niezbędne narzędzia programistyczne oraz specjalne wersje konsol przeznaczone do testowania powstających gier. Obecnie trwa faza sprawdzania „grywalności", tj. poziomu dostosowania gier do ich używania na konsolach. Emitent przewiduje, że prace nad adaptacją gry *Car Mechanic Simulator 2017* oraz *Giant Machines* potrwają do lutego 2017 roku, natomiast nad adaptacją gry *The Way* do marca 2017 roku. Po przygotowaniu ostatecznej wersji, każda z gier zostanie zgłoszona do procesu akredytacji prowadzącego do przyznania możliwości dystrybuowania gry na konsole. Kolejne produkcje, które Emitent planuje oddać do certyfikacji konsol to gry *911 Operator* i *uBoot*. Pierwsze premiery gier przeznaczonych na konsole *PlayStation 4* oraz *Xbox One* Grupa planuje na 2017 rok. Dwoma największymi tytułami, w wydaniu konsolowym, zapowiedzianymi na 2017 rok są *Agony* oraz kolejna edycja *Car Mechanic Simulator.*

Dużym zainteresowaniem rynku cieszy się zapowiedziana gra *Agony* przygotowywana przez spółkę zależną Emitenta, Madmind Studio Sp. z o.o. Gra zdobyła dużą popularność już ciągu kilku dni po wydaniu pierwszego *trailera* (tj. w maju 2016 roku). Do Daty Prospektu filmy z gry *Agony* publikowane na kanałach *YouTube* zanotowały ponad pięć milionów wyświetleń. Gra zyskała liczne pozytywne komentarze na serwisach takich jak *PCGamer*, *Gamezone*, *IGN*, *Gamestar* czy *VG24/7*, co pozwala Grupie spodziewać się sukcesu rynkowego gry.

Poniższa tabela przedstawia gry, które Grupa planuje wprowadzić na rynek w 2016 i 2017 roku.

Tabela 27: Gry, które Grupa planuje wprowadzić na rynek w 2016 i 2017 roku

Tytuł	*Platforma*	*Krótki opis*
II połowa 2016 roku		
Dead Dog	Urządzenia mobilne	Kreskówkowa, humorystyczna gra, w której gracz zadaje pytania "zdechłemu" psu, a ten odpowiada i wykonuje zabawne czynności.
Farm Expert 2016 Mobile	Urządzenia mobilne	Symulator i manager farmy, gracz steruje maszynami rolniczymi, kupuje i sprzedaje towary, wykonuje różnorodne prace rolnicze - sadzenie, oranie, nawożenie, zbieranie żniw.
Ships 17	Urządzenia stacjonarne	Symulator statków specjalistycznych, gracz steruje kontenerowcem, statkiem holowniczym, platformą ratunkową, a

		także naprawia te obiekty w stoczni. Wiele różnorodnych misji – transportowe, ratunkowe, eksploracyjne.
Robot Squad 2017	Urządzenia stacjonarne	Symulator robotów policyjnych, gracz steruje dwoma robotami jeżdżącymi oraz dwoma dronami. Różnorodne misje – antyterrorystyczne, ratunkowe, eksploracyjne, zwiadowcze.
Bad Dream Coma	Urządzenia stacjonarne	Gra przygodowa. Gracz wciela się w postać chłopca uwięzionego w mrocznej krainie, musi rozwiązać wiele zagadek, a także dokonywać wyborów moralnych, aby rozwikłać główną fabularną zagadkę.
Giant Machines 2017	Urządzenia stacjonarne	Symulator największych budowlanych i kopalnianych maszyn świata, gracz steruje maszynami, wykonuje różnorodne misje, aby uzyskać dostęp do kolejnych maszyn.
Dracula Hotel	Urządzenia mobilne	Manager restauracji i hotelu prowadzonych przez wampiry. Gracz steruje kelnerem oraz kucharzem, podaje gościom posiłki, sprząta po nich, zanosi bagaże do pokojów hotelowych.
Fitness Club	Urządzenia stacjonarne i mobilne	Manager siłowni i klubu fitness. Gracz rozwija swój wirtualny klub, pozyskuje nowych członków, trenuje ich, kupuje sprzęty.
Dekompresja Android	Urządzenia mobilne	Gra akcji. Gracz wciela się w komandosa, który wraz ze swoim oddziałem walczy z napotkanymi przeciwnikami.
Avian Avenger	Urządzenia stacjonarne i mobilne	Gra platformowa. Gracz wciela się w ptaka, któremu porwano pisklęta. Gra utrzymana w stylistyce retro.
Train Service Simulator 2017	Urządzenia stacjonarne	Symulator serwisu pociągów, w którym gracz odholowuje zepsute pociągi z obszernej mapy świata, a następnie wykonuje konieczne naprawy w trzech typach warsztatów. Gra oferuje 15 typów pociągów.
Apocalipse	Urządzenia stacjonarne	Gracz wciela się w postać chłopca próbującego znaleźć lekarstwo dla swojej ukochanej. Przemierza mroczne, postapokaliptyczne krainy.
Bomb Game Atom	Urządzenia mobilne	Zręcznościowa gra mobilna. Gracz steruje odrzutowcem, zrzuca bomby i wystrzeliwuje rakiety.
Camper Simulator	Urządzenia stacjonarne	Symulator jazdy *camperami.* Gracz steruje pojazdem typu *camper*, pokonuje liczne przeszkody na trasie.
E-Sport Tycoon	Urządzenia stacjonarne	Gracz wciela się w managera drużyny e-sportowej. Gracz trenuje swoich zawodników, steruje nimi podczas zawodów.
911 Operator	Urządzenia stacjonarne	Gra strategiczna z elementami symulacji. Gracz zarządza załogami policji i stoi na straży bezpieczeństwa obywateli.
Crash & Build Company 17	Urządzenia stacjonarne	Symulator rozbiórki i budowy. Do wykorzystania cała paleta sprzętu i maszyn budowlanych w otwartym świecie.
Two Dimensions	Urządzenia stacjonarne	Gracz wciela się w detektywa badającego zjawiska paranormalne, który odkrywa tajemnicę złowrogiej, pozornie opuszczonej posiadłości.
Project Remedium	Urządzenia stacjonarne	Gra akcji, w której gracz wciela się w rolę *nanobota* medycznego. Celem jest uratowanie życia chorego dziecka. Mikroskopijny *nanobot* porusza się wewnątrz ludzkiego organizmu i toczy walkę z chorobą oraz z innymi *nanobotami*.
2017 rok		

Agony	Urządzenia stacjonarne *PC / Xbox One / PS4*	Horror oceniany jako jedna z najbardziej oczekiwanych polskich gier 2017 roku. Piekło Dantego zawarte w grze komputerowej. Na Datę Prospektu, 5 najbardziej popularnych filmów związanych z *Agony* dostępnych w serwisie YouTube zostało wyświetlonych łącznie ponad 2,8 mln razy.
Car Mechanic Simulator Bentley DLC	Urządzenia stacjonarne	Dodatek do gry *Car Mechanic Simulator 2015* zawierający dwa licencjonowane auta marki Bentley.
Final Frontier	Urządzenia stacjonarne	Gra strategiczna. Gracz zostaje kapitanem floty statków kosmicznych i walczy o przetrwanie w przestrzeni kosmicznej.
uBoot	Urządzenia stacjonarne i mobilne	Symulator łodzi podwodnej z rozbudowanym trybem zarządzania załogą. Gracz wciela się w postać kapitana niemieckiego okrętu podwodnego typu U-Boot, dowodzi okrętem i załogą, wykonuje misje osadzone w czasach II Wojny Światowej.
Car Mechanic Simulator 2017	Urządzenia stacjonarne *PC / Xbox One / PS4*	Fotorealistyczny symulator napraw samochodów, powstający ze współpracy z firmami samochodowymi.
Samurai	Urządzenia stacjonarne	Gra walki. Gracz wciela się w jedną z 8 dostępnych w grze postaci - mistrzów sztuk walki. Gra charakteryzuje się unikalną mechaniką.
The Works of Mercy	Urządzenia stacjonarne	Gra oferuje fotorealistyczny świat i głęboką psychologizację postaci. Gra będzie działać również na urządzenia *Virtual Reality* jak np. *Oculus Rift*.
Space Mechanic	Urządzenia stacjonarne	Gracz wciela się w astronautę-mechanika, który naprawia stacje kosmiczne.

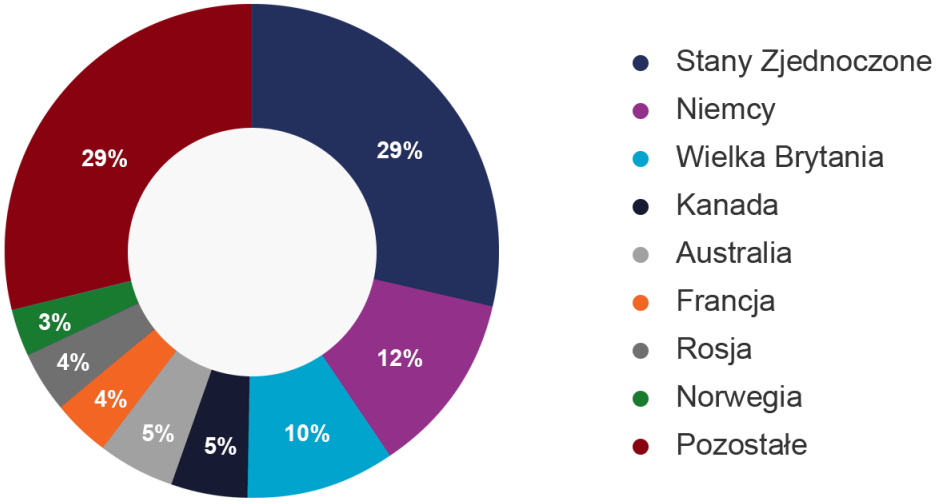
Źródło: Spółka

8. Rynki geograficzne, na których Grupa prowadzi działalność

Sprzedaż produktów Grupy skupia się głównie na rynkach zagranicznych. Do najważniejszych rynków z punktu widzenia Grupy należą: Stany Zjednoczone, Wielka Brytania, Kanada, Australia, Niemcy, Rosja, Francja i Norwegia, których udział w łącznej sprzedaży wyniósł ponad 60% wartości przychodów.

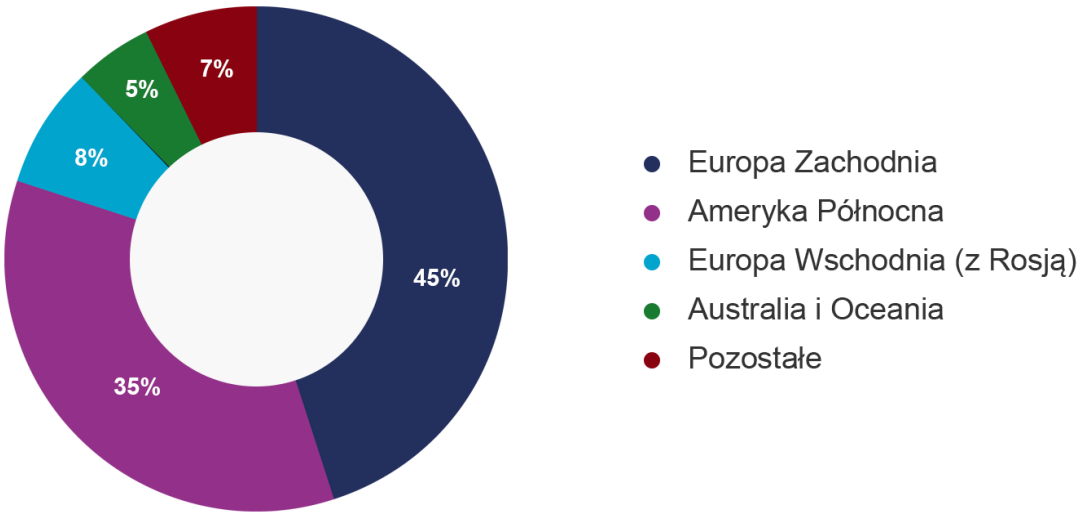
Na poniższym wykresie kołowym zaprezentowano strukturę przychodów Grupy zrealizowanych poprzez platformę dystrybucyjną *Steam* w 2015 roku. Przychody uzyskiwane poprzez platformę *Steam* stanowiły w latach 2014-2015 niespełna 60% całkowitych przychodów Grupy. Grupa nie prowadzi statystyki przychodów w podziale na platformy, w związku z czym nie ma możliwości przedstawienia wielkości przychodów z platform innych niż *Steam*.

Wykres 3: Struktura przychodów Grupy ze sprzedaży gier poprzez platformę *Steam* w 2015 roku w podziale na kraje



Źródło: Spółka

Wykres 4: Struktura przychodów Grupy ze sprzedaży gier poprzez platformę *Steam* w 2015 roku w podziale na regiony



Źródło: Spółka

W ocenie Emitenta, w latach objętych Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym, żadne czynniki nadzwyczajne nie miały wpływu na działalność Grupy.

9. Opis konkurencji

Z perspektywy Emitenta, jedną z kluczowych cech światowego rynku rozrywki elektronicznej jest wysokie zróżnicowanie oferowanych produktów, które stanowi główny czynnik ograniczający bezpośrednią konkurencję pomiędzy producentami gier. Ze względu na nieograniczoną podaż (dostawcy są w stanie dostarczyć klientom dowolną liczbę kopii) oraz rosnącą popularność sprzedaży gier poprzez platformy cyfrowe, zapewniające konsumentom swobodny dostęp do produktów, zróżnicowana oferta gier decyduje o konkurencyjności rynku. Siła oddziaływania tego czynnika na warunki rynkowe jest tak znaczna, że, w ocenie Grupy, rynek gier komputerowych i mobilnych jest

jedynie w niewielkim stopniu rynkiem konkurencyjnym. 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 swoją niszę, pod warunkiem, że zdoła wytworzyć grę nowatorską lub taką, która zaciekawi potencjalnego gracza.

Niezależnie od opisanej powyżej sytuacji na rynku rozrywki elektronicznej, Grupa identyfikuje jako swych konkurentów podmioty produkujące gry o zbliżonej tematyce i skierowane do podobnych grup nabywców, co gry oferowane przez Grupę. Grą konkurencyjną dla *Car Mechanic Simulator* jest gra *Automation: The Car Company Tycoon Game* posiadająca jednak inne cechy, cenę, rynek klientów oraz charakteryzująca się niższym poziomem sprzedaży. Z kolei dla *Farm Expert 2016* największą konkurencją jest *Farming Simulator 2015* – gra, która była obecna na rynku wiele lat przed rozpoczęciem produkcji gry należącej do Grupy.

Konkurencja na rynku rozrywki elektronicznej występuje, choć tylko w nielicznych przypadkach objawia się w sposób bezpośredni. Producenci działający na rynku gier powinni liczyć się z konkurentami z całego świata. Zdaniem Grupy, konkurencją dla danego tytułu nie są co do zasady gry mające premierę w podobnym czasie. Dla każdego dobrego jakościowo, oryginalnego tytułu można znaleźć miejsce na rynku, a tytuł ten może zdobyć uznanie i zainteresowanie graczy.

W poniższych tabelach przedstawiono kolejno, krajowych i zagranicznych konkurentów Grupy.

Tabela 28: Główni krajowi konkurenci Grupy

Nazwa podmiotu	***Produkty***	***Dodatkowe informacje***
11 bit studios S.A. – Warszawa	Gry komputerowe, konsolowe i mobilne; gry takie jak: *This War of Mine* oraz seria gier *Anomaly*	11 bit studios S.A. z siedzibą w Warszawie, zajmuje się produkcją, wydawaniem i dystrybucją gier komputerowych. Jest deweloperem multiplatformowych gier sprzedawanych na całym świecie. Akcje 11 bit studios S.A. notowane są w na GPW. Spółka ta prowadzi elektroniczną platformę dystrybucji *Games Republic.* 11 bit studios S.A. specjalizuje się w produkcji gier niezależnych (*independent games*). Do najbardziej rozpoznawalnych należą *This War of Mine* oraz seria *Anomaly,* bedące grami strategicznymi czasu rzeczywistego.
Vivid Games S.A. – Bydgoszcz	Gry komputerowe oraz mobilne; gry takie jak: *Real Boxing, Godfire: Rise of Prometheus*	Vivid Games S.A. to polski producent gier z siedzibą w Bydgoszczy. Zatrudnia aktualnie ponad 90 osób. Vivid Games S.A. koncentruje swoją działalność na produkcji gier mobilnych wysokiej jakości. Najbardziej rozpoznawalny tytuł spółki, *Real Boxing*, jest dostępny również na urządzenia stacjonarne. Większość gier Vivid Games S.A. jest dystrybuowana w modelu *F2P*.
CI Games S.A. – Warszawa	Gry komputerowe i konsolowe; przykład gry – *Sniper: Ghost Warrior*	CI Games S.A. to producent i wydawca gier komputerowych i konsolowych. Spółka istnieje od 2002 roku i jest notowana na GPW. CI Games S.A. produkuje gry należące do wielu gatunków, m.in. FPS, gry przygodowe oraz zręcznościowe. Najpopularniejszą grą tego producenta jest *Sniper: Ghost Warrior,* sprzedana na całym świecie w ponad 3 milionach egzemplarzy.
CD Projekt S.A. – Warszawa	Gry komputerowe i konsolowe; przykład gry – *Wiedźmin*	CD Projekt S.A. (wcześniej CD Projekt RED S.A.) to spółka holdingowa, notowana na GPW, zajmująca się produkcją gier, powiązana ze spółką zajmującą się cyfrową dystrybucją gier przez Internet na całym świecie (GOG Ltd.), prowadzącą elektroniczną platformę dystrybucji oferującą ponad 1.000 gier.

		CD Projekt RED Studio to działające od 2002 roku studio deweloperskie, zajmujące się tworzeniem gier video. Twórca serii gier o Wiedźminie, której trzy części sprzedały się w liczbie przekraczającej 16 mln egzemplarzy. Zatrudnia ponad 250 osób.

Źródło: Spółka; strony internetowe: https://www.cdprojekt.com/*;* http://www.cigames.com/pl/about-us.html*.*

Jak wynika z powyższej tabeli, do najbardziej liczących się krajowych konkurentów Grupy należą cztery spółki: 11 bit studios S.A., Vivid Games S.A., CI Games S.A. oraz CD Projekt S.A. Konkurencja wobec Grupy wynika głównie z produkcji gier na urządzenia *PC* lub *mobile* oraz, w przypadku 11 bit studios S.A. i Vivid Games S.A., produkowania gier o podobnych budżetach, co Grupa.

Tabela 29: Główni zagraniczni konkurenci Grupy

Nazwa podmiotu	***Produkty***	***Dodatkowe informacje***
Giants Software GmbH – Szwajcaria, Zurych	Gry komputerowe, konsolowe i mobilne, np. seria gier *Landwirtschafts-Simulator – Farming Simulator*	Giants Software GmbH jest szwajcarskim producentem gier symulacyjnych z siedzibą w Zurychu, który rozpoczął swoją działalność w 2004 roku. Studio zasłynęło głównie dzięki serii gier *Landwirtschafts-Simulator – Farming Simulator*. Gra ta jest konkurencyjna w stosunku do serii *Farm Expert*, produkowanej przez Grupę, jednakże *Farm Expert* prezentuje wyższy poziom oprawy graficznej, bardziej zaawansowane modele fizyki, a także unikalny model sadownictwa. Polskim dystrybutorem gier Giants Software GmbH był początkowo Techland Sp. z o.o., a od 2012 roku jest nim *cdp.pl*. Pierwszą grą producenta jest *Farming Simulator Classic* (symulator farmy) wydany w 2008 roku. Gra osiągnęła duży sukces, w szczególności w Polsce i Niemczech, co skutkowało kolejnymi jej częściami. Oprócz dwóch produkcji – *Symulator Demolki* i *Ski Region Simulator 2012* – konkurent tworzy wyłącznie kolejne odsłony cyklu *Farming Simulator.*
Camshaft Software Ltd. – Nowa Zelandia	*Automation: The Car Company Tycoon Game*	Camshaft Software Ltd. to nowozelandzki producent gier komputerowych. Najpopularniejszym tytułem tej spółki jest *Automation: The Car Company Tycoon Game*, symulator firmy produkującej samochody. Pewien zakres rozgrywki w *Automation: The Car Company Tycoon Game* (budowa samochodu) może być uznany za konkurencyjny wobec elementów serii *Car Mechanic Simulator*.
2K Games Inc. – Stany Zjednoczone	*Xcom 2*	2K Games Inc. to spółka założona przez Take-Two Interactive Software Inc., skupiająca się głównie na gatunkach sportowych.
Rovio Entertainment Limited – Finlandia	Gry na urządzenia mobilne, np.: *Angry Birds*	Rovio Entertainment Limited to istniejący od 2003 roku producent gier mobilnych. Od ukazania się w 2009 roku pierwszej odsłony *Angry Birds,* spółka koncentruje się na rozwijaniu tej serii gier.

King Digital Entertainment PLC – Irlandia/Szwecja	Gry na urządzenia mobilne, np.: *Candy Crush Saga;*	King Digital Entertainment PLC jest znaczącym producentem gier mobilnych, zatrudniającym około 1.400 osób w biurach w Irlandii i Szwecji. Spółka jest notowana na NYSE. Głównym produktem King Digital jest gra *Candy Crush Saga,* gra na urządzenia mobilne z systemami *iOS* oraz *Android*.
Bandai Namco Games Inc. – Japonia	Gry na urządzenia stacjonarne (w tym konsole) i mobilne, np.: serie *Pac-Man, Tekken*;	Bandai Namco Games Inc. to japoński producent gier komputerowych i mobilnych. Spółka ma w swoim portfolio m.in. gry z serii *Pac-Man* oraz *Tekken,* cieszące się wysoką rozpoznawalnością na rynku.
Konami Digital Entertainment Inc. – Japonia	Gry na urządzenia stacjonarne (w tym konsole), np.: *Metal Gear Soccer, Solid, Pro Evolution*	Konami Digital Entertainment Inc. to notowany na giełdach w Tokio i Londynie japoński producent gier komputerowych. Poza popularnymi seriami *Metal Gear Solid* i *Pro Evolution Soccer*, Konami koncentruje się na produkcji gier opartych na seriach kreskówek, takich jak *Żółwie Ninja* oraz *Yu-Gi-Oh.*
Glu Mobile Inc. – Stany Zjednoczone	Gry na urządzenia mobilne, np.: *Racing Rivals, Cooking Dash 2016*	Glu Mobile Inc. 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 *Robocop: The Official Game* czy *Kim Kardashian: Hollywood.*

Źródło: Spółka

Największymi zagranicznymi konkurentami, z którymi Grupa konkuruje bezpośrednio, są podmioty wskazane w powyższej tabeli. Grupa zalicza do nich następujące spółki: Giants Software GmbH, Camshaft Software Ltd., 2K Games Inc., Rovio Entertainment Limited, King Digital Entertainment PLC, Bandai Namco Games Inc., Konami Digital Entertainment Inc. oraz Glu Mobile Inc. Grupa uznaje powyższe podmioty za konkurencyjne, m.in. w związku z podobieństwem produktów oferowanych przez wymienione spółki, do gier produkowanych przez Grupę.

Camshaft Software Ltd. jest twórcą gry *Automation: The Car Company Tycoon Game*, dla której gra *Car Mechanic Simulator* jest częściowym zamiennikiem na rynku elektronicznej rozrywki. *Automation: The Car Company Tycoon Game* posiada jednak inne właściwości, cenę, odbiorców oraz cechuje się niższą sprzedażą, w porównaniu do gry *Car Mechanic Simulator*.

Produktem bezpośrednio konkurencyjnym wobec gry *Farm Expert 2017* jest *Farming Simulator 2015*, której twórcą jest szwajcarska spółka Giants Software GmbH. Gry z serii *Farming Simulator* są obecne na rynku od wielu lat. Gra *Farming Simulator 2015* ukazała się również w wersji na konsole *Xbox* i *PlayStation*, przez co będzie stanowić konkurencję dla Grupy, również gdy Grupa rozpocznie produkcję gier na konsole.

Wśród konkurentów Grupy można wskazać ponadto firmę 2K Games Inc. z USA, która produkuje grę *Xcom 2*, będącą silnym konkurentem dla gry *Hard West* (gra wyprodukowana przez Spółkę Zależną). 2K Games Inc. to spółka założona przez Take-Two Interactive Software Inc., skupiająca się głównie na gatunkach sportowych.

Do innych firm konkurencyjnych można zaliczyć również Mageeks Apps & Games Inc., producenta *Farming PRO 15*, gry konkurencyjnej w stosunku do *Farm Expert 16 Mobile*, produkowanej przez Grupę.

Ponadto Zarząd przewiduje, iż od przyszłego roku Grupa będzie konkurowała grą *Train Service Simulator 2016* ze spółką Dovetail Games Ltd. (Wielka Brytania), produkującą *Train Simulator 2015*.

Jest to spółka tworząca dwie gry symulacyjne. W związku z tym, w kategorii symulatorów pociągów Grupa będzie walczyć o podobnego klienta, co Dovetail Games Ltd.

Poza wymienionymi powyżej podmiotami, Grupa identyfikuje jako swoich konkurentów również spółki Rovio Entertainment Limited, King Digital Entertainment PLC, Bandai Namco Games Inc., Konami Digital Entertainment Inc. oraz Glu Mobile Inc. O konkurencyjności wskazanych podmiotów decyduje fakt, że wśród ich oferty znajdują się gry skierowane do podobnego odbiorcy, do którego kierowane są produkty Grupy (w szczególności do tzw. *casual gamers,* czyli graczy oczekujących gier, które nie wymagają poświęcenia znacznej ilości czasu i charakteryzują się prostymi zasadami rozgrywki).

Rovio Entertainment Limited to spółka, która zbudowała swój sukces na serii gier mobilnych *Angry Birds*. Poza tą serią, Rovio Entertainment Limited wyprodukowała m.in. mobilną wersję gry *Need for Speed: Carbon.* Przed globalnym sukcesem serii *Angry Birds* spółka ta stosowała strategię produkowania licznych gier o niskich budżetach i testowania wielu nisz rynkowych.

King Digital Entertainment PLC jest jednym z największych na świecie producentów gier mobilnych. Spółka zbudowała swój sukces na popularności gry *Candy Crush Saga* – gry logicznej polegającej na dopasowywaniu znajdujących się na planszy elementów. King Digital Entertainment PLC wydaje ponadto takie tytuły jak *Diamond Digger Saga* czy *Farm Heroes Saga* (gry logiczne działające na podobnej zasadzie, co *Candy Crush Saga*).

Bandai Namco Games Inc. kojarzona jest przede wszystkim z grą zręcznościową *Pac-Man*, wydaną po raz pierwszy w 1980 roku. Gry z serii *Pac-Man* są nadal w produkcji. Inną znaną serią produkowaną przez Bandai Namco, cieszącą się wysoką popularnością wśród graczy, jest *Tekken* – symulator walk wręcz, którego pierwsza część została wydana w 1994 roku. Spółka produkuje również gry na konsole, przez co będzie stanowić konkurencję dla Grupy, również gdy Grupa rozpocznie produkcję gier na konsole.

Japońska spółka Konami Digital Entertainment Inc. wprowadziła na rynek wiele popularnych serii gier, m.in. *Pro Evolution Soccer* (symulator piłki nożnej) oraz *Metal Gear Solid* (gra taktyczno-szpiegowska). Znaczną popularnością cieszą się produkty oparte na postaciach z kreskówek, np. *Yu-Gi-Oh* (symulator gry karcianej, oferowana przez Konami również w wersji karcianej) i *Teenage Mutant Ninja Turtles* (m.in. gry przygodowe i symulatory walki). Spółka produkuje również gry na konsole, przez co będzie stanowić dla Grupy konkurencję, również gdy Grupa rozpocznie produkcję gier na konsole.

Glu Mobile Inc. należy do liderów światowego rynku gier na urządzenia mobilne. Obok gier bazujących na autorskich pomysłach znaczącą popularnością cieszą się te spośród gier z oferty Glu Mobile Inc. które oparte zostały na licencjach, takie jak *Robocop: The Official Game* czy *Kim Kardashian: Hollywood.*

Oprócz wymienionych wcześniej spółek, których produkty są bezpośrednio konkurencyjne w stosunku do gier produkowanych przez Grupę, za konkurentów Grupy w rozumieniu generalnym można uznać także największe spółki działające na rynku rozrywki elektronicznej. Należy do nich zaliczyć takie spółki, jak: Electronic Arts Inc. (producent gier *The Sims,* serii gier *FIFA*, *Need for Speed*), Bethesda Softworks LLC. (producent serii gier *Fallout*, *Elder Scrolls*), Rockstar Games Inc. (producent serii gier *Grand Theft Auto*), czy Ubisoft Entertainment S.A. (producent serii gier *Far Cry, Assasin's Creed*). O konkurencyjności produktów wskazanych spółek wobec produktów Grupy decyduje skala i siła kampanii marketingowych prowadzonych przez te podmioty oraz ich wysoka rozpoznawalność na rynku rozrywki elektronicznej. Kampanie marketingowe wskazanych podmiotów mogą niejednokrotnie okazać się bardziej skuteczne, niż kampanie prowadzone przez Grupę. W związku z powyższym, mimo, że tytuły sprzedawane przez Electronic Arts Inc., Bethesda Softworks LLC., Rockstar Games Inc. czy Ubisoft Entertainment S.A. nie są bezpośrednią konkurencją dla gier Grupy, to działalność tych spółek może wpływać na pozycję Grupy.

Należy również zwrócić uwagę, że część wskazanych podmiotów konkurencyjnych produkuje gry także na konsole, przez co spółki te staną się dodatkowo konkurencyjne wobec Grupy, kiedy Grupa rozpocznie produkcję gier na konsole.

Tabela 30: Spółki pośrednio konkurujące z Grupą

Nazwa podmiotu	*Produkty*	*Dodatkowe informacje*

Electronic Arts Inc. – Stany Zjednoczone	Gry komputerowe, konsolowe i mobilne, np. serie gier *FIFA, Need for Speed*	Electronic Arts Inc. to amerykański producent, wydawca oraz dystrybutor gier video. Spółka została założona w 1982 roku. Electronic Arts Inc. jest obecnie notowana na giełdzie NASDAQ. Spółka zatrudnia ponad 8.000 osób. Electronic Arts Inc. nie skupia się na konkretnych gatunkach gier w związku z czym tworzy m.in. gry sportowe, przygodowe, FPS oraz RPG. Electronic Arts Inc. prowadzi również elektroniczną platformę dystrybucyjną *Origin.*
Bethesda Softworks LLC – Stany Zjednoczone	Gry komputerowe, konsolowe i mobilne, np. serie gier *The Elder Scrolls, Fallout*	Bethesda Softworks LLC to istniejący od 1986 roku amerykański producent gier video. Spółka należy obecnie do ZeniMax Media Inc. W ofercie Bethesda Softworks LLC znajdują się m.in. gry RPG, wyścigowe, sportowe oraz symulatory.
Rockstar Games Inc. – Stany Zjednocznone	Gry komputerowe, konsolowe i mobilne, np. serie gier *Grand Theft Auto, Max Payne*	Rockstar Games Inc. to amerykański producent gier video. Spółka istnieje od 1998 roku i należy do Take-Two Interactive Software Inc. Spółka zatrudnia około 1.000 osób. Rockstar Games Inc. produkuje wiele gier cieszących się dużą rozpoznawalnością na rynku; należy do nich m.in. wydawana od 1997 roku seria *Grand Theft Auto,* a także inne symulatory, gry TPS oraz wyścigowe.
Ubisoft Entertainment S.A. – Francja	Gry komputerowe, konsolowe i mobilne, np. serie gier *Assassin's Creed, Far Cry*	Ubisoft Entertainment S.A. istnieje od 1986 roku i prowadzi działalność w zakresie produkcji oraz wydawania gier video. Spółka zatrudnia około 9.000 osób, a jej roczne przychody przekraczają 1 mld EUR. Ubisoft Enterainment S.A. produkuje gry należące do licznych gatunków i skierowane do różnych grup odbiorców. Do flagowych produkcji spółki należą przygodowe gry akcji z serii *Assassin's Creed* oraz gry FPS (serie *Far Cry* oraz *Rainbow Six*).

Źródło: Spółka

Pomimo istnienia gier konkurencyjnych wobec gier z portfela Grupy, dzięki precyzyjnemu doborowi dystrybutorów oraz oryginalnej tematyki gier, produkty Grupy z powodzeniem znajdują odbiorców na rynku.

10. Główni dostawcy Grupy

Grupa posiada kilkunastu stałych, stabilnych dostawców usług, z którymi tworzy ważne produkcje.

Główni dostawcy Grupy zaprezentowani zostali w poniższej tabeli.

Tabela 31: Kluczowi dostawcy Grupy

Nazwa dostawcy	*Profil działalności dostawcy*
RedDot Dariusz Ruman	podwykonawca serii gier *Car Mechanic Simulator* na PC/Mac
InImages Tomasz Chudy	podwykonawca serii gier *Car Mechanic Simulator* na *iOS/Android*
Silden Andrzej Wilewski	podwykonawca serii gier *Farm Expert* na PC

Błażej Sanecki	podwykonawca gry *The Way* na PC/iOS/*Android*

Źródło: Spółka

Kluczowi podwykonawcy Grupy, są związani umowami, zgodnie z zapisami których podwykonawcy nie mogą w oznaczonym okresie od terminu zakończenia produkcji gry, tworzyć gier podobnego typu, bez zgody Grupy. Grupa jest też właścicielem praw autorskich do ogólnej koncepcji dzieła.

Produkcja gier powierzana jest zespołom zewnętrznym na podstawie umów o współpracy lub umów o dzieło zawieranych z deweloperami.

Podstawowym sposobem współpracy z deweloperami jest zawieranie przez Emitenta umów o dostarczenie gry z głównym członkiem zespołu, który prowadzi działalność gospodarczą i bierze na siebie odpowiedzialność za przekazywany materiał. Prowadzący działalność gospodarczą sam rozlicza swoich podwykonawców i dostarcza cały etap gry, organizując pracę zespołu we własnym zakresie. Za każdy zaakceptowany etap gry deweloper wystawia fakturę VAT.

W przypadku produkcji gry opartej na umowach o dzieło z poszczególnymi członkami zespołu, Emitent zawiera umowy z każdym członkiem zespołu oddzielnie na konkretne elementy gry, a wybrane osoby dostarczają elementy gry, wgrywając swoje postępy prac na odpowiednie miejsce sieciowe wskazane przez Emitenta. Wynagrodzenie z tytułu umów o dzieło wypłacane jest po dostarczeniu przez każdego z członków zespołu określonego elementu gry.

Pełne przekazanie gry lub jej poszczególnych składników, w zależności od systemu współpracy z deweloperami, kończy produkcję gry i rozpoczyna etap wprowadzenia produktu do sprzedaży.

Emitent nie jest uzależniony od umów zawieranych z deweloperami. W przypadku, gdy dany podwykonawca nie podejmie się wykonania pewnego etapu prac nad grą, Emitent może powierzyć jego wykonanie zespołowi wewnętrznemu lub innemu zespołowi zewnętrznemu.

11. Umowy wydawnicze i główne platformy dystrybucyjne produktów Grupy

Produkowane przez siebie gry Grupa wydaje samodzielnie lub, w stosunku do wybranych tytułów, w oparciu o umowy wydawnicze zawarte z platformą *cdp.pl* oraz spółkami Gambitious B.V., Techland Sp. z o.o., czy Koch Media GmbH. Umowy wydawnicze wiążą się z zapłatą przez wydawcę przy zawarciu umowy zaliczki na poczet opłat licencyjnych. Zaliczki mają charakter bezzwrotny. Po rozpoczęciu sprzedaży gry Emitent otrzymuje od wydawcy miesięczne lub kwartalne raporty ze sprzedaży. Po przekroczeniu przez opłaty licencyjne wynikające z raportów kwoty zaliczki, Emitent otrzymuje od wydawcy płatności z tego tytułu.

Głównymi dystrybutorami gier produkowanych przez Grupę są spółki prowadzące elektroniczne platformy dystrybucyjne, takie jak *Steam, Google Play czy Apple App Store.*

Poniższa tabela prezentuje najważniejsze platformy dystrybucyjne gier i aplikacji oraz prowadzące je spółki, z którymi Grupa współpracuje. Na każdej z wymienionych platform Grupa posiada konta wydawnicze z nieograniczoną ilością *slotów* (miejsce otwarte w sklepie internetowym, w którym producenci umieszczają gry na sprzedaż), gotowych na przyjęcie i publikację nowych tytułów w sklepie internetowym, co podkreśla silną pozycję Grupy na rynku światowych producentów gier.

W związku z planowanym przez Grupę wejściem w 2017 roku na rynek konsol, do grona znaczących dystrybutorów Grupy mogą dołączyć serwisy dystrybucji cyfrowej związanej z konsolami *PlayStation 4* oraz *Xbox One*.

Tabela 32: Kluczowi dystrybutorzy Grupy

Spółka prowadząca platformę	***Nazwa platformy***	***Opis platformy***
Valve Corporation	*Steam*	Platforma dystrybucyjna służąca do sprzedaży gier komputerowych. Gra przed publikacją na portalu przechodzi proces weryfikacji pod kątem m.in. niedozwolonych treści i, odpowiednio do prezentowanej tematyki, umieszczana jest w

		określonym dziale. *Steam* generuje comiesięczne raporty na temat sprzedaży gier z konta wydawniczego. Platforma *Steam* pobiera prowizję od zrealizowanych przychodów z tytułu sprzedaży gier oferowanych na swojej stronie.
Google Inc.	*Google Play*	Platforma służąca do sprzedaży aplikacji przeznaczonych na urządzenia z systemem operacyjnym *Android*, m.in. smartfony i tablety. Gra przed publikacją przechodzi proces weryfikacji pod kątem niedozwolonych treści, a następnie lokowana jest w odpowiednim dziale *Google Play*. Aplikacje na koncie Grupy w większości przypadków są darmowe, przychody zaś generowane są z wyświetlanych w nich reklam oraz mikropłatności (gracze kupują w grze przedmioty, zdolności, punkty doświadczenia itd.).
Apple Inc.	*App Store*	Platforma służąca do sprzedaży aplikacji przeznaczonych na urządzenia z systemem operacyjnym *iOS*, m.in. smartfony i tablety. Gra przed publikacją przechodzi proces weryfikacji. Aplikacje publikowane na stronach *App Store* przez Grupę w większości przypadków są darmowe, przychody zaś generowane są z wyświetlanych w nich reklam oraz mikropłatności (gracze kupują w grze przedmioty, zdolności, punkty doświadczenia itd.).

Źródło: Spółka

12. Informacje o uzależnieniu Spółki

Grupa nie jest uzależniona od patentów lub licencji, umów finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych w stopniu istotnym z punktu widzenia działalności lub rentowności Grupy. Z wyjątkiem ewentualnego uzależnienia Grupy od umów z dystrybutorami, Grupa nie jest uzależniona od żadnych umów handlowych lub przemysłowych.

Grupa nabywa prawa do licencji na wykorzystywanie silników programistycznych oraz elementów graficznych od dużych międzynarodowych producentów. Transakcje przeprowadzane są za pośrednictwem stron internetowych producentów, poprzez które deweloperzy mogą kupić licencje do używania silnika bezterminowego, wydzierżawić licencje na silnik terminowo, nabyć licencje powiązane tylko z procentem przychodów z zysku z gry oraz kupić dodatki do silnika czy materiały graficzne. Na potrzeby swojej działalności Grupa z reguły wybiera zakup licencji na silnik *Unity3D*, za który ponosi się jedynie opłatę wstępną i nie ma potrzeby ponoszenia kolejnych opłat miesięcznych lub prowizji od sprzedaży. Rynki elementów programistycznych wykorzystywanych w produkcji gier, pochodzących od zewnętrznych dostawców, są wysoce konkurencyjne, a każdy typ elementu jest oferowany przez wielu producentów. W efekcie, w ocenie Grupy, korzystanie z tego rodzaju elementów nie stanowi o uzależnieniu od dostawców, ani też nie rodzi ryzyka powstania takiego uzależnienia w dalszej działalności Grupy.

Prawa własności intelektualnej istotne dla działalności Grupy zostały opisane w punkcie *Własność intelektualna* poniżej.

13. Zmienność przychodów Grupy

Kształtowanie się poziomu przychodów Grupy ze sprzedaży w poszczególnych kwartałach roku obrotowego nie jest bezpośrednio uzależnione od sezonowości, a Grupa w ciągu całego roku obrotowego zachowuje zdolność do regulowania zobowiązań. Spowodowane jest to nietypowym podejściem do wyprzedaży i premier. Grupa kreuje popyt na własne produkty poprzez organizowanie regularnych akcji promocyjnych. Na wyniki sprzedaży gier Grupy znaczący wpływ mają także wyprzedaże na platformach dystrybucyjnych, w szczególności *Steam*, w których Grupa regularnie uczestniczy. W ciągu roku wyprzedaże produktów Grupy pojawiają się, w zależności od produktu, zazwyczaj co miesiąc lub co dwa miesiące. Największe przychody ze sprzedaży gier nie są generowane w czasie premier, lecz podczas pierwszej, a nawet drugiej wyprzedaży. Dzięki wieloletniemu doświadczeniu, Grupa potrafi ocenić, w jakim okresie spodziewać się może wzrostu sprzedaży. Popyt

na produkty Grupy nie zawsze wzrasta w okresie Świąt Bożego Narodzenia. Wbrew ogólnie panującemu trendowi, Grupa stara się nie wchodzić na rynek z premierami, a także wyprzedażami w listopadzie, gdyż, co do zasady, jest to miesiąc bogaty w premiery gier najbardziej popularnych tytułów o światowej sławie, co, wraz ze wzmożonym popytem w tym okresie, prowadzi do znaczącego zwiększenia ilości pojawiających się na rynku informacji marketingowych. W efekcie, wprowadzenie w trzecim kwartale roku skutecznej reklamy wiąże się ze znacząco zwiększonymi kosztami, nieznajdującymi, w ocenie Grupy, wystarczającego odwzorowania we wzroście przychodów. Dlatego też, w ramach optymalizacji kosztów, Grupa koncentruje się na wprowadzaniu nowych tytułów w innych okresach roku oraz na prowadzeniu regularnych akcji wyprzedażowych.

14. Prace badawcze i rozwojowe

Do Daty Prospektu, Grupa nie opracowała strategii badawczo-rozwojowej i nie wydatkowała żadnych kwot na powyższe badania. Grupa nie prowadzi typowych prac badawczo-rozwojowych, przy czym podejmuje prace związane z rozwojem oferowanych przez nią produktów. Prace te to głównie tworzenie koncepcji oraz prototypowanie gier bardzo nowatorskich. Każda gra wymaga badań rynku polegających na szacowaniu liczby graczy – grywalności i testowaniu gry na klientach. Celem takich badań jest sprawdzenie zainteresowania gracza daną tematyką. Dobrym przykładem jest gra *Car Mechanic Simulator 2014*, przy której zainteresowanie graczy zostało przetestowane po wykonaniu prototypu gry. Bez zainteresowania graczy, prace nad grą nie byłoby kontynuowane, zaś przy dużym zainteresowaniu wyznaczony został zwiększony budżet na dokończenie gry, co z kolei zaowocowało dużymi przychodami ze sprzedaży nowego tytułu.

Śledzenie światowych trendów

Grupa prowadzi badania nad nowymi formami rozgrywki, poprzez realizowanie testów (z udziałem graczy) nowych koncepcji i rozwiązań dotyczących mechanik i *settingów* gier. Grupa prowadzi badania i analizy rynku mające na celu wyszukiwanie nisz rynkowych, tj. dziedzin dotychczas niezagospodarowanych przez gry komputerowe, mogących potencjalnie posiadać liczne grono fanów. Wyselekcjonowane w drodze analiz, badań i testów koncepcje, kierowane są do preprodukcji, a następnie do produkcji. Obecnie gry w procesie sprzedaży oferowane są automatycznie na niemal wszystkich rynkach świata. Innowacyjność działania Grupy wynika z prowadzenia procesu inkubowania zespołów (szczególnie dotyczy to początkujących twórców gier), która polega na metodzie dzielenia się zyskami z danej gry z jej twórcami w zamian za obniżenie kosztów jej produkcji, a także na zakrojonych na szeroką skalę poszukiwaniach nowych zespołów, mogących stać się przedmiotem akwizycji.

15. Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne

Grupa nie posiada istotnych rzeczowych aktywów trwałych, tj. aktywów trwałych, których utrata mogłaby spowodować istotne zmniejszenie przychodów Spółki lub znaczne utrudnienia w prowadzonej przez Spółkę działalności, lub wartości niematerialnych.

16. 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 Grupy na Datę Prospektu.

Za istotne zostały uznane następujące umowy: (i) umowy zawierane w normalnym toku działalności Grupy o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy za 2015 rok wynikających z rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy, (ii) istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Grupy, które nie spełniają kryterium finansowego wskazanego w pkt (i) powyżej, jednakże kwalifikowane przez Grupę jako istotne ze względu na ich znaczący wpływ na kluczowe dla Grupy obszary działalności oraz (iii) istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy.

Umowy zawarte poza normalnym tokiem działalności zostały uznane za istotne ze względu na: (i) ich wartość stanowiącą co najmniej 10% wartości kapitałów własnych Grupy za 2015 rok wynikających z rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego lub (ii) ich znaczący wpływ na kluczowe dla Grupy obszary działalności lub na ich finansowanie.

Grupa nie jest uzależniona od żadnej umowy handlowej czy finansowej.

Umowy finansowe

Spółka nie zawierała umów dotyczących finansowania jej działalności.

Umowy inwestycyjne

Emitent w toku normalnej działalności zawiera z podmiotami trzecimi umowy inwestycyjne, których celem jest przystąpienie Emitenta do danego podmiotu i inwestycja w grę produkowaną przed dany podmiot. Opisany model działania jest zgodny ze strategią rozwoju Spółki, która zakłada, między innymi, pozyskiwanie kolejnych zespołów deweloperskich oraz nadzór nad produkcją gier.

Umowna inwestycyjna z dnia 10 stycznia 2016 roku zawarta ze wspólnikami spółki Polyslash Sp. z o.o. („Umowa Inwestycyjna 1")

W dniu 10 stycznia 2016 roku Emitent zawarł umowę inwestycyjną ze wspólnikami spółki Polyslash Sp. z o.o., na mocy której wspólnicy Polyslash Sp. z o.o. zobowiązali się przeprowadzić podwyższenie kapitału zakładowego spółki i utworzyć nowe udziały, które zostaną objęte przez Emitenta. Głównym przedmiotem działalności Polyslash Sp. z o.o. jest tworzenie gier, w tym w pierwszej kolejności gier wskazanych w Umowie Inwestycyjnej 1. Na podstawie Umowy Inwestycyjnej 1 Emitent zobowiązał się udzielić pomocy Polyslash Sp. z o.o. w marketingu i dystrybucji gier. W Umowie Inwestycyjnej 1 zastrzeżony został zakaz konkurencji dla obecnych wspólników Polyslash Sp. z o.o. W sytuacji określonej w Umowie Inwestycyjnej 1, Emitentowi przysługuje prawo pierwokupu udziałów spółki, jeśli któryś z obecnych wspólników chciałby zbyć udziały spółki po upływie 36 miesięcy od dnia zawiązania spółki. Przed upływem tego okresu Emitent jest uprawiony do nabycia do 50% sprzedawanych udziałów spółki. Emitent ma także prawo odkupienia udziałów wspólników Polyslash Sp. z o.o., w przypadku gdy wspólnicy nie będą wykonywali gry określonej w Umowie Inwestycyjnej 1 zgodnie z harmonogramem.

W dniu 9 marca 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Polyslash Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 6.200,00 PLN (sześć tysięcy dwieście złotych) do kwoty 20.000,00 PLN (dwadzieścia tysięcy złotych) poprzez ustanowienie 69 (sześćdziesiąt dziewięć) nowych udziałów w kapitale zakładowym spółki, które zostały przeznaczone do objęcia przez Emitenta. W dniu 9 marca 2016 roku Emitent złożył oświadczenie o przystąpieniu do spółki i objęciu udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Polyslash Sp. z o.o. Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Polyslash Sp. z o.o. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego oraz na podstawie złożonego oświadczenia Emitent objął 69 (sześćdziesiąt dziewięć) udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Polyslash Sp. z o.o., o wartości nominalnej 200,00 PLN (dwieście złotych) każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 13.800,00 PLN (trzynaście tysięcy osiemset złotych) stanowiących 69% udziałów w kapitale zakładowym Polyslash Sp. z o.o. i uprawniających do 69% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki, w zamian za wkład pieniężny w kwocie 690.000,00 PLN (sześćset dziewięćdziesiąt tysięcy złotych).

Umowa inwestycyjna z dnia 2 lutego 2016 roku zawarta ze wspólnikami spółki Madmind Studio Sp. z o.o. („Umowa Inwestycyjna 2")

W dniu 2 lutego 2016 roku Emitent zawarł umowę inwestycyjną ze wspólnikami spółki Madmind Studio Sp. z o.o., na mocy której wspólnicy Madmind Studio Sp. z o.o. zobowiązali się przeprowadzić podwyższenie kapitału zakładowego spółki i utworzyć nowe udziały, które zostaną objęte przez Emitenta. Głównym przedmiotem działalności Madmind Studio Sp. z o.o. jest tworzenie gier, w tym w pierwszej kolejności gry wskazanej w Umowie Inwestycyjnej 2. Na podstawie Umowy Inwestycyjnej 2 Emitent zobowiązał się udzielić pomocy Madmind Studio Sp. z o.o. w marketingu i dystrybucji gier. W Umowie Inwestycyjnej 2 zastrzeżony został zakaz konkurencji dla obecnych wspólników Madmind Studio Sp. z o.o. W sytuacji określonej w Umowie Inwestycyjnej 2, Emitentowi przysługuje prawo pierwokupu udziałów spółki, jeśli któryś z obecnych wspólników chciałby zbyć udziały spółki po upływie 15 miesięcy od dnia zawiązania spółki. Przed upływem tego okresu Emitent jest uprawiony do nabycia do 50% sprzedawanych udziałów spółki. Emitent ma także prawo odkupienia udziałów wspólników Madmind Studio Sp. z o.o., w przypadku gdy wspólnicy nie będą wykonywali gry określonej w Umowie Inwestycyjnej 2 zgodnie z harmonogramem. Umowa Inwestycyjna 2 nie przewiduje terminu, do którego Emitent ma objąć nowe udziały spółki. Termin ten zostanie określony w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego.

W dniu 7 czerwca 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Madmind Studio Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 5.000,00 PLN (pięć tysięcy złotych) do kwoty 20.000,00 PLN (dwadzieścia tysięcy złotych) poprzez ustanowienie 75 (siedemdziesiąt pięć)

nowych udziałów w kapitale zakładowym spółki, które zostały przeznaczone do objęcia przez Emitenta. W dniu 7 czerwca 2016 roku Emitent złożył oświadczenie o przystąpieniu do spółki i objęciu udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Madmind Studio Sp. z o.o. Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Madmind Studio Sp. z o.o. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego oraz na podstawie złożonego oświadczenia Emitent objął 75 (siedemdziesiąt pięć) udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Madmind Studio Sp. z o.o., o wartości nominalnej 200,00 PLN (dwieście złotych) każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 15.000,00 PLN (piętnaście tysięcy złotych) stanowiących 75% udziałów w kapitale zakładowym Madmind Studio Sp. z o.o. i uprawniających do 75% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki, w zamian za wkład pieniężny w kwocie 1.170.000,00 PLN (jeden milion sto siedemdziesiąt tysięcy złotych).

Umowa inwestycyjna z dnia 2 marca 2016 roku zawarta ze wspólnikami spółki Atomic Jelly Sp. z o.o. („Umowa Inwestycyjna 3")

W dniu 2 marca 2016 roku, Emitent zawarł umowę inwestycyjną z przyszłymi wspólnikami spółki Atomic Jelly Sp. z o.o., na mocy której przyszli wspólnicy Atomic Jelly Sp. z o.o. zobowiązali się zawiązać spółkę z organiczną odpowiedzialnością pod firmą Atomic Jelly Sp. z o.o. Na mocy Umowy Inwestycyjnej 3 przyszli wspólnicy Atomic Jelly Sp. z o.o. zobowiązali się, do dnia 31 lipca 2016 roku, przeprowadzić podwyższenie kapitału zakładowego spółki i utworzyć 80 (osiemdziesiąt) nowych udziałów o wartości nominalnej 250,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt złotych) każdy, które zostaną objęte przez Emitenta w zamian za wkład pieniężny w wysokości 400.000,00 PLN (czterysta tysięcy złotych). Nowe udziały będą stanowiły 80% udziałów w kapitale zakładowym Atomic Jelly Sp. z o.o. oraz będą uprawniały do 80% głosów na zgromadzeniu wspólników Atomic Jelly Sp. z o.o. Emitent, w momencie zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Atomic Jelly Sp. z o.o., stanie się wspólnikiem spółki, mającym większość głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Głównym przedmiotem działalności Atomic Jelly Sp. z o.o. będzie tworzenie gier komputerowych, w tym w pierwszej kolejności gry wskazanej w Umowie Inwestycyjnej 3. Na podstawie Umowy Inwestycyjnej 3 Emitent zobowiązał się udzielić pomocy Atomic Jelly Sp. z o.o. w marketingu i dystrybucji gier. W Umowie Inwestycyjnej 3 zastrzeżony został zakaz konkurencji dla przyszłych wspólników Atomic Jelly Sp. z o.o. W sytuacji określonej w Umowie Inwestycyjnej 3, Emitentowi przysługuje prawo pierwokupu udziałów spółki, jeśli któryś z obecnych wspólników chciałby zbyć udziały spółki po upływie 36 miesięcy od dnia zawiązania spółki. Przed upływem tego okresu Emitent jest uprawiony do nabycia do 50% sprzedawanych udziałów spółki. Emitent ma także prawo odkupienia udziałów wspólników Atomic Jelly Sp. z o.o., w przypadku gdy wspólnicy nie będą wykonywali gry określonej w Umowie Inwestycyjnej 3 zgodnie z harmonogramem. Umowa Inwestycyjna 3 nie przewiduje terminu, do którego Emitent ma objąć nowe udziały spółki. Termin ten zostanie określony w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego. Żaden z członków organów Atomic Jelly Sp. z o.o. nie jest powiązany z Emitentem. Pan Jakub Trzebiński w dniu 7 czerwca 2016 roku nabył od Pana Bartosza Rakowskiego 1 udział w kapitale zakładowym Atomic Jelly Sp. z o.o. za kwotę 250,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt złotych).

W dniu 7 czerwca 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Atomic Jelly Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 5.000,00 PLN (pięć tysięcy złotych) do kwoty 25.000,00 PLN (dwadzieścia pięć tysięcy złotych) poprzez ustanowienie 80 (osiemdziesiąt) nowych udziałów, które zostały przeznaczone do objęcia przez Emitenta. W dniu 7 czerwca 2016 roku Emitent złożył oświadczenie o przystąpieniu do spółki i objęciu udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Atomic Jelly Sp. z o.o. Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Atomic Jelly Sp. z o.o. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego oraz na podstawie złożonego oświadczenia Emitent objął 80 (osiemdziesiąt) udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Atomic Jelly Sp. z o.o., o wartości nominalnej 250,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt złotych) każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 20.000,00 PLN (dwadzieścia tysięcy złotych) stanowiących 80% udziałów w kapitale zakładowym Atomic Jelly Sp. z o.o. i uprawniających do 80% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki, w zamian za wkład pieniężny w kwocie 400.000,00 PLN (czterysta tysięcy złotych).

Umowa inwestycyjna z dnia 11 stycznia 2016 roku zawarta pomiędzy Lark Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., Panem Łukaszem Żarnowieckim a Emitentem („**Umowa Inwestycyjna 4**")

W dniu 11 stycznia 2016 roku, Emitent, jako akcjonariusz Spółki Zależnej, zawarł umowę inwestycyjną z pozostałymi akcjonariuszami Spółki Zależnej, tj. Lark Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. oraz Panem Łukaszem Żarnowieckim. Na podstawie Umowy inwestycyjnej

4 akcjonariusze Spółki Zależnej zobowiązali się do udzielania pożyczek Spółce Zależnej w łącznej wysokości 9.000.000,00 PLN (dziewięć milionów złotych). Pożyczki udzielane będą w transzach, każdorazowo na podstawie odrębnej umowy pożyczki. Na podstawie Umowy Inwestycyjnej 4 Emitent zobowiązał się do udzielenia Spółce Zależnej do dnia 30 lipca 2017 roku pożyczek w łącznej kwocie 6.300.00,00 PLN (sześć milionów trzysta tysięcy), z czego pożyczki w kwocie 4.800.000,00 PLN (cztery miliony osiemset tysięcy złotych) zostaną udzielone pod warunkiem dopuszczenia Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym GPW do dnia 30 czerwca 2016 roku i pozyskania z emisji kwoty nie mniejszej nić 20.000.000,00 PLN. Do Daty Prospektu Emitent wypłacił Spółce Zależnej, na podstawie Umowy Inwestycyjnej 4, w ramach odrębnych pożyczek, 1.500.000,00 PLN (jeden milion pięćset tysięcy złotych). W przypadku jeżeli którykolwiek z Akcjonariuszy zobowiązanych do udzielenia Spółce Zależnej pożyczki, nie wywiąże się ze zobowiązań wynikających z Umowy Inwestycyjnej 4, lub w przypadku gdy akcje Emitenta nie zostaną dopuszczone na rynek regulowany prowadzony przez GPW (w terminie do dnia 30 czerwca 2016 roku lub w ogóle), lub w przypadku gdy Emitent nie pozyska z emisji Nowych Akcji kwoty przynajmniej 20.000.000,00 PLN (dwadzieścia milionów złotych), Spółka Zależna będzie upoważniona do przeprowadzenia podwyższenia kapitału zakładowego i przydzielenia nowych akcji inwestorowi zewnętrznemu, kosztem zmniejszenia udziału procentowego w kapitale zakładowym Akcjonariusza, który nie spełnił zobowiązań wynikających z Umowy Inwestycyjnej 4. Stronom Umowy Inwestycyjnej 4 przysługuje prawo do jej rozwiązania ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli druga strona nie wykonuje lub nienależycie wykonuje swoje zobowiązania wynikające z Umowy Inwestycyjnej 4.

Umowa inwestycyjna z dnia 8 kwietnia 2016 roku zawarta pomiędzy Moonlit Sp. z o.o. a Emitentem („Umowa Inwestycyjna 5")

W dniu 8 kwietnia 2016 roku Emitenta zawarł ze spółką Moonlit Sp. z o.o. Umowę Inwestycyjną 5, na podstawie której wspólnicy Moonlit Sp. z o.o. zobowiązali się przeprowadzić do dnia 10 lipca 2016 roku podwyższenie kapitału zakładowego spółki, a Emitent zobowiązał się do objęcia wszystkich 86 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Moonlit Sp. z o.o. o wartości nominalnej 100,00 PLN (sto złotych) jeden udział i łącznej wartości nominalnej 8.600,00 PLN (osiem tysięcy sześćset złotych), za cenę 2.325,00 PLN (dwa tysiące trzysta dwadzieścia pięć złotych) za jeden udział i łączną cenę 199.950,00 PLN (sto dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt złotych). Aneksem z dnia 8 kwietnia 2016 roku do Umowy Inwestycyjnej 5 Strony przedłużyły termin na przeprowadzenie podwyższenia kapitału zakładowego do dnia 31 października 2016 roku. Nowe udziały będą stanowiły 30% udziałów w kapitale zakładowym Moonlit Sp. z o.o. oraz będą uprawniały do 30% głosów na zgromadzeniu wspólników Moonlit Sp. z o.o. Głównym przedmiotem działalności Moonlit Sp. z o.o. jest tworzenie gier komputerowych, w tym w pierwszej kolejności ukończenie gry wskazanej w Umowie Inwestycyjnej 5. W Umowie Inwestycyjnej 5 zastrzeżony został zakaz konkurencji dla wspólników Moonlit Sp. z o.o. Emitentowi przysługuje prawo pierwokupu udziałów spółki. Żaden ze wspólników Moonlit Sp. z o.o. Sp. z o.o. ani żaden z członków organów Moonlit Sp. z o.o. nie jest powiązany z Emitentem.

Umowy handlowe

W toku normalnej działalności Emitent zawiera umowy handlowe z deweloperami gier. Większość relacji handlowych Emitenta z deweloperami ma charakter trwały, a umowy są zawierane regularnie na przygotowanie kolejnych produktów. Emitent zawiera z deweloperami umowy o dzieło, na podstawie których deweloperzy tworzą dzieło w postaci gry o specyfikacji określanej w załączniku do umowy, po czym przekazują prawa autorskie do gry Emitentowi. Większość umów z deweloperami zawiera klauzulę zakazu konkurencji dla deweloperów. Dostarczenie przez dewelopera dzieła i zapłata przez Emitenta pełnego wynagrodzenia powoduje przeniesienie na Emitenta majątkowych praw autorskich do dostarczonego egzemplarza dzieła na polach eksploatacji związanych w szczególności z utrwalaniem gier oraz z ich rozpowszechnianiem. W ocenie Emitenta umowy z deweloperami zawierane są w bieżącym toku działalności, nie zachodzi również ryzyko uzależnienia Emitenta od którejkolwiek z zawieranych umów z deweloperami. W związku z powyższym umowy z deweloperami nie zostały szczegółowo przedstawione w Prospekcie.

Umowy dystrybucyjne

Umowa dystrybucji produktów Emitenta zawarta w dniu 20 sierpnia 2013 roku z Valve Corporation z siedzibą w Waszyngtonie („Umowa Dystrybucji 1")

Emitent zawarł z Valve Corporation („**Valve**") umowę o dystrybucję produktów Emitenta poprzez platformę internetową o nazwie *Steam*. Na podstawie Umowy Dystrybucji 1, Emitent zobowiązał się do dostarczania Valve swoich produktów, w celu udostępnienia ich konsumentom na platformie *Steam* i udzielił Valve licencji do dystrybucji produktów Emitenta i do wewnętrznego powielania, używania i modyfikowania produktów Emitenta w zakresie niezbędnym w szczególności do dystrybuowania gier Emitenta poprzez platformę *Steam*. W ciągu 30 dni od końca każdego kolejnego miesiąca, Valve zobowiązane jest do sporządzania raportu zysków oczekiwanych ze sprzedaży produktów Emitenta, a następnie do wypłaty na rzecz Emitenta określonej części zysków faktycznie uzyskanych z dystrybucji każdej z gier Emitenta. Umowa Dystrybucji 1 zawarta została na czas nieokreślony, przy czym każdej ze stron przysługuje prawo wypowiedzenia Umowy Dystrybucji 1 z zachowaniem trzydziestodniowego terminu wypowiedzenia. Każda ze stron może rozwiązać Umowę Dystrybucji 1 ze skutkiem natychmiastowym, w sytuacjach wskazanych w Umowie Dystrybucji 1.

Umowa dystrybucji produktów Emitenta zawarta w dniu 11 marca 2015 roku z cdp.pl Sp. z o.o. („Umowa Dystrybucji 2")

Emitent zawarł z cdp.pl Sp. z o.o. („**CDP**") umowę o dystrybucję produktów Emitenta, określonych w załączniku do Umowy Dystrybucji 2, na podstawie której nadał CDP wyłączne prawo do reprodukcji, produkcji, wydawania, dystrybucji standardowymi kanałami dystrybucyjnymi, wprowadzania na rynek i reklamowania nieograniczonej ilości sztuk produktów Emitenta na terytorium RP dla wersji fizycznych oraz cyfrowych. Umowa będzie obowiązywać przez okres dwóch lat od dnia pierwszego oficjalnego wydania przez CDP każdego z tytułów na zdefiniowanym terytorium. Zgodnie z postanowieniami Umowy Dystrybucyjnej 2, Emitent zachowuje wszystkie prawa, tytuły prawne i udziały do każdego z produktów wymienionych w załącznikach do Umowy Dystrybucyjnej 2, włącznie z prawami autorskimi, znakami towarowymi i patentami powiązanymi z produktami. Wysokość wynagrodzenia Emitenta wynikającego z produkcji gier jest wyszczególniona w poszczególnych załącznikach dotyczących określonej gry.

Umowa dystrybucji produktów Emitenta zawarta w dniu 31 lipca 2014 roku z Koch Media GmbH („Umowa Dystrybucji 3")

Emitent zawarł z Koch Media GmbH („**Koch Media**") umowę dystrybucji produktów Emitenta, na podstawie której zobowiązał się do dostarczania Koch Media kompletnych i gotowych gier o specyfikacji przedstawionej w Umowie Dystrybucji 3 oraz w załącznikach do niej. Na podstawie Umowy Dystrybucji 3 Koch Media zobowiązała się do sprzedaży, dystrybucji i marketingu produktów Emitenta określonych w Umowie Dystrybucji 3 na terenie całego świata, z wyjątkiem terytorium RP. Umowa została zawarta na okres dziesięciu lat dla każdego produktu od dnia jego premiery na terytorium Republiki Niemiec. Każda ze stron może rozwiązać Umowę Dystrybucji 3 na podstawie pisemnego wypowiedzenia ze skutkiem natychmiastowym w przypadku naruszenia przez drugą stronę zobowiązań wynikających z Umowy Dystrybucji 3 i niezaprzestania naruszenia w terminie 30 dni od wezwania do zaprzestania. Koch Media upoważniona jest także do rozwiązania Umowy Dystrybucji 3 na podstawie pisemnego wypowiedzenia ze skutkiem natychmiastowym w przypadkach wskazanych w Umowie Dystrybucji 3.

Umowa dystrybucji produktów Emitenta zawarta z Google Inc. („Umowa Dystrybucji 4")

Emitent zawarł z Google Inc. („**Google**") Umowę Dystrybucji 4, 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 wyłącznej, ważnej na całym świecie, bezpłatnej licencji uprawniającej do reprodukowania, uruchamiania, wyświetlania i używania produktów Emitenta w celach administracyjnych i demonstracyjnych w połączeniu z (i) obsługą i promowaniem sklepu Google, (ii) promowaniem urządzeń i usług, które umożliwiają korzystanie z produktów Emitenta oraz (iii) udoskonaleniem platformy *Android*. Ceny oferowane konsumentom za produkty Emitenta udostępniane na platformie określa Emitent. Umowa Dystrybucji 4 zawarta została na czas nieokreślony. Emitent jest uprawniony do wypowiedzenia Umowy Dystrybucji 4 z zachowaniem 30-dniowego terminu wypowiedzenia. Google może wypowiedzieć Umowę Dystrybucji tylko w sytuacjach wskazanych w Umowie Dystrybucji 4.

Umowa dystrybucji produktów Emitenta zawarta z Apple Inc. („Umowa Dystrybucji 5")

Emitent zawarł z Apple Inc. („**Apple**") Umowę Dystrybucji 5, na mocy której Emitent, jako deweloper, uprawniony jest do rozpowszechniania swoich produktów za pomocą platformy *App Store*. Umowa

zawarta została na odległość, w systemie prowadzonym przez Apple Inc., poprzez zaakceptowanie jej postanowień przez Emitenta. Na mocy Umowy Dystrybucji 5 Apple pełni funkcję agenta Emitenta w zakresie dystrybucji, sprzedaży, dostawy i promocji produktów Emitenta na terenie krajów wskazanych w Umowie Dystrybucji 5. Każda ze stron uprawniona jest do rozwiązania Umowy Dystrybucji 5 w każdym czasie. W przypadku rozwiązania Umowy Dystrybucji 5 przez Apple Inc., Apple Inc. będzie uprawniony do odmowy ponownego przyjęcia Emitenta jako dewelopera.

Umowa dystrybucyjna zawarta z Cenega S.A. („Umowa Dystrybucji 6")

Emitent zawarł z Cenega S.A. („**Cenega**") Umowę Dystrybucji 6, na podstawie której Emitent nadał Cenega wyłączne prawo do reprodukcji, produkcji, wydawania i dystrybucji elektronicznej oraz fizycznej wskazanych w Umowie Dystrybucji 6 produktów Emitenta na terenie RP, Czech, Słowacji i Węgier. Umowa Dystrybucji 6 została zawarta na okres 2 lat od dnia pierwszego oficjalnego wydania każdej z gier, do której dystrybucji zobowiązała się Cenega na wskazanym w Umowie Dystrybucji 6 terytorium. Zgodnie z postanowieniami Umowy Dystrybucji 6, Emitent zachowuje wszystkie prawa, tytuły prawne i udziały do każdego z produktów wymienionych w Umowie Dystrybucji 6, włącznie z prawami autorskimi, znakami towarowymi i patentami powiązanymi z produktami. Wysokość wynagrodzenia Emitenta wynikającego z produkcji gier jest wyszczególniona oddzielnie dla każdej gry wskazanej w Umowie Dystrybucji 6.

17. Własność intelektualna

Emitent korzysta z praw własności intelektualnej. Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące istotnych, z punktu widzenia działalności Grupy, praw własności intelektualnej.

Gry komputerowe

Na Datę Prospektu w produkcji Grupy znajduje się 61 tytułów gier i dodatków. Emitent jest właścicielem oraz uprawnionym z tytułu autorskich praw majątkowych do gier komputerowych na polach eksploatacji związanych w szczególności z utrwalaniem gier oraz z ich rozpowszechnianiem.

Domeny internetowe

Emitentowi przysługuje prawo z rejestracji i utrzymania na swoją rzecz nazwy domeny playway.com. Emitent nabył prawo do wspomnianej domeny w 2011 roku.

Prawa z rejestracji i utrzymania do powyższej nazwy domeny playway.com są przedłużane przez Emitenta na kolejne okresy ochronne (obecny okres ochronny kończy się 19 maja 2020 roku). Emitent monitoruje okres ochronny celem jego przedłużania na dalsze okresy.

Strona internetowa

Emitent korzysta z licencjonowanego szablonu strony internetowej typu *OpenSource* (Joomla). Strona Emitenta jest obecnie edytowana przez Prezesa Zarządu Spółki.

Logo

Emitent korzysta z logo „PlayWay" – graficznie logo przedstawione jest jako napis „PlayWay", napisany białymi literami na niebieskim tle:

Oprogramowanie, z którego korzysta Grupa

Emitent korzysta z bezpłatnego, ogólnie dostępnego oprogramowania (systemy otwarte).

Umowy dystrybucyjne

Emitent zawarł szereg umów dystrybucyjnych z kontrahentami międzynarodowymi, na podstawie których udzielił licencji na dystrybucję gier komputerowych na całym świecie, obejmujących dystrybucję fizycznych kopii płyt, jak i dystrybucję cyfrową gier. Część umów została zawarta pod prawem innym niż prawo polskie.

Licencje udzielone Spółce

Emitent zawarł szereg umów licencyjnych, których przedmiotem jest wykorzystanie w grach komputerowych wizerunków produktów, takich jak w szczególności samochody oraz maszyny rolnicze, a także logo, znaków towarowych oraz wzorów. Część umów licencyjnych została zawarta pod prawem innym niż prawo polskie.

Nie istnieją umowy z zakresu własności intelektualnej, które spełniałyby kryterium istotności i w związku z tym wymagały opisania w Prospekcie. Umowy z zakresu własności intelektualnej zawierane przez Emitenta mają charakter umów zawieranych regularnie w bieżącym toku działalności.

Spory z zakresu własności intelektualnej

Spółka pozostaje w sporze ze spółką UIG – Entertainment GmbH, którego przedmiotem jest naruszenie przez UIG – Entertainment GmbH umowy licencyjnej zawartej z Emitentem dotyczącej gry komputerowej *Professional Farmer 2014* oraz wypowiedzenie tej umowy przez Emitenta w związku z naruszeniami, których dopuściła się spółka UIG – Entertainment GmbH. W odpowiedzi na powyższe UIG – Entertainment GmbH zarzuciła Emitentowi wykorzystanie do produkcji gier elementów z wcześniejszego projektu, do których prawa autorskie przysługują spółce UIG Entertainment GmbH oraz naruszenie licencji wyłącznej przyznanej na rzecz UIG Entertainment GmbH na grę komputerową „Pro Farm 2014". Zdaniem Emitenta powyższe zarzuty są nieuzasadnione. Emitent podjął decyzję o niekierowaniu sprawy na drogę postępowania sądowego. W ocenie Emitenta, spór nie będzie miał istotnego wpływu na sytuację finansową lub rentowność Grupy.

Przedmiotem negocjacji ze spółką UIG – Entertainment GmbH jest także kwestia wykorzystania przez UIG Entertainment GmbH majątkowych praw autorskich należących do Emitenta dotyczących gier *Professional Farmer Collectors Edition*, *Professional Farmer Platinum Edition*, *Professional Farmer Good Ol' Times DLC* i *Professional Farmer America DLC* oraz naprawienia wyrządzonej szkody wynikłej z naruszenia autorskich praw majątkowych. Wykorzystywanie autorskich praw majątkowych następowało wbrew postanowieniom umowy licencyjnej zawartej pomiędzy Emitentem a UIG Entertainment GmbH w dniu 13 maja 2013 roku, na mocy której Emitent udzielił licencji na rzecz spółki UIG Entertainment GmbH wyłącznie na grę komputerową *Agricultural Simulator 2014*. Pismem z dnia 25 marca 2015 roku Emitent wezwał spółkę UIG Entertainment GmbH do zaprzestania naruszania majątkowych praw autorskich oraz naprawienia wyrządzonej szkody. Na Datę Prospektu spółka UIG Entertainment GmbH nie zastosowała się do wezwania Emitenta. Spółka nie zdecydowała się na skierowanie sprawy na drogę sądową. W ocenie Emitenta, spór nie będzie miał istotnego wpływu na sytuację finansową Grupy.

Emitent nie ma możliwości oszacowania wartości opisanych powyżej sporów.

18. Pracownicy

Emitent zatrudnia dwóch pracowników na podstawie umowy o pracę na ½ etatu na stanowiskach programistów. Spółka zatrudniała na umowę o pracę na dzień 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2015 roku 2 osoby.

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

Spółka nie zatrudnia pracowników tymczasowych.

Spółka Zależna nie zatrudnia pracowników na podstawie umowy o pracę. Spółka Zależna zawiera umowy cywilnoprawne z deweloperami gier, w tym w szczególności umowy o dzieło. Spółka Zależna nie zatrudniała pracowników na umowę o pracę zarówno na dzień 31 grudnia 2014 roku jak i 31 grudnia 2015 roku.

Spółka Zależna nie zatrudnia pracowników tymczasowych.

MadMind Studio Sp. z o.o. zatrudnia jednego pracownika. Pozostałe Spółki Zależne nie zatrudniają pracowników na podstawie umowy o pracę ani pracowników tymczasowych.

Poniższa tabela przedstawia liczbę pracowników na dzień 31 grudnia za każdy rok objęty Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym.

Tabela 33: Liczba pracowników na dzień 31 grudnia 2014 roku, 31 grudnia 2015 roku oraz na Datę Prospektu z uwzględnieniem Emitenta i Grupy Emitenta

	Na dzień 31 grudnia		Na Datę Prospektu
	2014	2015	
Emitent	2	2	4
Grupa Emitenta	2	2	5

Źródło: Spółka

Grupa nie tworzy rezerw na świadczenia emerytalne i podobne.

Na Datę Prospektu, pracownicy nie uczestniczą w kapitale Spółki. Na Datę Prospektu brak jest ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale zakładowym 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.

Spółki Grupy nie są obecnie stroną żadnych istotnych postępowań dotyczących roszczeń pracowniczych oraz postępowań związanych z zatrudnieniem osób na innej podstawie niż umowa o pracę.

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

W Spółce od dnia 1 stycznia 2014 roku do Daty Prospektu nie doszło do żadnych wypadków przy pracy.

W Spółce Zależnej od dnia 1 stycznia 2014 roku do Daty Prospektu nie doszło do żadnych wypadków przy pracy.

W pozostałych Spółkach Zależnych Ltd. od dnia 1 stycznia 2014 roku do Daty Prospektu nie doszło do żadnych wypadków przy pracy.

Większość gier produkowanych przez Grupę produkowana jest przez zewnętrzne zespoły deweloperskie na podstawie umów o współpracy lub umów o dzieło zawieranych z deweloperami.

Podstawowym sposobem współpracy z deweloperami jest zawieranie przez Emitenta umów o dostarczenie gry z głównym członkiem zespołu, który prowadzi działalność gospodarczą i bierze na siebie odpowiedzialność za przekazywany materiał. Prowadzący działalność gospodarczą sam rozlicza swoich podwykonawców i dostarcza cały etap gry, organizując pracę zespołu we własnym zakresie. Za każdy zaakceptowany etap gry deweloper wystawia fakturę VAT.

W przypadku produkcji gry opartej na umowach o dzieło z poszczególnymi członkami zespołu, Emitent zawiera umowy z każdym członkiem zespołu oddzielnie na konkretne elementy gry, a wybrane osoby dostarczają elementy gry, wgrywając swoje postępy prac na odpowiednie miejsce sieciowe wskazane przez Emitenta. Wynagrodzenie z tytułu umów o dzieło wypłacane jest po dostarczeniu przez każdego z członków zespołu określonego elementu gry.

Pełne przekazanie gry lub jej poszczególnych składników, w zależności od systemu współpracy z deweloperami, kończy produkcję gry i rozpoczyna etap wprowadzenia produktu do sprzedaży.

Zespoły deweloperskie mają siedziby na terenie Polski. Poniższy rysunek wskazuje położenie geograficzne zespołów deweloperskich, z którymi współpracuje Emitent.

Rysunek 2: Położenie geograficzne zespołów deweloperskich, z którymi współpracuje Emitent (na Datę Prospektu)

Źródło: Spółka

19. Ubezpieczenia

W dniu 11 sierpnia 2015 roku Emitent zawarł umowę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z Gothaer Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Polisa obejmuje ubezpieczenie od szkód na osobie lub na mieniu spowodowanych nieumyślną winą lub rażącym zaniedbaniem w stosunku do osób trzecich w związku z aktywnością Emitenta lub majątkiem Emitenta. Ubezpieczenie obejmuje także szkody spowodowane przez pracowników Emitenta oraz wywołane przez produkt Emitenta lub powstałe w trakcie wykonywania działalności. Suma gwarancyjna wynosi 1.500.000,00 EUR na jedno i wszystkie ubezpieczone zdarzenia za szkody na osobie oraz szkody materialne, w zakresie objętym ubezpieczeniem. Ubezpieczenie obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku.

20. Kwestie regulacyjne

Działalność Spółki podlega wielu regulacjom prawa unijnego oraz prawa polskiego z zakresu prawa autorskiego. Poniżej wskazane zostały kluczowe dla działalności Spółki akty prawne regulujące działalność Spółki jako producenta gier.

Prawo UE

Rozporządzenie Rady (WE) nr 207/2009 z dnia 26 lutego 2009 roku w sprawie wspólnotowego znaku towarowego

Rozporządzenie 207/2009 wprowadza pojęcie wspólnotowego znaku towarowego. Zgodnie z postanowieniami Rozporządzenia 207/2009, wspólnotowy znak towarowy ma charakter jednolity – wywołuje ten sam skutek w całej Unii Europejskiej (tj. może być zarejestrowany, zbyty, być przedmiotem zrzeczenia się lub decyzji stwierdzającej wygaśnięcie, a jego używanie może być zakazane jedynie w odniesieniu do całej Unii Europejskiej).

Na podstawie Rozporządzenia 207/2009 został ustanowiony także Urząd Harmonizacji w ramach rynku wewnętrznego. Do zadań Urzędu Harmonizacji należy m.in. badanie, czy zgłoszenie wspólnotowego

znaku towarowego spełnia wymogi ustanowione w Rozporządzeniu 207/2009 i w razie potrzeby wezwanie zgłaszającego do usunięcia braków. W przypadku, gdy wszystkie wymagania Rozporządzenia 207/2009 zostały spełnione, znak towarowy podlega rejestracji.

Wspólnotowy znak towarowy daje właścicielowi wyłączne prawo do tego znaku. Właściciel jest uprawniony do zakazania wszelkim stronom trzecim, m.in. używania w obrocie handlowym oznaczenia identycznego ze wspólnotowym znakiem towarowym dla towarów i usług identycznych z tymi, dla których wspólnotowy znak towarowy jest zarejestrowany.

Wspólnotowy znak towarowy może być przedmiotem licencji udzielonej w odniesieniu do niektórych lub wszystkich towarów lub usług, dla których znak ten jest zarejestrowany w całej Unii Europejskiej lub jej części. Wspólnotowy znak towarowy udzielany jest, co do zasady, na okres 10 lat od daty dokonania zgłoszenia.

Rozporządzenie 207/2009 reguluje także przypadki wygaśnięcia prawa właściciela wspólnotowego znaku towarowego. Do przypadków tych należą m.in. sytuacja, gdy w okresie 5 lat znak towarowy nie był w rzeczywistości używany na terenie Unii Europejskiej w odniesieniu do towarów lub usług, dla których został on zarejestrowany i nie istnieją usprawiedliwione powody nieużywania, sytuacja, gdy znak towarowy stał się, w wyniku działania lub zaniechania właściciela, nazwą zwykle używaną w obrocie dla towarów lub usług, w odniesieniu do których został zarejestrowany lub sytuacja, gdy, w wyniku używania przez właściciela znaku towarowego lub za jego zgodą, znak towarowy może wprowadzać w błąd opinię publiczną, w szczególności w zakresie charakteru, jakości lub pochodzenia geograficznego tych towarów lub usług, dla których znak towarowy jest zarejestrowany.

Prawo polskie

Ustawa o prawie autorskim i prawach pokrewnych z dnia 4 lutego 1994 roku

Działalność w zakresie produkcji gier komputerowych i ochrona praw związanych z opracowaniem określonych aplikacji komputerowych jest przedmiotem regulacji Prawa Autorskiego. W szczególności, ze względu na profil działalności Spółki, znaczenie mają przepisy rozdziału 7 Prawa Autorskiego dotyczące ochrony prawnej programów komputerowych. Zgodnie z regulacją Prawa Autorskiego zasadą jest, że programy komputerowe podlegają takiej ochronie, jak utwory literackie. Zakres regulacji Prawa Autorskiego obejmuje także m.in. kwestię nabywania praw do gier komputerowych tworzonych przez osoby pracujące w Spółce oraz udzielania licencji na produkowane gry.

Stosownie do przepisów Prawa Autorskiego, ochrona przyznana programowi komputerowemu obejmuje wszystkie formy jego wyrażania, a autorskie prawo majątkowe do programu komputerowego obejmuje m.in. prawo do zwielokrotniania programu oraz rozpowszechniania programu, jak również jego użyczenia lub najmu. Prawo majątkowe do programu komputerowego, który został stworzony przez pracownika Spółki w ramach wykonywania obowiązków ze stosunku pracy, przysługuje Spółce, o ile w umowie nie zawarto odmiennych postanowień.

Podmiot, któremu przysługuje autorskie prawo majątkowe do programu komputerowego może, w przypadku jego naruszenia, żądać zaniechania naruszania, usunięcia skutków naruszenia, naprawienia wyrządzonej szkody (na zasadach ogólnych) lub wydania uzyskanych korzyści. Poza wskazanymi uprawnieniami, podmiot, którego autorskie prawa majątkowe zostały naruszone może żądać jednokrotnego lub wielokrotnego ogłoszenia w prasie oświadczenia odpowiedniej treści i w odpowiedniej formie lub podania do publicznej wiadomości całości lub części wyroku sądu w rozpatrywanej sprawie, w sposób i w zakresie określonym przez sąd. W przypadku naruszenia, które było zawinione i miało miejsce w związku z prowadzeniem działalności gospodarczej w cudzym lub we własnym imieniu, pokrzywdzony może żądać, aby osoba, która naruszyła majątkowe prawa autorskie wpłaciła na rzecz Funduszu Promocji Twórczości kwotę w wysokości nie niższej niż dwukrotna wysokość uprawdopodobnionych korzyści osiągniętych przez sprawcę z dokonanego naruszenia. Zgodnie z Prawem Autorskim, sąd może, na wniosek lub za zgodą uprawnionego, nakazać osobie, która naruszyła autorskie prawa majątkowe, zapłatę stosownej sumy pieniężnej jeżeli zaniechanie naruszania lub usunięcie skutków naruszenia byłoby nadmiernie dotkliwe.

W zakresie udzielania licencji na produkty Spółki, art. 66 Prawa Autorskiego umożliwia udzielenie licencji na okres pięciu lat na terytorium państwa, w którym licencjobiorca ma swoją siedzibę. W umowie o udzielenie licencji, twórca może zastrzec możliwość korzystania z danego produktu tylko w określonym zakresie, miejscu i czasie.

Ustawa prawo własności przemysłowej z dnia 30 czerwca 2000 roku

Zakresem przedmiotowym Prawa Własności Przemysłowej są stosunki w zakresie wynalazków, wzorów użytkowych, wzorów przemysłowych, znaków towarowych, oznaczeń geograficznych i topografii układów scalonych, zasady na jakich przedsiębiorcy mogą przyjmować projekty racjonalizatorskie i wynagradzać ich twórców, a także zadania i organizacja Urzędu Patentowego RP.

W zakresie działalności Grupy szczególne znaczenie mają uregulowania dotyczące znaków towarowych definiowanych w Prawie Własności Przemysłowej jako każde oznaczenie, które można przedstawić w sposób graficzny, jeżeli oznaczenie takie nadaje się do odróżnienia towarów jednego przedsiębiorstwa od towarów innego przedsiębiorstwa. Przykładowe wyliczenie przedmiotów, które mogą być znakami towarowymi zawiera: wyrazy, rysunki, ornamenty, kompozycje kolorystyczne, formy przestrzenne w tym formy towaru lub opakowania a także melodie i sygnały dźwiękowe.

Prawo ochronne na znak towarowy otrzymuje się po rejestracji danego znaku przez Urząd Patentowy RP. Prawo Własności Przemysłowej wyłącza w określonych przypadkach uzyskanie prawa ochronnego, do przypadków tych należą m.in. sytuacje, w których oznaczenie nie może być znakiem towarowym lub nie ma dostatecznych znamion odróżniających. Ponadto do bezwzględnych przeszkód rejestracji należą sytuacje, w których używanie danego znaku narusza prawa osobiste lub majątkowe osób trzecich, oznaczenia są sprzeczne z porządkiem publicznym lub dobrymi obyczajami oraz gdy oznaczenia swojej istoty mogą wprowadzać w błąd.

Urząd Patentowy RP wydaje decyzję o udzieleniu prawa ochronnego na znak towarowy, jeżeli nie stwierdzi braku ustawowych warunków wymaganych do uzyskania takiego prawa. Udzielone prawo ochronne podlega wpisowi do rejestru znaków towarowych. Udzielone prawo ochronne ma charakter ograniczony pod względem terytorialnym oraz czasowym. Prawo ochronne daje możliwość wyłącznego używania znaku towarowego w sposób zarobkowy lub niezarobkowy na terytorium RP. Co do zasady, czas trwania prawa ochronnego na znak towarowy wynosi 10 lat od daty zgłoszenia znaku towarowego w Urzędzie Patentowym RP. Na szczeblu unijnym kwestia udzielania prawa ochronnego na znaki towarowe regulowana jest Rozporządzeniem 207/2009.

21. Ochrona środowiska

W stosunku do Emitenta i spółek z Grupy nie były i nie są obecnie prowadzone żadne postępowania związane z naruszeniem przepisów o ochronie środowiska. Nie istnieją żadne zagadnienia z zakresu ochrony środowiska, które mogłyby mieć istotny wpływ na działalność Emitenta.

22. Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe

Według informacji posiadanych przez Grupę zarówno Spółka, jak i Spółki Zależne oraz, 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 i Spółek Zależnych.

Emitent pozostaje w sporze z Gabrielem Roszak oraz Katarzyną Krzywiec – Roszak, przedsiębiorcami prowadzącymi działalność gospodarczą pod firmą Milky Pavo. Spór dotyczy zwrotu zaliczki, a ostateczne przedsądowe wezwanie do zapłaty zostało wysłane dnia 29 września 2015 roku. Z uwagi na nieznaczną wartość sporu, wynoszącą 30.750,00 PLN, w ocenie Emitenta, spór nie będzie miał istotnego wpływu na sytuację finansową lub rentowność Grupy.

Spółka pozostaje w sporze ze spółką UIG – Entertainment GmbH, którego przedmiotem jest rzekome wykorzystanie przez Emitenta do produkcji kolejnych gier elementów z wcześniejszego projektu, do których prawa autorskie przysługują spółce UIG Entertainment GmbH oraz naruszenie licencji wyłącznej przyznanej na rzecz UIG Entertainment GmbH na grę komputerową *Pro Farm 2014*. Zdaniem Emitenta powyższe zarzuty są nieuzasadnione. Obecnie toczą się negocjacje w sprawie polubownego rozstrzygnięcia sporu. W ocenie Emitenta, spór nie ma istotnego wpływu na sytuację finansową lub rentowność Grupy.

Przedmiotem negocjacji jest także kwestia wykorzystania przez UIG Entertainment GmbH majątkowych praw autorskich należących do Emitenta dotyczących gier *Professional Farmer Collectors Edition*, *Professional Farmer Platinum Edition*, *Professional Farmer Good Ol' Times DLC* i *Professional Farmer*

America DLC oraz naprawienia wyrządzonej szkody wynikłej z naruszenia autorskich praw majątkowych. Wykorzystywanie autorskich praw majątkowych następowało wbrew postanowieniom umowy licencyjnej zawartej pomiędzy Emitentem a UIG Entertainment GmbH w dniu 13 maja 2013 roku, na mocy której Emitent udzielił licencji na rzecz spółki UIG Entertainment GmbH wyłącznie na grę komputerową *Agricultural Simulator 2014*. Pismem z dnia 25 marca 2015 roku Emitent wezwał spółkę UIG Entertainment GmbH do zaprzestania naruszania majątkowych praw autorskich oraz naprawienia wyrządzonej szkody. Na Datę Prospektu spółka UIG Entertainment GmbH nie zastosowała się do wezwania Emitenta. Spółka nie zdecydowała się na skierowanie sprawy na drogę sądową. W ocenie Emitenta, spór nie będzie miał istotnego wpływu na sytuację finansową Grupy.

OTOCZENIE RYNKOWE

1. Otoczenie makroekonomiczne

Przedstawione poniżej informacje dotyczą ogólnej sytuacji makroekonomicznej w Polsce i na świecie w latach 2014-2016, ze szczególnym uwzględnieniem sytuacji na rynkach światowych. Dane zostały pobrane ze strony Głównego Urzędu Statystycznego, a także z publikacji zamieszczonych na stronach internetowych Komisji Europejskiej oraz Międzynarodowego Funduszu Walutowego.

Poniżej zostały przedstawione informacje na temat podstawowych wskaźników makroekonomicznych za 2015 rok dla wybranych krajów, jak również prognozy niektórych wskaźników na 2016 rok.

PKB

Według najnowszych prognoz Międzynarodowego Funduszu Walutowego wzrost globalnego produktu krajowego brutto w 2016 roku wyniesie 3,4% w skali roku (wobec 3,1% w 2015 roku). Przewiduje się, że na tempo wzrostu gospodarczego na świecie znaczny wpływ będzie miała wysoka dynamika PKB na rynkach wschodzących i w krajach rozwijających się. W szczególności szybko będą rozwijać się kraje azjatyckie (wzrost o 6,3%), w tym Indie (o 7,5%). Znacznie powyżej przeciętnego tempa dla świata ogółem, szacowany jest wzrost gospodarczy w Chinach (6,3%), jednak jego dynamika ulega osłabieniu. Dla krajów rozwiniętych gospodarczo Międzynarodowy Fundusz Walutowy prognozuje w 2016 roku wzrost produktu krajowego brutto o 2,1% (wobec 1,9% przed rokiem), w tym poprawę dynamiki w skali roku przewiduje się w Stanach Zjednoczonych (wzrost o 2,6% wobec 2,5%) oraz w strefie euro (wzrost odpowiednio o 1,7% wobec 1,5%). Spośród krajów europejskich wysokie tempo wzrostu gospodarczego przewiduje się dla Hiszpanii oraz Wielkiej Brytanii (odpowiednio 2,7% oraz 2,2%), a we Włoszech, Francji i Niemczech przewidywany wzrost ma wynieść od 1,3% do 1,7%. Realny PKB Japonii w 2016 roku zwiększy się o 1,0% w skali roku. Znaczny spadek produktu krajowego brutto, przy jednoczesnym zmniejszeniu dynamiki spadku, przewiduje się natomiast w Rosji (spadek o 1,0% wobec spadku o 3,7% w 2015 roku), a także w Brazylii (spadek o 3,5% wobec spadku o 3,8% w 2015 roku).

Według prognoz Komisji Europejskiej produkt krajowy brutto w 2016 roku w Unii Europejskiej ogółem zwiększy się w skali roku o 1,9% (wobec 1,9% w 2015 roku).

Bezrobocie

Zharmonizowana stopa bezrobocia w Unii Europejskiej ogółem w styczniu 2016 roku wyniosła 8,9% i była o 0,9 punktu procentowego niższa niż rok wcześniej. Podobnie jak w poprzednich miesiącach, najwyższym wskaźnikiem nadal charakteryzowały się Grecja (24,6%, dane za listopad 2015 roku), Hiszpania (20,5%), Chorwacja (16,4%), Cypr (15,3%) oraz Portugalia (12,2%), przy czym we wszystkich tych krajach notowano spadki w porównaniu ze styczniem 2015 roku. Stopę bezrobocia na poziomie wyższym niż przeciętna dla UE ogółem notowano we Włoszech, na Słowacji, we Francji, na Łotwie, na Litwie oraz w Finlandii (w granicach 9,0-11,5%). W styczniu 2016 roku najniższą stopę bezrobocia wśród państw UE obserwowano w Niemczech (4,3%), Czechach (4,5%), na Malcie (5,1%) oraz w Luksemburgu (5,8%). W Polsce od początku 2015 roku stopa bezrobocia obliczana według metodologii przyjętej przez Eurostat stopniowo obniżała się i w styczniu 2016 roku ukształtowała się na poziomie 6,9% (tj. o 1,2 punktu procentowego mniej niż w styczniu 2015 roku). W Stanach Zjednoczonych oraz w Japonii wskaźnik ten w styczniu 2016 roku był niższy niż przed rokiem i wynosił odpowiednio 4,9% i 3,2%.

Inflacja

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych (HICP) w 2015 roku w Unii Europejskiej ogółem utrzymały się na poziomie podobnym do notowanego przed rokiem (wobec wzrostu o 0,5% w 2014 roku). Najwyższy wzrost cen wystąpił na Malcie (1,2%) oraz w Austrii, Szwecji, Belgii i Portugalii (odpowiednio 0,8%, 0,7%, 0,6% i 0,5%). Nieznacznie wzrosły ceny towarów i usług konsumpcyjnych w Czechach, Danii, na Łotwie, w Holandii, Niemczech, Estonii, we Francji, Włoszech, w Luksemburgu oraz na Węgrzech. Spadek cen w skali roku notowano w jedenastu krajach Unii Europejskiej, w tym najgłębszy na Cyprze (o 1,6%) oraz w Grecji i Bułgarii (po 1,1%). W Polsce w 2015 roku ceny obniżyły się w skali roku o 0,7% (wobec wzrostu o 0,1% w 2014 roku). Według szacunków GUS, ceny dóbr i usług konsumpcyjnych w lipcu 2016 roku spadły o 0,3%, w porównaniu z czerwcem 2016 roku, w porównaniu z lipcem 2015 roku

były zaś niższe o 0,9%. Poniżej zaprezentowano wybrane parametry makroekonomiczne dla gospodarki polskiej.

PKB w Polsce

W 2015 roku tempo wzrostu gospodarczego w Polsce było nieznacznie wyższe niż w roku ubiegłym. Głównym czynnikiem wzrostu był popyt krajowy, w większym stopniu konsumpcyjny niż inwestycyjny. Podobnie pozytywne oddziaływanie na wzrost PKB miał eksport netto. Produkt krajowy brutto w 2015 roku zwiększył się realnie o 3,6% w skali roku (wobec wzrostu o 3,3% w 2014 roku oraz o 1,3% w 2013 roku).

Rynek pracy w Polsce

Na rynku pracy w 2015 roku utrzymała się zapoczątkowana w 2014 roku stopniowa poprawa trudnej sytuacji. Według szacunkowych danych, liczba pracujących w gospodarce narodowej na koniec 2015 roku była o około 2% wyższa niż przed rokiem. Dynamika przeciętnego zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw, umacniała się w kolejnych miesiącach i w rezultacie w całym roku zanotowano wzrost o 1,3%. W 2015 roku stopa bezrobocia, obliczona według metodologii przyjętej przez GUS, we wszystkich miesiącach była niższa niż przed rokiem, zaś od sierpnia kształtowała się na poziomie jednocyfrowym. Na koniec lipca 2016 roku wyniosła 8,6% (wobec 8,8% w czerwcu 2016 roku). Ponadto zaobserwowano, że realny wzrost przeciętnego wynagrodzenia w 2015 roku wyniósł 4,2% w stosunku do 2014 roku.

Inflacja w Polsce

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w 2015 roku były niższe niż przed rokiem o 0,7%, ale w kolejnych miesiącach obserwowano stopniowe osłabienie skali spadku. Niższe w skali roku były ceny towarów konsumpcyjnych, przy zauważalnym wzroście cen usług. W większym stopniu niż w 2014 roku obniżyły się ceny towarów i usług w zakresie transportu oraz żywności i napojów bezalkoholowych. Przykładem wolniejszego wzrostu cen towarów i usług były ceny związane z mieszkaniami, zaś szybszego wzrostu – ceny w zakresie łączności i zdrowia. Spadek cen pogłębił się w przemyśle, a w budownictwie zwolnił.

Handel w Polsce

Sprzedaż detaliczna, według wstępnych szacunków, w 2015 roku była wyższa niż przed rokiem o 3,3% (wobec wzrostu o 3,9% w 2014 roku). W przedsiębiorstwach o liczbie pracujących powyżej 9 osób sprzedaż zwiększyła się o 3,7%. W grudniu 2015 roku tempo wzrostu sprzedaży detalicznej przyspieszyło do 7,0%.

W styczniu 2016 zanotowano nieznacznie lepsze, niż miesiąc wcześniej, oceny koniunktury w handlu detalicznym. Wskazania dotyczące bieżącej sprzedaży są optymistyczne, podobnie jak nastroje konsumentów w 2015 roku, które były mniej pesymistyczne, niż w sześciu poprzednich latach, co prezentują wskaźniki ufności konsumenckiej. Poprawiły się również, wcześniej negatywne, oczekiwania konsumentów w odniesieniu do zmian ogólnej sytuacji ekonomicznej kraju oraz oczekiwania konsumentów w zakresie zmian poziomu bezrobocia.

W okresie styczeń – listopad 2015 roku obserwowano szybszy wzrost eksportu w skali roku aniżeli importu. Po raz pierwszy od wielu lat wymiana zakończyła się dodatnim saldem. Wzrosła wartość obrotów z krajami rozwiniętymi (w tym z krajami UE) oraz z krajami rozwijającymi się. Zmniejszeniu uległa natomiast wymiana z krajami Europy Środkowo – Wschodniej. Eksport i import ogółem w cenach stałych w okresie styczeń – październik 2015 roku były wyższe niż w roku poprzednim.

Poniższa tabela przedstawia dynamikę PKB w Polsce i w wybranych krajach świata, dla 2014 i 2015 roku, oraz prognozę dla I kwartału 2016 roku oraz całego 2016 roku. Dane zostały zaczerpnięte z raportu – *Informacja o sytuacji społeczno-gospodarczej kraju w 2015 roku*, który został opublikowany przez Główny Urząd Statystyczny w dniu 25 stycznia 2016 roku, oraz z publikacji Komisji Europejskiej i Międzynarodowego Funduszu Walutowego.

Tabela 34: PKB w Polsce i w wybranych krajach świata przedstawiony jako % wzrost lub spadek w odniesieniu do roku poprzedniego

Okres/kraj	*Polska*	*UK*	*Irlandia*	*Niemcy*	*Francja*	*Włochy*	*Hiszpania*	*Szwecja*	*USA*	*Rosja*
2014	3,4	2,9	5,2	1,6	0,2	-0,4	1,4	2,3	2,4	0,6

2015	3,6	2,2	6,9*	1,7	1,3*	0,8	4,1	4,2	2,5**	-3,7
I kwartał 2016	2,5	1,6	2,3	1,5	1,5	0,8	3,5*	3,7	2,0	b/d
2016	3,5*	2,1*	4,5*	1,8*	1,3*	1,4*	2,8*	3,2*	2,6**	-1,2**

**dane prognozowane przez Komisję Europejską*

***dane prognozowane* przez *Międzynarodowy Fundusz Walutowy*

Źródło: www.stat.gov.pl *(Raport – Informacja o sytuacji społeczno-gospodarczej kraju w 2015 r. str. 92-93)*

2. Rynek gier

Rynek rozrywki elektronicznej należy do najszybciej zmieniających się rynków konsumenckich. W ostatniej dekadzie miał miejsce dynamiczny rozwój nowych technologii, w szczególności szerokopasmowego dostępu do Internetu, co przyniosło wzrost dostępności i zainteresowania rozrywką elektroniczną. Duży wpływ na rozwój rynku ma również, obserwowany w ostatnich latach, wzrost popularności platform mobilnych, które pozwalają producentom gier dotrzeć do nowych grup klientów, niezainteresowanych wcześniej grami konsolowymi, czy komputerowymi. Dodatkowo, producenci gier współpracują z coraz to szerszą rzeszą deweloperów, co skutkuje produkcją różnorodnych i innowacyjnych gier.

Segmenty oraz tendencje rozwoju rynku gier

Grupa jest zdania, że podział rynków na polski i światowy, szczególnie w kontekście omawiania wielkości rynku, nie jest uzasadniony. Obecnie gry na platformy stacjonarne oraz *mobile* sprzedawane są na całym świecie, przede wszystkim za pośrednictwem globalnych serwisów, takich jak *Steam* (PC i Mac), *App Store* (*mobile*, *iOS*), *Google Play* (*mobile*, *Android*). Segmentem, w którym, wedle szacunków analityków PwC[1], wciąż dominuje dystrybucja fizyczna, jest segment gier na konsole. Niemniej jednak, również i w tym segmencie przewidywany jest dynamiczny wzrost kanału dystrybucji cyfrowej za pośrednictwem między innymi takich serwisów jak *PlayStation Network* (PlayStation 4) oraz *Xbox Games Store* (*Xbox One*).

Na rynku rozrywki elektronicznej (w szczególności gier komputerowych i konsolowych) można obecnie zaobserwować wzrost znaczenia produkcji wysokobudżetowych. Siła kampanii promocyjnych prowadzonych przez największe podmioty utrudnia osiąganie pozycji rynkowej producentom przeznaczającym mniejsze środki na marketing. Doprowadziło to do zmian w formule produkcji gier o umiarkowanych budżetach. Na rynku nie znajdują obecnie wielu odbiorców gry powielające istniejące już mechaniki i oprawy graficzne. Na znaczeniu zyskują natomiast tzw. gry niezależne, wyróżniające się wysoką kreatywnością i proponujące odbiorcom nowe modele rozgrywki, co pozwala osiągać dobre wyniki sprzedaży, nawet przy niskim budżecie produkcji. Do tej grupy można zaliczyć gry produkowane przez Grupę.

Istotnym trendem na rynku gier elektronicznych jest spadek zainteresowania klientów nabywaniem gier na nośnikach fizycznych, takich jak płyty CD, DVD i Bluray, czy urządzenia pendrive. Ostatnie lata przyniosły dynamiczny rozwój elektronicznych platform sprzedaży gier, takich jak *Steam* (w przypadku gier komputerowych) czy *Google Play i App Store* (dla segmentu gier mobilnych). W segmencie urządzeń mobilnych platformy elektroniczne są obecnie jedynym modelem sprzedaży gier. Poza umożliwieniem dostarczania gier z pominięciem nośników fizycznych, platformy dystrybucyjne pozwalają też na prowadzenie kampanii marketingowych. Segmentem rynku, na którym dystrybucja fizyczna odgrywa wciąż istotną rolę (odpowiedzialna jest za większość sprzedaży) jest rynek gier przeznaczonych na konsole, aczkolwiek zauważalny jest wzrost dystrybucji cyfrowej również i w tym segmencie rynku[2].

[1] PwC, *Video Games: Key Insights at a Glance,* 2015, z: http://www.pwc.com/gx/en/global-entertainment-media-outlook/assets/2015/video-games-key-insights-3-shift-to-digital.pdf, stan na 6 września 2016 roku

[2] PwC, *Video Games: Key Insights at a Glance,* 2015, z: http://www.pwc.com/gx/en/global-entertainment-media-outlook/assets/2015/video-games-key-insights-3-shift-to-digital.pdf, stan na 6 września 2016 roku

Rozwój elektronicznych platform dystrybucji jest pozytywnym trendem z punktu widzenia mniejszych producentów, produkujących gry o niższych budżetach. Stały koszt dostarczenia nośnika fizycznego gry, przyczynia się do zmniejszenia różnicy cenowej pomiędzy grami tańszymi a droższymi. Możliwość uniknięcia takiego kosztu pozwala producentom gier niezależnych silniej podkreślić fakt, że oferowane przez nich gry są tańsze, niż gry największych podmiotów na rynku.

Według danych udostępnionych przez Newzoo BV[3] wartość światowego rynku gier w 2015 roku wzrosła w stosunku do roku poprzedniego o 9,5% i wyniosła 91,5 mld USD. Liczba graczy na całym świecie oceniana jest na 1,7 mld. Z danych PwC[4] wynika, że w nadchodzących czterech latach przychody w branży rozrywki elektronicznej będą rosły średnio w tempie 5,7% rocznie. W segmencie gier tradycyjnych (konsolowych i komputerowych), który zgodnie z prognozami będzie rósł w tempie 4,9% rocznie, motorem wzrostu będzie rozwój elektronicznych platform sprzedaży oraz zwiększenie znaczenia modelu mikrotransakcji. W skali globalnej, według analityków Newzoo BV[5], wartość rynku gier przeznaczonych na konsole w 2016 roku przekroczy 30 mld USD, co będzie stanowiło około 31% światowego rynku gier.

W ujęciu geograficznym, największe zyski generują rynki azjatyckie, z których dochody w 2014 roku wyniosły 38,8 mld USD. Wielkość rynku Ameryki Północnej w tym samym roku oceniano na 22,2 mld USD, podczas gdy rynek Europy Zachodniej wygenerował 15,4 mld USD. Według analityków PwC, w najbliższych latach największego wzrostu sprzedaży w branży rozrywki elektronicznej można spodziewać się w Korei Południowej, Chinach i Japonii. Powszechny dostęp do szerokopasmowego Internetu oraz bardzo wysoki odsetek osób korzystających z nowoczesnych technologii czynią z odbiorców pochodzących z tych krajów ważną grupę docelową dla producentów gier. Dodatkowo w krajach tych przyjął się model mikrotransakcji, pozwalający producentom uzyskiwać przychody od klientów również po dostarczeniu im gry, poprzez oferowanie dodatkowej zawartości w trakcie rozgrywki. Należy oczekiwać, że mikrotransakcje będą coraz ważniejszym źródłem przychodów dla producentów gier, w szczególności w segmencie *mobile*.

Poza sprzedażą tradycyjnych gier komputerowych i konsolowych, coraz większe przychody generować będą, w szczególności w krajach rozwijających się, gry skierowane do *casual gamers*. Zgodnie z prognozami, w 2019 roku w niektórych krajach (takich jak Indie czy Indonezja) przychody z tego rodzaju gier będą wyższe, niż z tytułu sprzedaży gier tradycyjnych.

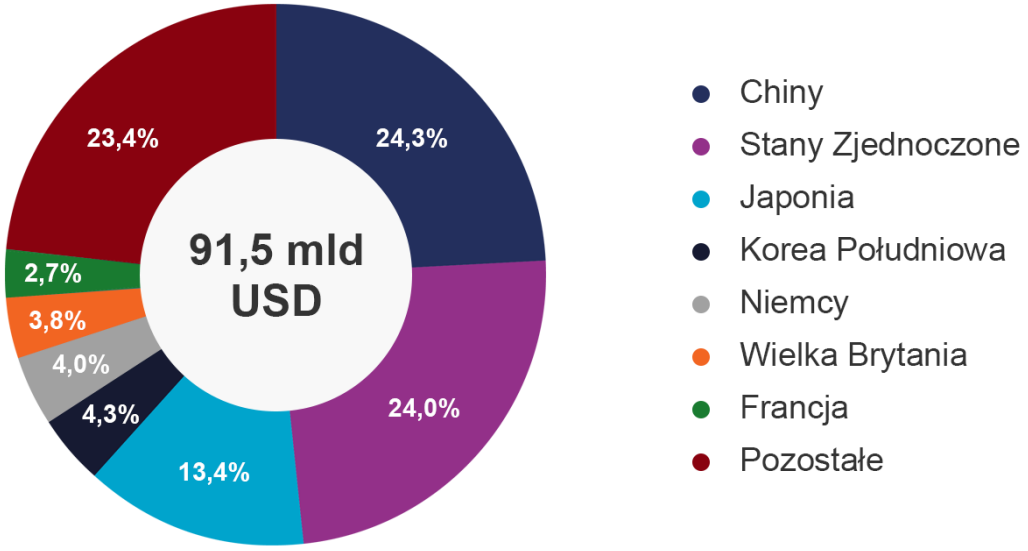
W ostatnich latach zmieniają się nie tylko kanały pozwalające na dotarcie do odbiorców gier elektronicznych, ale także sami odbiorcy. Podczas gdy dotychczas historycznie wśród nabywców gier znacząco przeważali mężczyźni, obecnie już 45% graczy to kobiety. Dodatkowo prawie połowa przychodów w segmencie gier elektronicznych pochodzi od klientów w wieku 35 lat i więcej. Ta grupa wiekowa jest szczególnie interesująca z punktu widzenia producentów gier, ponieważ należą do niej osoby o na ogół ustabilizowanej sytuacji finansowej, skłonne przeznaczyć na rozrywkę znaczące kwoty.

[3] Newzoo BV, *Samples from Global Games Market Report,* 2015, z: http://newzoo.com/solutions/revenues-projections/global-games-market-report/, stan na dzień 16 lutego 2016 roku

[4] PwC, *Video Games: Key Insights at a Glance,* 2015, z: http://www.pwc.com/gx/en/industries/entertainment-media/outlook/segment-insights/video-games.html, stan na dzień 16 lutego 2016 roku

[5] Newzoo BV, *Samples from Global Games Market Report,* 2015, z: http://newzoo.com/solutions/revenues-projections/global-games-market-report/, stan na dzień 6 września 2016 roku

Wykres 5: Przychody na światowym rynku gier wideo w podziale na kraje w 2015 roku



Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych ze strony www.newzoo.com

Polska

Według Pracowni Badań Rynków Zagranicznych[6] najwięcej, bo aż 81% polskich graczy, gra poprzez strony internetowe. Na drugim miejscu pod względem popularności znalazły się urządzenia mobilne, które wybiera 67% graczy. Mniejszą popularnością cieszą się konsole, z których korzysta tylko 43% graczy. Jest to wyjątkowa sytuacja na tle krajów Europy Zachodniej, gdzie właśnie konsole wiodą prym lub są w ścisłej czołówce platform dla rozrywki elektronicznej.

Od strony przychodowej struktura polskiego rynku gier jest inna od opisanej powyżej. Największy udział w przychodach producentów gier mają gry komputerowe (około 30% przychodów) i konsolowe (około 25% przychodów).

W Polsce, według szacunków przygotowanych przez Newzoo BV[7], jest w sumie aż 12,3 mln graczy, z czego 52% wydaje pieniądze na gry. Wartość polskiego rynku ICT (teleinformatyki) szacowana jest na 80 mld PLN. Sektor ten wytwarza prawie 8% PKB, niemal 8% eksportu i zapewnia 3% miejsc pracy. Zgodnie z szacunkami, polski rynek gier jest dziewiętnastym największym na świecie, a wartość rynku gier w Polsce osiągnęła w 2015 roku 408 mln USD. Do 2018 roku oczekiwany jest wzrost polskiego rynku rozrywki elektronicznej w tempie średnio 5,4% rocznie.

Trendy i tendencje rozwoju na rynku gier elektronicznych podlegają ciągłym zmianom. Przykładowo, jeszcze niedawno analitycy spodziewali się spadku sprzedaży gier na komputery *PC* i *Mac.* Obecnie natomiast widoczna jest w tym segmencie zmiana trendu, wynikająca z rozwoju elektronicznych platform sprzedaży gier. Podobnie kilka lat temu oczekiwano bardzo dynamicznego rozwoju gier generujących przychody w ramach schematu *Free to Play* (*F2P*). Model ten rzeczywiście przyjął się na rynku gier mobilnych, jednak w segmencie gier komputerowych jego znaczenie wciąż jest niewielkie.

W związku ze znaczną dynamiką zmian na rynku, konieczne jest ciągłe odkrywanie i monitorowanie tendencji, a następnie dostosowywanie do nich strategii producentów gier. Grupa działa na zasadzie sprawdzania wszystkich nisz, w czym pomaga jej wieloletnie doświadczenie Zarządu, oraz odniesione

[6] Piotr Brzozowski, *Międzynarodowy rynek gier wideo,* z: http://www.een.org.pl/index.php/rynek-wewnetrzny---spis/articles/miedzynarodowy-rynek-gier-wideo.html, stan na dzień 16 lutego 2016 roku
[7] Newzoo BV, *Newzoo Summer Series #11: Polish Games Market,* 2015, z: https://newzoo.com/insights/infographics/newzoo-summer-series-11-polish-games-market/, stan na dzień 16 lutego 2016 roku

w tej dziedzinie sukcesy. Powyższe skutkuje udanymi premierami oraz efektywnymi kampaniami w serwisie *crowfundingowym – Kickstarter*. Dzięki przeprowadzonym w serwisie kampaniom oraz zebranym od graczy opiniom, już w początkowej fazie tworzenia gry, krystalizują się właściwe koncepcje produkcyjne. W ostatnich latach zmarginalizowaniu uległ segment gier średniobudżetowych. Z powodu dużej podaży nowych gier na rynku, szanse na przebicie się mają znane tytuły, jak również małe gry twórców niezależnych, oraz produkcje nowatorskie, takie jak *Car Mechanic Simulator*.

3. Konkurencja na rynku gier

Tradycyjnie najważniejszymi ośrodkami produkcji gier elektronicznych były Stany Zjednoczone i Japonia. W ostatnich latach można zauważyć wzrost udziału w rynku podmiotów europejskich. Dotyczy to nie tylko spółek pochodzących z Europy Zachodniej, takich jak Ubisoft Entetrainment S.A. (Francja), ale też producentów z Europy Centralnej i Wschodniej, takich jak Grupa. Podmioty te mają możliwość w coraz większym stopniu skutecznie konkurować na globalnym rynku gier.

Z perspektywy Grupy, jedną z kluczowych cech światowego rynku rozrywki elektronicznej jest wysokie zróżnicowanie oferowanych produktów, które stanowi główny czynnik ograniczający bezpośrednią konkurencję pomiędzy producentami gier. Ze względu na nieograniczoną podaż (dostawcy są w stanie dostarczyć klientom dowolną liczbę kopii) oraz rosnącą popularność sprzedaży gier poprzez platformy cyfrowe, zapewniające konsumentom swobodny dostęp do produktów, zróżnicowana oferta gier decyduje o konkurencyjności rynku. Siła oddziaływania tego czynnika na warunki rynkowe jest tak znaczna, że, w ocenie Grupy, rynek gier komputerowych i mobilnych jest jedynie w niewielkim stopniu rynkiem konkurencyjnym. 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 swoją niszę, pod warunkiem, że zdoła wytworzyć grę nowatorską lub taką, która zaciekawi potencjalnego gracza.

Niezależnie od opisanej powyżej sytuacji na rynku rozrywki elektronicznej, Grupa identyfikuje jako swych konkurentów podmioty produkujące gry o zbliżonej tematyce i skierowane do podobnych grup nabywców, co gry oferowane przez Grupę. Grą konkurencyjną dla serii *Car Mechanic Simulator* jest gra *Automation: The Car Company Tycoon Game* posiadająca jednak inne cechy, cenę, rynek klientów oraz niższą sprzedaż. Z kolei dla serii *Farm Expert* największą konkurencją jest *Farming Simulator 2015* – gra, która była obecna na rynku wiele lat przed rozpoczęciem produkcji gry należącej do Grupy.

Konkurencja na rynku rozrywki elektronicznej występuje, choć w nielicznych przypadkach objawia się w sposób bezpośredni. Producenci działający na rynku gier powinni liczyć się z konkurentami z całego świata. Ze względu jednak na ciągły rozwój rynku rozrywki elektronicznej, każdy dobry jakościowo, oryginalny produkt, może znaleźć dla siebie niszę, zdobyć uznanie i zainteresowanie graczy.

Do najbardziej liczących się konkurentów Grupy pochodzących z Polski należą cztery spółki: 11 bit studios S.A., Vivid Games S.A., CI Games S.A. oraz CD Projekt S.A. Konkurencja wobec Grupy wynika głównie z produkcji gier na urządzenia *PC* lub *mobile* oraz, w przypadku 11 bit studios S.A. i Vivid Games S.A., produkowania gier o podobnych budżetach, co Grupa.

Do największych konkurentów zagranicznych z którymi Grupa konkuruje bezpośrednio, należy zaliczyć następujące spółki: Giants Software GmbH, Camshaft Software Ltd., 2K Games Inc.,Rovio Entertainment Limited, King Digital Entertainment PLC, Bandai Namco Games Inc., Konami Digital Entertainment Inc. oraz Glu Mobile Inc. Jednym z powodów konkurowania Grupy z wymienionymi podmiotami, jest podobieństwo produktów oferowanych przez wymienione Spółki do gier Grupy, co sprawia, że klient musi wybierać między produktem Grupy, a produktem konkurencji.

Szczegółowy opis konkurencji Grupy został zaprezentowany w rozdziale *Opis działalności Grupy* w podrozdziale *Opis konkurencji.*

Grupa stale monitoruje rynek, sprawdza ofertę konkurentów polskich i zagranicznych, analizuje najnowsze światowe trendy i stara się je implementować w ramach swojej działalności.

Grupa nie zamierza ani nie podejmuje się aktualizacji danych dotyczących rynku lub branży przedstawionych w niniejszym rozdziale *Otoczenie rynkowe*, za wyjątkiem obowiązków wynikających z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE

1. Podstawowe informacje

Firma spółki	PlayWay Spółka Akcyjna
Siedziba i adres	ul. Mińska 69, 03-828 Warszawa, Polska
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy
KRS	0000389477
REGON	142985260
NIP	521-360-97-56
Adres poczty elektronicznej	ir@playway.com
Strona internetowa	http://www.playway.com
Numer telefonu	+48 535535311
Numer faksu	+48 22 7138077
Kapitał zakładowy	600.000,00 PLN
Wartość nominalna akcji	0,10 PLN
Przeważający przedmiot działalności	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych

Spółka powstała na mocy aktu zawiązania Spółki sporządzonego w dniu 20 kwietnia 2011 roku w formie aktu notarialnego przed Julitą Sobczyk, notariuszem w Łomiankach (Rep. A nr 1119/2011). Zgodnie z postanowieniami aktu zawiązania Spółki, Pan Krzysztof Kostowski, jako jedyny akcjonariusz zawiązał spółkę pod firmą PlayWay Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

Spółka została utworzona na czas nieograniczony.

Spółka działa na podstawie KSH i innych przepisów prawa dotyczących spółek prawa handlowego, a także postanowień Statutu i innych regulacji o charakterze wewnętrznym.

Na Datę Prospektu spółką zależną od Emitenta jest spółka CreativeForge Games Spółka Akcyjna. Spółką zależną od Emitenta jest także spółka PlayWay Games Ltd. z siedzibą w Rotherham, Wielka Brytania, jednak posiadany przez Emitenta udział w kapitale PlayWay Games Ltd. nie ma znaczącego wpływu na ocenę jego własnych aktywów. Brak jest innych przedsiębiorstw, w których posiadany przez Emitenta udział w kapitale może mieć znaczący wpływ na ocenę jego własnych aktywów. Poza wskazanymi, spółkami zależnymi od Emitenta (lub powiązanymi z Emitentem) są także spółki Polyslash Sp. z o.o., Fishing Games Sp. z o.o., Madmind Studio Sp. z o.o., Atomic Jelly Sp. z o.o. oraz „K202" Sp. z o.o. („K202" Sp. z o.o. jest jednostką stowarzyszoną z Emitentem). Spośród wyżej wskazanych podmiotów, Emitent uznaje Spółkę CreativeForge Games S.A. 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.

2. Przedmiot działalności

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

- Działalność wydawniczą w zakresie gier komputerowych (58.21.Z);
- Działalność związaną z oprogramowaniem (62.01.Z);
- Wydawanie gazet (58.13.Z);
- Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków (58.14.Z);

- Drukowanie gazet (18.11.Z);
- Pozostałą działalność wydawniczą (58.19.Z);
- Działalność usługową związana z przygotowywaniem do druku (18.13.Z);
- Reprodukcję zapisanych nośników informacji (18.20.Z);
- Produkcję gier i zabawek (32.40.Z);
- Sprzedaż hurtową komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania (46.51.Z);
- Sprzedaż detaliczną komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzoną w wyspecjalizowanych sklepach (47.41.Z);
- Sprzedaż detaliczną gier i zabawek prowadzoną w wyspecjalizowanych sklepach (47.65.Z);
- Sprzedaż detaliczną prowadzoną przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet (47.91.Z);
- Działalność wydawniczą w zakresie pozostałego oprogramowania (58.29.Z);
- Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobną działalność (63.11.Z);
- Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych (73.12.B);
- Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet) (73.12.C);
- Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach (73.12.D);
- Dzierżawę własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (77.40.Z);
- Pozostałą sprzedaż detaliczną prowadzoną poza siecią sklepową, straganami i targowiskami (47.99.Z);
- Działalność postprodukcyjną związaną z filmami, nagraniami video i programami telewizyjnymi (59.12.Z);
- Działalność portali internetowych (63.12.Z).

Przeważającym przedmiotem działalności Emitenta jest działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych (58.21.Z).

3. Kapitał zakładowy

Na Datę Prospektu, wyemitowany kapitał zakładowy Spółki wynosi 600.000,00 PLN (sześćset tysięcy złotych 00/100) i dzieli się na 6.000.000 (sześć milionów) akcji, będących akcjami na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja następujących serii:

- 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii A;
- 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii B;
- 300.000 (trzysta tysięcy) akcji na okaziciela serii C;
- 600.000 (sześćset tysięcy) akcji na okaziciela serii D;
- 900.000 (dziewięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii E;
- 300.000 (trzysta tysięcy) akcji na okaziciela serii F;
- 600.000 (sześćset tysięcy) akcji na okaziciela serii G;
- 300.000 (trzysta tysięcy) akcji na okaziciela serii H.

W dniu powstania Spółki jej kapitał zakładowy wynosił 300.000,00 PLN (trzysta tysięcy złotych 00/100) i dzielił się na 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) Akcji Serii A oraz 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) Akcji Serii B, będących akcjami na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda. Początkowy kapitał zakładowy Spółki został pokryty w całości wkładem pieniężnym. Akcje zostały objęte przez Krzysztofa Kostowskiego.

W dniu 10 maja 2011 roku pomiędzy Panem Krzysztofem Kostowskim działającym w imieniu własnym oraz w imieniu Spółki jako Prezes Zarządu uprawniony do samodzielnej reprezentacji a Panem Michałem Kojeckim działającym jako pełnomocnik w imieniu spółki Cormostan Trading Limited z siedzibą w Nikozji została zawarta umowa inwestycyjna na mocy której Pan Krzysztof Kostowski zobowiązał się do stopniowego podwyższania kapitału zakładowego Spółki a Pan Michał Kojecki, w imieniu spółki Cormostan Trading Limited z siedzibą w Nikozji, zobowiązał się do obejmowania akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki. Umowa inwestycyjna została zawarta w formie aktu notarialnego przed Sławomirem Namielskim, notariuszem w Warszawie (Rep. A nr 1495/2011).

Podwyższenia kapitału zakładowego następowały na podstawie następujących uchwał Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki:

- uchwała z dnia 29 czerwca 2011 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 300.000,00 PLN (trzysta tysięcy złotych 00/100) o kwotę 30.000,00 PLN (trzydzieści tysięcy złotych 00/100) do kwoty 330.000,00 PLN (trzysta trzydzieści tysięcy złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez emisję 300.000 (trzysta tysięcy) akcji serii C objętych za łączną cenę emisyjną 300.000,00 PLN (trzysta tysięcy złotych);
- uchwała z dnia 3 sierpnia 2011 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 330.000,00 PLN (trzysta trzydzieści tysięcy złotych 00/100) o kwotę 60.000,00 PLN (sześćdziesiąt tysięcy złotych 00/100) do kwoty 390.000,00 PLN (trzysta dziewięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez emisję 600.000 (sześćset tysięcy) akcji serii D objętych za łączną cenę emisyjną 600.000,00 PLN (sześćset tysięcy złotych);
- uchwała z dnia 17 stycznia 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 390.000,00 PLN (trzysta dziewięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100) o kwotę 90.000,00 PLN (dziewięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100) do kwoty 480.000,00 PLN (czterysta osiemdziesiąt tysięcy złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez emisję 900.000 (dziewięćset tysięcy) akcji serii E objętych za łączną cenę emisyjną 900.000,00 PLN (dziewięćset tysięcy złotych);
- uchwała z dnia 29 listopada 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 480.000,00 PLN (czterysta osiemdziesiąt tysięcy złotych 00/100) o kwotę 30.000,00 PLN (trzydzieści tysięcy złotych 00/100) do kwoty 510.000,00 PLN (pięćset dziesięć tysięcy złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez emisję 300.000 (trzysta tysięcy) akcji serii F objętych za łączną cenę emisyjną 300.000,00 PLN (trzysta tysięcy złotych);
- uchwała z dnia 22 lutego 2013 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 510.000,00 PLN (pięćset dziesięć tysięcy złotych 00/100) o kwotę 60.000,00 PLN (sześćdziesiąt tysięcy złotych 00/100) do kwoty 570.000,00 PLN (pięćset siedemdziesiąt tysięcy złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez emisję 600.000 (sześćset tysięcy) akcji serii G objętych za łączną cenę emisyjną 600.000,00 PLN (sześćset tysięcy złotych);
- uchwała z dnia 17 lipca 2013 roku sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 570.000,00 PLN (pięćset siedemdziesiąt tysięcy złotych 00/100) o kwotę 30.000,00 PLN (trzydzieści tysięcy złotych 00/100) do kwoty 600.000,00 PLN (sześćset tysięcy złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez emisję 300.000 (trzysta tysięcy) akcji serii H objętych za łączną cenę emisyjną 300.000,00 PLN (trzysta tysięcy złotych); ze względu na niezgłoszenie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego do sądu rejestrowego w ciągu sześciu miesięcy od dnia jej podjęcia, zgodnie z art. 431 § 4 KSH, podwyższenie kapitału i emisja akcji serii H na podstawie uchwały z dnia 17 lipca 2013 roku nie zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS; niezgłoszenie podwyższenia kapitału zakładowego do sądu rejestrowego w ciągu sześciu miesięcy od dnia jej podjęcia, zgodnie z art. 431 § 4 KSH, spowodowało bezskuteczność uchwały;
- uchwała z dnia 18 kwietnia 2014 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 570.000,00 PLN (pięćset siedemdziesiąt tysięcy złotych 00/100) o kwotę 30.000,00 PLN (trzydzieści tysięcy złotych 00/100) do kwoty 600.000,00 PLN (sześćset tysięcy złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez emisję 300.000 (trzysta tysięcy) akcji serii H objętych za łączną cenę emisyjną 300.000,00 PLN (trzysta tysięcy złotych).

W związku z wykonaniem wzajemnych zobowiązań z niej wynikających, umowa inwestycyjna z dnia 10 maja 2011 roku została rozwiązana w dniu 1 marca 2016 roku.

W dniu 3 maja 2016 roku pomiędzy spółką Cormostan Trading Limited z siedzibą w Nikozji a spółką ACRX Investments Limited z siedzibą w Nikozji zawarta została umowa sprzedaży akcji Spółki, na mocy której spółka Cormostan Trading Limited z siedzibą w Nikozji zbyła na rzecz ACRX Investments Limited z siedzibą w Nikozji 3.000.000 (trzy miliony) Akcji, tj. wszystkie Akcje będące własnością Cormostan Trading Limited z siedzibą w Nikozji.

Na Datę Prospektu Statut Spółki nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki nie został podwyższony warunkowo.

Zgodnie z § 7 ust. 2 Statutu, wszystkie akcje Spółki są akcjami na okaziciela.

Wszystkie akcje w kapitale zakładowym Emitenta zostały opłacone.

Wysokość kapitału zakładowego Spółki na ostatni dzień bilansowy przedstawiony w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym, tj. na dzień 31 grudnia 2015 roku, jest równa wysokości kapitału zakładowego na Datę Prospektu.

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji w kapitale zakładowym Emitenta na dzień 1 stycznia w latach 2012-2015.

Tabela 35: Liczba akcji w kapitale zakładowym Emitenta na dzień 1 stycznia w latach 2012-2016

	Na dzień 1 stycznia				
	2012	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**
Seria A i B	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000
Seria C	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000
Seria D	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000
Seria E		900.000	900.000	900.000	900.000
Seria F		300.000	300.000	300.000	300.000
Seria G			600.000	600.000	600.000
Seria H				300.000	300.000
Suma akcji:	3.900.000	5.100.000	5.700.000	6.000.000	6.000.000

Źródło: Spółka

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji w kapitale zakładowym Emitenta na dzień 31 grudnia w latach 2011-2015.

Tabela 36: Liczba akcji w kapitale zakładowym Emitenta na dzień 31 grudnia w latach 2011-2015

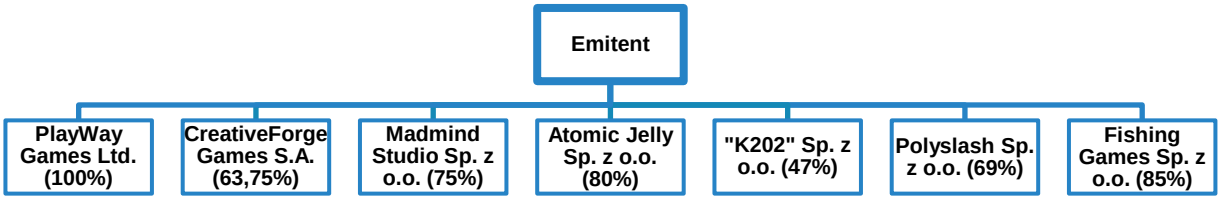
	Na dzień 31 grudnia				
	2011	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**
Seria A i B	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000
Seria C	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000
Seria D	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000
Seria E		900.000	900.000	900.000	900.000
Seria F		300.000	300.000	300.000	300.000
Seria G			600.000	600.000	600.000
Seria H				300.000	300.000
Suma akcji:	3.900.000	5.100.000	5.700.000	6.000.000	6.000.000

Źródło: Spółka

4. Grupa

Na Datę Prospektu Grupę tworzy Spółka oraz sześć podmiotów zależnych od Spółki (lub powiązanych z Emitentem). Spółka „K202" Sp. z o.o. jest podmiotem stowarzyszonym z Emitentem. Na Datę Prospektu Znacznymi Akcjonariuszami Spółki są Pan Krzysztof Kostowski oraz ACRX Investments

Limited, którzy wykonują prawa akcjonariuszy Spółki, określone w KSH i Statucie. Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy na Datę Prospektu:



Spośród wyżej wskazanych podmiotów, Emitent uznaje Spółkę CreativeForge Games S.A. 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.

5. Spółki Zależne

CreativeForge Games S.A.

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat spółki CreativeForge Games Spółka Akcyjna.

Na Datę Prospektu Spółka posiada 63,75% udziałów w kapitale zakładowym spółki CreativeForge Games S.A., co uprawnia do wykonywania 63,75% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki CreativeForge Games S.A.

Firma spółki	CreativeForge Games Spółka Akcyjna
Siedziba i adres	Warszawa, Al. Komisji Edukacji Narodowej 95, 02-777 Warszawa, Polska
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy
KRS	0000406581
REGON	145937349
NIP	521-362-58-21
Kapitał zakładowy	428.720,00 PLN
Przeważający przedmiot działalności	Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z)
Rezerwy (na dzień 31 grudnia 2015 roku)	0,00 PLN
Zyski i straty wynikające z normalnej działalności, po opodatkowaniu, za ostatni rok obrotowy (na dzień 31 grudnia 2015 roku)	- 92.745,54 PLN
Wartość, według której emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych ujawnia akcje posiadane na rachunkach (na dzień 31 grudnia 2015 roku)	Nie Dotyczy
Kwota pozostająca do zapłaty z tytułu posiadanych akcji (na dzień 31 grudnia 2015 roku)	0,00 PLN
Kwota dywidendy z tytułu posiadanych akcji otrzymana w	0,00 PLN

ostatnim roku obrotowym (na dzień 31 grudnia 2015 roku)	
Kwota należności i zobowiązań Emitenta wobec Spółki Zależnej (na dzień 31 grudnia 2015 roku)	Zobowiązania: 0,00 PLN Należność z tytułu pożyczki: 1.082.100,86 PLN.

W dniu 21 listopada 2011 roku została zawarta umowa inwestycyjna pomiędzy Panem Jakubem Rozenkiem i Panem Łukaszem Żarnowieckim, jako jedynymi akcjonariuszami i członkami zarządu Spółki Zależnej a Emitentem. Na mocy umowy akcjonariusze Spółki Zależnej zobowiązali się do stopniowego podwyższania kapitału zakładowego Spółki Zależnej, poprzez podjęcie siedmiu uchwał Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego. Emitent zobowiązał się do stopniowego obejmowania akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki Zależnej do łącznej kwoty nie większej niż 1.995.000,00 PLN (jeden milion dziewięćset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy złotych 00/100).

W związku z zawarciem umowy inwestycyjnej z dnia 21 listopada 2011 roku, Emitent objął akcje Spółki Zależnej 17 stycznia 2012 roku, na podstawie umowy objęcia 150.000 (stu pięćdziesięciu tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki Zależnej, o wartości nominalnej 0,23 PLN każda, o łącznej cenie emisyjnej 285.000,00 PLN (dwieście osiemdziesiąt pięć tysięcy złotych) i pokrył je wkładem pieniężnym w kwocie 285.000,00 PLN (dwieście osiemdziesiąt pięć tysięcy złotych).

W dniu 18 kwietnia 2012 roku Spółka, na mocy umowy objęcia akcji, objęła 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,23 PLN każda, o łącznej cenie emisyjnej 285.000,00 PLN (dwieście osiemdziesiąt pięć tysięcy złotych) i pokryła je wkładem pieniężnym w kwocie 285.000,00 PLN (dwieście osiemdziesiąt pięć tysięcy złotych).

W dniu 9 sierpnia 2012 roku Spółka objęła 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki Zależnej, o wartości nominalnej 0,23 PLN każda akcja, o łącznej cenie emisyjnej 285.000,00 PLN (dwieście osiemdziesiąt pięć tysięcy złotych) i pokryła je wkładem pieniężnym w kwocie 285.000,00 PLN (dwieście osiemdziesiąt pięć tysięcy złotych).

W dniu 29 listopada 2012 roku, Spółka objęła 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki Zależnej, o wartości nominalnej 0,23 PLN każda akcja, o łącznej cenie emisyjnej 285.000,00 PLN (dwieście osiemdziesiąt pięć tysięcy złotych) i pokryła je wkładem pieniężnym w kwocie 285.000,00 PLN (dwieście osiemdziesiąt pięć tysięcy złotych).

W dniu 22 lutego 2013 roku Spółka objęła 300.000 (trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki Zależnej, o wartości nominalnej 0,23 PLN każda akcja, o łącznej cenie emisyjnej 570.000,00 PLN (pięćset siedemdziesiąt tysięcy złotych) i pokryła je wkładem pieniężnym w kwocie 570.000,00 PLN (pięćset siedemdziesiąt tysięcy złotych).

W dniu 17 lipca 2013 roku Spółka objęła 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki Zależnej, o wartości nominalnej 0,23 PLN każda akcja, o łącznej cenie emisyjnej 285.000,00 PLN (dwieście osiemdziesiąt pięć tysięcy złotych) i pokryła je wkładem pieniężnym w kwocie 285.000,00 PLN (dwieście osiemdziesiąt pięć tysięcy złotych).

W dniu 11 grudnia 2014 roku została zawarta umowa pomiędzy Spółką a Jakubem Rozenkiem, na podstawie której Spółka nabyła od Jakuba Rozenka 225.000 (dwieście dwadzieścia pięć tysięcy) akcji Spółki Zależnej, o wartości nominalnej 0,23 PLN każda za cenę w łącznej wysokości 51.750,00 PLN (pięćdziesiąt jeden tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych).

W dniu 11 grudnia 2014 roku została zawarta umowa inwestycyjna pomiędzy Spółką Zależną a spółką Lark Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna, na mocy której Spółka Zależna zobowiązała się w okresie od grudnia 2014 roku do sierpnia 2015 roku do emisji akcji serii H, I, J, a spółka Lark Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna zobowiązała się do objęcia wyemitowanych akcji za wkład pieniężny przeznaczony na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego Spółki Zależnej. Na Datę Prospektu wszystkie akcje objęte umową inwestycyjną zostały wyemitowane przez Spółkę Zależną i objęte przez Lark Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna.

W związku z zawarciem umowy inwestycyjnej z dnia 11 grudnia 2014 roku, spółka Lark Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna zawarła ze Spółką Zależną w dniu 15 grudnia 2014 roku umowę objęcia akcji w drodze subskrypcji prywatnej, na mocy której spółka Lark Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna objęła 194.000 (sto dziewięćdziesiąt cztery tysiące) akcji imiennych serii H Spółki Zależnej, uprzywilejowanych co do głosu, o wartości nominalnej 0,23 PLN każda, o łącznej cenie emisyjnej 970.000,00 PLN (dziewięćset siedemdziesiąt tysięcy złotych) i pokryła je wkładem pieniężnym w kwocie 970.000,00 PLN (dziewięćset siedemdziesiąt tysięcy złotych). Uprzywilejowanie akcji serii H trwało do dnia 31 sierpnia 2015 roku – od tej daty akcje serii H są akcjami nieuprzywilejowanymi.

W dniu 25 czerwca 2015 roku spółka Lark Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna, zawarła ze Spółką Zależną umowę objęcia akcji w drodze subskrypcji prywatnej, na mocy której objęła 170.000 (sto siedemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I Spółki Zależnej, o wartości nominalnej 0,23 PLN każda, o łącznej cenie emisyjnej 850.000,00 PLN (osiemset pięćdziesiąt tysięcy złotych) i pokryła je wkładem pieniężnym w kwocie 850.000,00 PLN (osiemset pięćdziesiąt tysięcy złotych).

W dniu 13 listopada 2015 roku spółka Lark Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna, na mocy umowy objęcia akcji, objęła 136.000 (sto trzydzieści sześć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii J Spółki Zależnej o wartości nominalnej 0,23 PLN każda, o łącznej cenie emisyjnej 680.000,00 PLN (sześćset osiemdziesiąt tysięcy złotych) i pokryła je wkładem pieniężnym w kwocie 680.000,00 PLN (sześćset osiemdziesiąt tysięcy złotych).

PlayWay Games Ltd.

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat spółki PlayWay Games Ltd. PlayWay Games Ltd. jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością (*private company limited by shares*).

Na Datę Prospektu Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki PlayWay Games Ltd., co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki PlayWay Games Ltd.

Firma spółki	PlayWay Games Ltd.
Siedziba i adres	Unit 4E Enterprise Court, Farfield Park, Rotherham, England, S63 5DB
Organ rejestrowy	Rejestr Przedsiębiorców Anglii i Walii (*The Registrar of Companies for England and Wales*)
Numer rejestrowy	9317259

Spółka PlayWay Games Ltd. została założona w celu przeprowadzenia kampanii *crowdfundingowej*. Do Daty Prospektu PlayWay Games Ltd. nie przeprowadziła żadnej kampanii *crowdfundingowej.* Działalności PlayWay Games Ltd. nie została zawieszona, jednak spółka nie prowadzi aktywnej bieżącej działalności. Emitent nie ma stosunków handlowych z PlayWay Games Ltd., w szczególności nie zawierał i nie zawiera z PlayWay Games Ltd. żadnych umów. PlayWay Games Ltd. nie jest spółką zależną mającą wpływ lub duże znaczenie dla działalności Emitenta.

PlayWay Games Ltd. będzie w przyszłości prowadziła kampanie *crowdfundingowe* jedynie na rzecz podmiotów z Grupy.

Fishing Games Sp. z o.o.

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat spółki Fishing Games Sp. z o.o.

Na Datę Prospektu Spółka posiada 85% udziałów w kapitale zakładowym spółki Fishing Games Sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 85% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki Fishing Games Sp. z o.o.

Firma spółki	Fishing Games Sp. z o.o.
Siedziba i adres	ul. Firmowa 6A, lok. 6B, Cząstków Mazowiecki, 05-152 Czosnów, Polska

Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy KRS
KRS	0000598397
REGON	363587998
NIP	5311693692
Kapitał zakładowy	5.000,00 PLN
Przeważający przedmiot działalności	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych (PKD 58.21.Z).

W dniu 1 marca 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Fishing Games Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 5.000,00 PLN (pięć tysięcy złotych) do kwoty 33.000,00 PLN (trzydzieści trzy tysiące złotych) poprzez ustanowienia 280 (dwieście osiemdziesiąt) nowych udziałów w kapitale zakładowym spółki, które zostały przeznaczone do objęcia przez Emitenta. W dniu 9 marca 2016 roku Emitent złożył oświadczenie o przystąpieniu do spółki i objęciu udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Fishing Games Sp. z o.o. Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Fishing Games Sp. z o.o. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego oraz na podstawie złożonego oświadczenia Emitent objął 280 (dwieście osiemdziesiąt) udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Fishing Games Sp. z o.o., o wartości nominalnej 100,00 PLN (sto złotych) każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 28.000,00 PLN (dwadzieścia osiem tysięcy złotych), stanowiących 85% udziałów w kapitale zakładowym Fishing Games Sp. z o.o. i uprawniających do 85% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki, w zamian za wkład pieniężny w wysokości 200.000,00 PLN (dwieście tysięcy złotych).

Polyslash Sp. z o.o.

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat spółki Polyslash Sp. z o.o.

Na Datę Prospektu Spółka posiada 69% udziałów w kapitale zakładowym spółki Polyslash Sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 69% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki Polyslash Sp. z o.o.

Firma spółki	Polyslash Sp. z o.o.
Siedziba i adres	ul. Podole 60, lok. 1.13, 30-394 Kraków, Polska
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS
KRS	0000603780
REGON	363796331
NIP	9442250282
Kapitał zakładowy	20.000,00 PLN
Przeważający przedmiot działalności	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych (PKD 58.21.Z).

W dniu 9 marca 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Polyslash Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 6.200,00 PLN (sześć tysięcy dwieście złotych) do kwoty 20.000,00 PLN (dwadzieścia tysięcy złotych) poprzez ustanowienie 69 (sześćdziesiąt dziewięć) nowych udziałów w kapitale zakładowym spółki, które zostały przeznaczone do objęcia przez Emitenta. W dniu 9 marca 2016 roku Emitent złożył oświadczenie o przystąpieniu do spółki i objęciu udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Polyslash Sp. z o.o. Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Polyslash Sp. z o.o. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego oraz na podstawie złożonego oświadczenia Emitent objął 69 (sześćdziesiąt dziewięć) udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Polyslash Sp. z o.o., o wartości nominalnej 200,00 PLN (dwieście złotych) każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 13.800,00 PLN (trzynaście tysięcy osiemset złotych) stanowiących 69% udziałów w kapitale zakładowym Polyslash Sp. z o.o. i uprawniających do 69% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki, w zamian za wkład pieniężny w kwocie 690.000,00 PLN (sześćset dziewięćdziesiąt tysięcy złotych).

Atomic Jelly Sp. z o.o.

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat spółki Atomic Jelly Sp. z o.o.

Na Datę Prospektu Spółka posiada 80% udziałów w kapitale zakładowym spółki Atomic Jelly Sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 80% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki Atomic Jelly Sp. z o.o.

Firma spółki	Atomic Jelly Sp. z o.o.
Siedziba i adres	ul. Wierzbięcice 44A lok. 22B, 61-658 Poznań
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy w Poznaniu-Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy KRS
KRS	0000619201
REGON	364499492
NIP	7831742386
Kapitał zakładowy	5.000,00 PLN
Przeważający przedmiot działalności	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych (PKD 58.21.Z).

W dniu 7 czerwca 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Atomic Jelly Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 5.000,00 PLN (pięć tysięcy złotych) do kwoty 25.000,00 PLN (dwadzieścia pięć tysięcy złotych) poprzez ustanowienie 80 (osiemdziesiąt) nowych udziałów w kapitale zakładowym spółki, które zostały przeznaczone do objęcia przez Emitenta. W dniu 7 czerwca 2016 roku Emitent złożył oświadczenie o przystąpieniu do spółki i objęciu udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Atomic Jelly Sp. z o.o. Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Atomic Jelly Sp. z o.o. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego oraz na podstawie złożonego oświadczenia Emitent objął 80 (osiemdziesiąt) udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Atomic Jelly Sp. z o.o., o wartości nominalnej 250,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt złotych) każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 20.000,00 PLN (dwadzieścia tysięcy złotych) stanowiących 80% udziałów w kapitale zakładowym Atomic Jelly Sp. z o.o. i uprawniających do 80% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki, w zamian za wkład pieniężny w kwocie 400.000,00 PLN (czterysta tysięcy złotych).

Madmind Studio Sp. z o.o.

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat spółki Madmind Studio Sp. z o.o.

Na Datę Prospektu Spółka posiada 75% udziałów w kapitale zakładowym spółki Madmind Studio Sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 75% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki Madmind Studio Sp. z o.o.

Firma spółki	Madmind Studio Sp. z o.o.
Siedziba i adres	ul. Grunwaldzka 207, 85-451 Bydgoszcz
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy KRS
KRS	0000603959
REGON	363796740
NIP	9671371805
Kapitał zakładowy	5.000,00 PLN
Przeważający przedmiot działalności	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych (PKD 58.21.Z).

W dniu 7 czerwca 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Madmind Studio Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 5.000,00 PLN (pięć tysięcy złotych) do

kwoty 20.000,00 PLN (dwadzieścia tysięcy złotych) poprzez ustanowienie 75 (siedemdziesiąt pięć) nowych udziałów w kapitale zakładowym spółki, które zostały przeznaczone do objęcia przez Emitenta. W dniu 7 czerwca 2016 roku Emitent złożył oświadczenie o przystąpieniu do spółki i objęciu udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Madmind Studio Sp. z o.o. Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Madmind Studio Sp. z o.o. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego oraz na podstawie złożonego oświadczenia Emitent objął 75 (siedemdziesiąt pięć) udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Madmind Studio Sp. z o.o., o wartości nominalnej 200,00 PLN (dwieście złotych) każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 15.000,00 PLN (piętnaście tysięcy złotych) stanowiących 75% udziałów w kapitale zakładowym Madmind Studio Sp. z o.o. i uprawniających do 75% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki, w zamian za wkład pieniężny w kwocie 1.170.000,00 PLN (jeden milion sto siedemdziesiąt tysięcy złotych).

6. Jednostki stowarzyszone

„K202" Sp. z o.o.

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat spółki „K202" Sp. z o.o.

Na Datę Prospektu Spółka posiada 47% udziałów w kapitale zakładowym spółki „K202" Sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 47% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki „K202" Sp. z o.o. „K202" Sp. z o.o. jest jednostką stowarzyszoną z Emitentem.

Firma spółki	„K202" Sp. z o.o.
Siedziba i adres	ul. Ciołka 12, lok. 428, 01-402 Warszawa
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS
KRS	0000357068
REGON	142430785
NIP	5272630812
Kapitał zakładowy	45.000,00 PLN
Przeważający przedmiot działalności	Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z).

W dniu 20 lipca 2016 roku Emitent złożył oświadczenie o przystąpieniu do spółki i objęciu udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki „K202" Sp. z o.o. Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników „K202" Sp. z o.o. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego oraz na podstawie złożonego oświadczenia Emitent objął 800 (osiemset) udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym „K202" Sp. z o.o., o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych) każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 40.000,00 PLN (czterdzieści tysięcy złotych) stanowiących 47% udziałów w kapitale zakładowym „K202" Sp. z o.o. i uprawniających do 47% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki, w zamian za wkład pieniężny w kwocie 100.000,00 PLN sto tysięcy złotych).

ZARZĄDZANIE I ŁAD 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 Emitenta.

1. Zarząd

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

Skład Zarządu

Zarząd składa się z 1 (jednego) do 5 (pięciu) członków. Wspólna kadencja członków Zarządu trwa 5 lat. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie. 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 prowadzi sprawy Spółki, kieruje jej działalnością i zarządza majątkiem oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz przed sądami, organami władzy i wobec osób trzecich. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, niezastrzeżone KSH lub Statutem do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do zakresu działania Zarządu.

Sposób funkcjonowania Zarządu

Zarząd działa na podstawie obowiązujących przepisów prawa i postanowień Statutu. Szczegółowe zasady organizacji i sposobu działania Zarządu mogą zostać określone w Regulaminie Zarządu. Regulamin Zarządu jest uchwalany przez Zarząd i zatwierdzany uchwałą Rady Nadzorczej. Zarząd jest zobowiązany zarządzać sprawami i majątkiem Spółki oraz spełniać obowiązki ze starannością wymaganą w działalności gospodarczej, zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej.

Zgodnie ze Statutem, prawo zwołania posiedzenia Zarządu przysługuje każdemu z członków Zarządu.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W razie równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu oraz na posiedzeniu obecna jest przynajmniej połowa z ogólnej liczby członków Zarządu.

Zgodnie ze Statutem, 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.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu, w przypadku Zarządu jednoosobowego, a w przypadku Zarządu wieloosobowego, dwóch członków Zarządu łącznie lub Prezes Zarządu działający samodzielnie. Powołanie prokurenta wymaga jednomyślnej uchwały wszystkich członków Zarządu. Prokura może być odwołana w każdym czasie poprzez pisemne oświadczenie skierowane do prokurenta i podpisane przez któregokolwiek z członków Zarządu.

Do wykonywania czynności określonego rodzaju Zarząd może ustanowić pełnomocników Spółki, upoważnionych do działania w granicach udzielonego im pełnomocnictwa.

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.

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.

Zasady wynagrodzenia członków Zarządu są ustalane przez Walne Zgromadzenie.

Członkowie Zarządu

Na Datę Prospektu w skład Zarządu wchodzą:

- Krzysztof Kostowski – Prezes Zarządu;
- Jakub Trzebiński – Wiceprezes Zarządu.

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego Członków Zarządu.

Krzysztof Kostowski – Prezes Zarządu

Wiek: 39 lat

Krzysztof Kostowski został powołany do Zarządu Spółki, do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu w dniu 20 kwietnia 2011 roku, na mocy aktu zawiązania Spółki. W dniu 29 stycznia 2016 roku Krzysztof Kostowski został powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu na kolejną kadencję.

Adres służbowy Krzysztofa Kostowskiego to: ul. Nocznickiego 33, 01-918 Warszawa.

Termin upływu kadencji: kadencja upływa w dniu 29 stycznia 2021 roku, jednak mandat Prezesa Zarządu wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2020 rok (5-letnia kadencja za okres od 2016 roku do 2021 roku).

Krzysztof Kostowski posiada wykształcenie średnie.

Doświadczenie zawodowe:

2014 – 2015	PlayWay Games Ltd. – Dyrektor;
2011 – obecnie	Emitent – Prezes Zarządu;
2002 – obecnie	Play Sp. z o.o. – Członek Zarządu.

Dodatkowo Krzysztof Kostowski w latach 1995 – 2002 prowadził własną działalność gospodarczą pod nazwą Play Plus Kostowski Krzysztof. W 2015 roku Krzysztof Kostowski rozpoczął własną działalność gospodarczą pod nazwą Krzysztof Kostowski związaną z budownictwem i handlem nieruchomościami.

Jakub Trzebiński – Wiceprezes Zarządu

Wiek: 29 lat

Jakub Trzebiński został powołany do Zarządu Spółki, do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu w dniu 18 grudnia 2015 roku. W dniu 29 stycznia 2016 roku, Jaku Trzebiński został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu na kolejną kadencję.

Adres służbowy Jakuba Trzebińskiego to: ul. Nocznickiego 33, 01-918 Warszawa.

Termin upływu kadencji: kadencja upływa w dniu 29 stycznia 2021 roku jednak mandat Wiceprezesa Zarządu wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2020 rok (5-letnia kadencja za okres od 2016 roku do 2021 roku).

Jakub Trzebiński posiada wykształcenie wyższe. W 2012 roku ukończył studia magisterskie na Wydziale Polonistyki Uniwersytetu Warszawskiego, na kierunku językoznawstwo i literaturoznawstwo ze specjalizacją medialną.

Doświadczenie zawodowe:

2016 – obecnie	Stowarzyszenie Polscy Twórcy Gier, Wiceprezes Zarządu;
2015 – obecnie	Emitent, Wiceprezes Zarządu – Chief Operating Officer, Chief Marketing Officer;
2013 – obecnie	Emitent – Chief Marketing Officer, Producent, Business Development Manager;

2009 – 2013	współpraca w zakresie pisania recenzji, artykułów, wiadomości i analiz dla: magazynów CD-ACTION, Polygamia, FILM, Stopklatka.pl, Muzyka.pl, LADOS;
2009 – 2013	współpraca w zakresie przygotowywania wiadomości z TVN 24, Polsat News, Wprost, PolskaPresse.

Funkcje pełnione przez członka 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 wspólnikiem.

Krzysztof Kostowski – Prezes Zarządu

Sprawowane przez Krzysztofa Kostowskiego w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełniona w Zarządzie Emitenta):

2014 – 2015	PlayWay Games Ltd., Dyrektor;
2002 – obecnie	Play Sp. z o.o., Członek Zarządu.

Pan Krzysztof Kostowski w ciągu ostatnich 5 lat posiadał oraz na Datę Prospektu posiada udziały lub akcje oraz jest wspólnikiem:

- Play Sp. z o.o.

Jakub Trzebiński – Wiceprezes Zarządu

Jakub Trzebiński w ciągu ostatnich 5 lat nie pełnił żadnych funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełniona w Zarządzie Emitenta).

Jakub Trzebiński w ciągu ostatnich 5 lat posiadał oraz na Datę Prospektu posiada udziały lub akcje oraz jest wspólnikiem:

- Polyslash Sp. z o.o.;
- Madmind Studio Sp. z o.o.;
- Fishing Games Sp. z o.o.;
- Atomic Jelly Sp. z o.o.;
- Black Mirror Sp. z o.o.

Jakub Trzebiński posiada także mniejszościowe pakiety akcji spółek publicznych, w liczbie nieprzekraczającej 1% akcji, uprawniające do nie więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu.

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 5 (pięciu) członków. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Wspólna kadencja członków Rady Nadzorczej trwa 5 (pięć) lat. Każdy członek Rady Nadzorczej może być ponownie wybrany do pełnienia tej funkcji. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

Przewodniczącego Rady Nadzorczej wybiera Walne Zgromadzenie. Przewodniczący może być w każdej chwili odwołany uchwałą Walnego Zgromadzenia z pełnienia funkcji, co nie powoduje utraty mandatu 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. 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 trzej członkowie Rady Nadzorczej, Radosław Mrowiński, Aleksy Uchański oraz Grzegorz Czarnecki, spełniają kryteria niezależności w rozumieniu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW oraz w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Kompetencje Rady Nadzorczej

Zgodnie ze Statutem Spółki, do kompetencji Rady Nadzorczej, poza sprawami wskazanymi w KSH, należy:

- ocena sprawozdań finansowych Spółki za ubiegły rok obrotowy i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, a także wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny;
- reprezentowanie Spółki w umowach z członkami Zarządu oraz w sporach z Zarządem lub jego członkami;
- zatwierdzanie Regulaminu Zarządu;
- uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej;
- dokonywanie wyboru biegłego rewidenta badającego sprawozdanie finansowe Spółki.

Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej

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

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż 3 razy w roku obrotowym.

Rada Nadzorcza podejmuje decyzje w formie uchwał, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Przewodniczący zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy bądź w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku Zarządu lub członka Rady Nadzorczej. Wniosek, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, powinien zostać złożony na piśmie z podaniem proponowanego porządku obrad.

Przewodniczącym posiedzenia jest Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności, inny Członek Rady Nadzorczej. 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 nie może podjąć uchwały, chyba że wszyscy jej członkowie są obecni i wyrażają zgodę na powzięcie uchwały.

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.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, w obecności co najmniej połowy jej członków, przy czym w razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

We wszystkich sprawach należących do kompetencji Rady Nadzorczej uchwała podjęta poza posiedzeniem w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość jest tak samo ważna, jak uchwała podjęta na przepisowo zwołanym i odbytym posiedzeniu Rady Nadzorczej, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Treść uchwał podjętych na tak odbytym posiedzeniu powinna zostać podpisana przez każdego członka Rady Nadzorczej, który brał w nim udział.

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.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Oddanie głosu na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi 5 członków:

- Mateusz Zawadzki – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Michał Kojecki – Członek Rady Nadzorczej;
- Aleksy Uchański – Członek Rady Nadzorczej;
- Grzegorz Czarnecki – Członek Rady Nadzorczej;
- Radosław Mrowiński – Członek Rady Nadzorczej.

Mandaty wszystkich obecnych Członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Wynagrodzenie dla Członków Rady Nadzorczej ustalane jest przez Walne Zgromadzenie.

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego Członków Rady Nadzorczej.

Mateusz Zawadzki – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Wiek: 28 lat

Mateusz Zawadzki został powołany do Rady Nadzorczej Spółki w dniu 21 grudnia 2015 roku.

Adres służbowy Mateusza Zawadzkiego to: ul. Bukowińska 24A/133, 02-703 Warszawa.

Termin upływu kadencji: kadencja upływa w dniu 21 grudnia 2020 roku (5-letnia kadencja za okres od 2015 roku do 2020 roku), jednak mandat Przewodniczącego Rady Nadzorczej wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2019 rok.

Mateusz Zawadzki posiada wykształcenie wyższe. W 2011 roku ukończył studia magisterskie na Uniwersytecie Mikołaja Kopernika w Toruniu, na kierunku prawo. W 2012 roku ukończył Podyplomowe Studia Prawa Zamówień Publicznych przy Uniwersytecie Mikołaja Kopernika w Toruniu. Mateusz Zawadzki jest radcą prawnym wpisanym na listę radców prawnych pod numerem WA-12664 prowadzoną przez Okręgową Izbę Radców Prawnych w Warszawie.

W ciągu ostatnich trzech lat Mateusz Zawadzki uczestniczył w kursach rozszerzających jego kwalifikacje zawodowe, w tym m.in.: *Ochrona danych osobowych w przedsiębiorstwie po nowelizacji ze stycznia 2015 roku, Obowiązki informacyjne spółek giełdowych od lipca 2016 roku – czego dotyczą zmiany, Zasady odpowiedzialności członków Zarządu w spółkach kapitałowych, Wybór członków Rad Nadzorczych w drodze głosowania oddzielnymi grupami, Zamówienia publiczne po zmianie ustawy prawo zamówień publicznych, Transakcje fuzji i przejęć dla spółek giełdowych, Informacja cenotwórcza – czyli o czym Spółki powinny informować rynek.*

Doświadczenie zawodowe:

2016 – obecnie	Stowarzyszenie Polscy Twórcy Gier – Prezes Zarządu;
2015 – obecnie	GSB Finance Sp. z o.o. – Prezes Zarządu, CEO (*Chief Executive Officer*);
2015 – 2016	Fishing Games Sp. z o.o. – Prezes Zarządu, CEO (*Chief Executive Officer*);
2014 – obecnie	GSB LEGAL Kancelaria Prawna – własna działalność gospodarcza, obsługa prawna przedsiębiorców;

2014 – 2015	Finpol Rohr Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej;
2014 – 2016	RADPOL S.A. – Kierownik Biura Prawnego;
2012 – 2013	Przetwórstwo Tworzyw Sztucznych "PLAST-BOX" S.A. – Prawnik Wewnętrzny, Pełnomocnik ds. standardów ISO;
2011 – 2012	Urząd Marszałkowski Województwa Kujawsko-Pomorskiego w Toruniu – Specjalista ds. Zamówień Publicznych;
2009 – 2012	Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu – Manager Klubu Sportowego.

Michał Kojecki – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 47 lat

Michał Kojecki został powołany do Rady Nadzorczej Spółki w dniu 21 grudnia 2015 roku.

Adres służbowy Michała Kojeckiego to: ul. Mińska 69, 03-828 Warszawa.

Termin upływu kadencji: kadencja upływa w dniu 21 grudnia 2020 roku (5-letnia kadencja za okres od 2015 roku do 2020 roku), jednak mandat Członka Rady Nadzorczej wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2019 rok.

Michał Kojecki posiada wykształcenie średnie. Od 1992 roku zajmuje się inwestycjami w spółki publiczne.

Doświadczenie zawodowe:

2016 – obecnie	Kormoran Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2014 – obecnie	Macc Partner Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. – Wspólnik;
2011 – obecnie	CreativeForge Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2011 – obecnie	Euro House Development Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2010 – obecnie	Kormoran Sp. z o.o. – Wspólnik;
2010 – obecnie	„B.P. PRINT" Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej – Wspólnik;
2010 – obecnie	Gabbro Trade Rosja Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2009 – obecnie	Radzymińska Centrum Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2009 – obecnie	Solana Sp. z o.o. – Wspólnik;
2007 – obecnie	Euro House Development Sp. z o.o., Wspólnik;
2006 – 2012	Winobar Januszkiewicz Sp.k. – Wspólnik;
2004 – 2015	Polish Sport Promotion Sp. z o.o. w likwidacji – Wspólnik;
2004 – obecnie	Against Gravity Sp. z o.o. – Wspólnik;
2004 – 2009	Against Gravity Sp. z o.o. – Członek Zarządu;
2002 – obecnie	Wafao S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2002 – 2011	Caterham Financial Management Ltd. – Dyrektor.

Aleksy Uchański – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 41 lat

Aleksy Uchański został powołany do Rady Nadzorczej Spółki w dniu 21 grudnia 2015 roku.

Adres służbowy Aleksego Uchańskiego to: ul. Przy Parku 4, 05-080 Lipków.

Termin upływu kadencji: kadencja upływa w dniu 21 grudnia 2020 roku (5-letnia kadencja za okres od 2015 roku do 2020 roku), jednak mandat Członka Rady Nadzorczej wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2019 rok.

Aleksy Uchański posiada wykształcenie średnie.

Doświadczenie zawodowe:

2014 – 2016	Edipresse Polska S.A. – Dyrektor ds. *Digital Media*;
2014 – 2014	Grupa Onet Sp. z o.o. – Dyrektor ds. rozwoju produktu;
2014 – 2014	oFeminin.pl Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej;
2011 – 2014	oFeminin.pl Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2011 – 2014	Ringier Axel Springer Polska Sp. z o.o. – Chief Digital Officer;
2011 – 2014	IAB Polska Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej;
2010 – obecnie	Wydawnictwo "Iskry" Sp. z o.o. – Prokurent;
2010 – 2016	Stowarzyszenie Producentów i Dystrybutorów Oprogramowania Rozrywkowego – Wiceprezes Zarządu;
2009 – 2009	Ringier Axel Springer Polska Sp. z o.o. – Dyrektor Wydawniczy segmentu pism młodzieżowych;
2007 – 2010	Ringier Axel Springer Polska Sp. z o.o. – Dyrektor Wydawniczy segmentu komputerowego;
2000 – 2007	Ringier Axel Springer Polska Sp. z o.o., magazyny „Komputer Świat Gry", „PLAY", „Dobra Gra" – Redaktor Naczelny;
1995 – 1999	Wydawnictwo Lupus Sp. z o.o., magazyn „Gambler" – Redaktor Naczelny;
1992 – 1995	Spółdzielnia Bajtek, magazyn „Top Secret" – Zastępca Sekretarza Redakcji.

Grzegorz Czarnecki – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 41 lat

Grzegorz Czarnecki został powołany do Rady Nadzorczej Spółki w dniu 21 grudnia 2015 roku.

Adres służbowy Grzegorza Czarneckiego to: ul. Śpiewaków 22/2, 03-030 Warszawa.

Termin upływu kadencji: kadencja upływa w dniu 21 grudnia 2020 roku (5-letnia kadencja za okres od 2015 roku do 2020 roku), jednak mandat Członka Rady Nadzorczej wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2019 rok.

Grzegorz Czarnecki posiada wykształcenie wyższe. W 1998 roku ukończył studia magisterskie w Szkole Głównej Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie, na kierunku ekonomia, na Wydziale Ekonomiczno-Rolniczym.

Doświadczenie zawodowe:

1999 – 2005	Lyreco S.A., Senior Sales Executive (przedstawiciel handlowy).

Dodatkowo Grzegorz Czarnecki od 2005 roku prowadzi własną działalność gospodarczą pod nazwą TANIEGRY.PL, w ramach której do jego obowiązków należy m.in.: dobór asortymentu do oferty składającej się z kilku tysięcy gier komputerowych, ustalane polityki cenowej opierającej się na bardzo zróżnicowanej marży, budowanie strategicznych relacji z kluczowymi klientami i dostawcami, budowanie marki oraz wizerunku firmy na rynku, wdrażanie innowacji usprawniających pracę firmy, rekrutacja pracowników.

Radosław Mrowiński – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 40 lat

Radosław Mrowiński został powołany do Rady Nadzorczej Spółki w dniu 1 marca 2016 roku.

Adres służbowy Radosława Mrowińskiego to: ul. Poznańska 21/48, 00-685 Warszawa.

Termin upływu kadencji: kadencja upływa w dniu 21 grudnia 2020 roku (5-letnia wspólna kadencja za okres od 2015 roku do 2020 roku), jednak mandat Członka Rady Nadzorczej wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2019 rok.

Radosław Mrowiński posiada wykształcenie wyższe. W 1999 roku ukończył studia magisterskie w Wyższej Szkole Businessu i Administracji w Warszawie, na kierunku ekonomia, specjalizacja finanse i rachunkowość. W 2006 roku ukończył Podyplomowe Studia Rachunkowości w Wyższej Szkole Finansów i Zarządzania w Warszawie. W 2015 roku rozpoczął studia *Executive Master of Business Administration* organizowane przez Instytut Nauk Ekonomicznych Polskiej Akademii Nauk. Radosław Mrowiński w 2003 roku ukończył kurs Głównego Księgowego. Posiada Certyfikat Księgowy Ministra Finansów.

Doświadczenie zawodowe:

2013 – 2016	Berling S.A. – Wiceprezes Zarządu;
2012 – obecnie	Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Arkton Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu;
2012 – obecnie	Berling Promotions Sp. z o.o. – Prokurent;
2009 – obecnie	Berling S.A. – Prokurent, Dyrektor Finansowy;
2007 – obecnie	Kronos Group Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2007 – 2009	Nordic Development S.A. – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy;
2006 – 2006	Mostostal Puławy S.A. – Dyrektor Finansowy;
2005 – 2005	Madaus Sp. z o.o. – Dyrektor Finansowy;
2003 – 2004	„ADEKTRANS" Transport, Spedycja, Doradztwo – Główny Księgowy;
2000 – 2002	Bazarnik S.A. – Samodzielny Księgowy.

Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w innych spółkach

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Rady Nadzorczej: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych, (ii) posiadali akcje lub udziały, (iii) byli wspólnikami.

Mateusz Zawadzki – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Sprawowane przez Mateusza Zawadzkiego w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej Emitenta):

2015 – 2016	Fishing Games Sp. z o.o., Prezes Zarządu
2014 – 2015	Finpol Rohr Sp. z o.o., Członek Rady Nadzorczej
2015 – obecnie	GSB Finance Sp. z o.o., Prezes Zarządu

Mateusz Zawadzki w ciągu ostatnich 5 lat posiadał oraz na Datę Prospektu posiada udziały lub akcje oraz jest wspólnikiem:

- GSB Finance Sp. z o.o.;
- Fishing Games Sp. z o.o.

Mateusz Zawadzki posiada również mniejszościowe pakiety akcji spółek publicznych, w liczbie nieprzekraczającej 1% akcji, uprawniające do nie więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu.

Michał Kojecki – Członek Rady Nadzorczej

Sprawowane przez Michała Kojeckiego w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej Emitenta):

2016 – obecnie	Kormoran Sp. z o.o., Prezes Zarządu;
2011 – obecnie	CreativeForge Games S.A., Członek Rady Nadzorczej

2011 – obecnie	Euro House Development Sp. z o.o., Prezes Zarządu;
2010 – obecnie	Gabbro Trade Rosja Sp. z o.o., Prezes Zarządu;
2009 – obecnie	Radzymińska Centrum Sp. z o.o., Prezes Zarządu;
2002 – obecnie	Wafao S.A., Członek Rady Nadzorczej;
2002 – 2011	Caterham Financial Management Ltd., Dyrektor.

Michał Kojecki w ciągu ostatnich 5 lat posiadał oraz na Datę Prospektu posiada udziały lub akcje oraz jest wspólnikiem:

- Against Gravity Sp. z o.o.;
- Euro House Development Sp. z o.o.;
- Kormoran Sp. z o.o.;
- Macc Partner Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.;
- „B.P. PRINT" Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej;
- Winobar Januszkiewicz Sp.k.;
- Solana Sp. z o.o.;
- Polish Sport Promotion Sp. z o.o. w likwidacji.

Michał Kojecki posiada również mniejszościowe pakiety akcji spółek publicznych, w liczbie nieprzekraczającej 1% akcji, uprawniające do nie więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu.

Aleksy Uchański – Członek Rady Nadzorczej

Sprawowane przez Aleksego Uchańskiego w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej Emitenta):

2014 – 2014	oFeminin.pl Sp. z o.o., Członek Rady Nadzorczej;
2011 – 2014	oFeminin.pl Sp. z o.o., Prezes Zarządu;
2011 – 2014	IAB Polska Sp. z o.o., Członek Rady Nadzorczej;
2010 – obecnie	Stowarzyszenie Producentów i Dystrybutorów Oprogramowania Rozrywkowego, Wiceprezes Zarządu.

Aleksy Uchański nie posiadał w ciągu ostatnich 5 lat, ani obecnie nie posiada, udziałów lub akcji innych spółek oraz nie był w ciągu ostatnich 5 lat, ani obecnie nie jest, wspólnikiem żadnych spółek osobowych. Aleksy Uchański posiadał jednak mniejszościowe pakiety akcji spółek publicznych, w liczbie nieprzekraczającej 1% akcji, uprawniające do nie więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu.

Grzegorz Czarnecki – Członek Rady Nadzorczej

Grzegorz Czarnecki w ciągu ostatnich 5 lat nie pełnił żadnych funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej Emitenta).

Grzegorz Czarnecki nie posiadał w ciągu ostatnich 5 lat, ani obecnie nie posiada, udziałów lub akcji innych spółek oraz nie był w ciągu ostatnich 5 lat, ani obecnie nie jest, wspólnikiem żadnych spółek osobowych. Grzegorz Czarnecki posiada jednak mniejszościowe pakiety akcji spółek publicznych, w liczbie nieprzekraczającej 1% akcji, uprawniające do nie więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu.

Radosław Mrowiński – Członek Rady Nadzorczej

Sprawowane przez Radosława Mrowińskiego w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek:

2012 – obecnie	Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Arkton Sp. z o.o., Wiceprezes Zarządu;

2013 – 2016 Berling S.A., Wiceprezes Zarządu;

2007 – obecnie Kronos Group Sp. z o.o., Prezes Zarządu..

Radosław Mrowiński w ciągu ostatnich 5 lat posiadał oraz na Datę Prospektu posiada udziały lub akcje oraz jest wspólnikiem:

- Kronos Group Sp. z o.o.;
- Polonica Broker Sp. z o.o.

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

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 Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym 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 Grupy lub z tytułu świadczenia pracy na rzecz Spółki lub Grupy.

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 jakikolwiek 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

Krzysztof Kostowski

Na Datę Prospektu 3.000.000 (trzy miliony) akcji Spółki jest w posiadaniu Krzysztofa Kostowskiego.

Poza osobami wymienionymi powyżej, żaden inny Członek Zarządu lub Rady Nadzorczej nie posiada Akcji Istniejących bądź praw do nabycia Akcji.

Na Datę Prospektu nie istnieją żadne ograniczenia w zakresie zbywania przez członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej posiadanych przez nich Akcji.

Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających i nadzorujących w spółkach w stanie likwidacji

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 uczestniczyć w Ofercie i obejmować Akcji Oferowanych.

Relacje gospodarcze Spółki z podmiotami zależnymi od bliskich członków rodziny Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta

Pan Jacek Kostowski (brat Prezesa Zarządu Emitenta) jest Członkiem Zarządu Play Sp. z o.o., która latach 2011-2014 dystrybuowała produkty Emitenta na rynku polskim. Od 2015 roku Emitenta nie wiążą z Play Sp. z o.o. żadne umowy handlowe, a dystrybucja gier Emitenta prowadzona jest przez inne podmioty.

4. Wynagrodzenie i warunki umów o pracę członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie i zasady zatrudnienia członków Zarządu

Zasady oraz wysokość wynagrodzenia Członków Zarządu ustala Walne Zgromadzenie.

Spółka nie przewiduje zatrudniania Członków Zarządu na podstawie umowy o pracę.

W latach 2014-2015 Członkowie Zarządu Spółki oraz Spółki Zależnej nie pobierali wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę lub pełnionej funkcji.

Począwszy od dnia 1 stycznia 2016 roku Prezes Zarządu otrzymuje wynagrodzenie z tytułu pełnienia swojej funkcji w wysokości 7.000,00 PLN (siedem tysięcy złotych) miesięcznie. Wiceprezes Zarządu otrzymuje wynagrodzenie z tytułu pełnienia swojej funkcji w wysokości 3.500,00 PLN (trzy tysiące pięćset złotych) miesięcznie.

Na Datę Prospektu ani w Spółce, ani w Spółkach Zależnych nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone, przysługujące Członkom Zarządu. Członkowie Zarządu nie otrzymywali i nie otrzymują wynagrodzenia ani innych świadczeń od Spółki Zależnej ani od pozostałych Spółek Zależnych.

Na Datę Prospektu nie istnieją umowy zawarte pomiędzy członkami Zarządu i Spółką lub Spółkami Zależnymi określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania umowy.

W latach 2014-2015 nie wystąpiły świadczenia po okresie zatrudnienia, pozostałe świadczenia długoterminowe, płatności na bazie akcji własnych ani świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy.

Zgodnie z polityką wynagrodzeń, Członkowie Zarządu nie otrzymują i nie będą otrzymywali wynagrodzenia z tytułu świadczenia innych usług na podstawie umów zawieranych ze Spółką poza wynagrodzeniem z tytułu pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej

Przewodniczący Rady Nadzorczej, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 grudnia 2015 roku otrzymuje wynagrodzenie za pełnienie funkcji w wysokości 1.000,00 PLN (jeden tysiąc złotych) miesięcznie. Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 grudnia 2015 roku, otrzymują wynagrodzenie za pełnienie funkcji w wysokości 600,00 PLN (sześćset złotych) miesięcznie. Wynagrodzenie Przewodniczącego i pozostałych Członków Rady Nadzorczej płatne jest z dołu, w terminie do trzeciego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za które jest należne. Pierwszym miesiącem, za który zostało wypłacone wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej jest miesiąc styczeń 2016 roku. Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 grudnia 2015 roku stanowi jedyny dokument kształtujący politykę wynagradzania Członków Rady Nadzorczej.

W latach 2014-2015 członkowie Rady Nadzorczej spółek z Grupy nie pobierali wynagrodzeń z tytułu pełnionych funkcji.

Ani Przewodniczący, ani pozostali Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymują i nie będą otrzymywali wynagrodzenia z tytułu świadczenia innych usług na podstawie umów zawieranych ze Spółką, poza wynagrodzeniem z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie na zasadach i w wysokości określonej uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Spółka nie przewiduje zatrudniania Członków Rady Nadzorczej na podstawie umowy o pracę.

W 2015 roku Członkowie Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczący, nie otrzymali wynagrodzenia, ani żadnych świadczeń dodatkowych od Spółki Zależnej ani od pozostałych Spółek Zależnych.

Na Datę Prospektu w Spółce oraz Spółkach Zależnych nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone przysługujące Członkom Rady Nadzorczej (w tym Przewodniczącemu).

Na Datę Prospektu nie istnieją umowy zawarte pomiędzy Członkami Rady Nadzorczej (w tym Przewodniczącym Rady Nadzorczej) a Spółką lub Spółkami Zależnymi, określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

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 Emitenta

Wspólna kadencja członków Zarządu trwa 5 (pięć) lat. Każdy z członków Zarządu może być wybrany na następną kadencję.

Krzysztof Kostowski został powołany na mocy aktu zawiązania Spółki i pełni funkcję w Zarządzie Emitenta od dnia 20 kwietnia 2011 roku. W dniu 29 stycznia 2016 roku, uchwałą Rady Nadzorczej, Krzysztof Kostowski został powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu na kolejną kadencją.

Jakub Trzebiński został powołany do Zarządu Spółki, do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu w dniu 18 grudnia 2015 roku. W dniu 29 stycznia 2016 roku, uchwałą Walnego Zgromadzenia, Jakub Trzebiński został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu na kolejną kadencją.

Rada Nadzorcza

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną kadencję. Zgodnie z art. 369 § 4 KSH w związku z art. 386 § 2 KSH, mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

Mateusz Zawadzki został powołany do Rady Nadzorczej Spółki, do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej w dniu 21 grudnia 2015 roku. Kadencja Mateusza Zawadzkiego jako Przewodniczącego Rady Nadzorczej upływa dnia 21 grudnia 2020 roku, jednak wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2019 rok (5-letnia kadencja za okres od 2015 roku do 2020 roku).

Michał Kojecki został powołany do Rady Nadzorczej Spółki, do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w dniu 21 grudnia 2015 roku. Kadencja upływa dnia 21 grudnia 2020 roku, jednak wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2019 rok (5-letnia kadencja za okres od 2015 roku do 2020 roku).

Aleksy Uchański został powołany do Rady Nadzorczej Spółki, do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w dniu 21 grudnia 2015 roku. Kadencja upływa dnia 21 grudnia 2020 roku, jednak wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2019 rok (5-letnia kadencja za okres od 2015 roku do 2020 roku).

Grzegorz Czarnecki został powołany do Rady Nadzorczej Spółki, do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w dniu 21 grudnia 2015 roku. Kadencja upływa dnia 21 grudnia 2020 roku, jednak wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2019 rok (5-letnia kadencja za okres od 2015 roku do 2020 roku).

Radosław Mrowiński został powołany do Rady Nadzorczej Spółki, do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w dniu 1 marca 2016 roku. Kadencja upływa dnia 21 grudnia 2020 roku, jednak wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2019 rok (5-letnia kadencja za okres od 2015 roku do 2020 roku).

Zgodnie z § 14 Statutu Emitenta kadencja Rady Nadzorczej trwa pięć lat.

Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, przyjętego na mocy uchwały nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 1 marca 2016 roku, w przypadku, gdy Spółka stanie się spółką publiczną, zadania komitetu audytu pełni Rada Nadzorcza. Do zadań komitetu audytu, które w Spółce wykonywane są przez Radę Nadzorczą, należy w szczególności monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego, monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

W ramach struktury Emitenta nie działa komisja ds. wynagrodzeń.

Na Datę Prospektu Radosław Mrowiński, Aleksy Uchański i Grzegorz Czarnecki spełniają wymagania niezależności w rozumieniu Dobrych Praktyk Spółek notowanych na GPW oraz w rozumieniu ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym. Ponadto Radosław Mrowiński posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości określone w art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach.

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 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Dobre Praktyki

Zgodnie z Regulaminem GPW, spółki notowane na rynku równoległym 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 równoległym GPW, Spółka zamierza stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego, zgodnie z dokumentem Dobre Praktyki, z zastrzeżeniem następujących:

- rekomendacja II.R.2 – *Osoby podejmujące decyzję w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny dążyć do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem płci, kierunku wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego* – Spółka stosuje rekomendację w zakresie różnorodności pod względem kierunku wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego; Spółka nie stosuje rekomendacji w zakresie różnorodności płci, ponieważ na żadne stanowisko w organach Spółki nie aplikowała nigdy kobieta zainteresowana tematyką produktów Emitenta. Emitent dokłada starań, aby stosować zasadę różnorodności płci, jednak dotychczas kobiety nie wykazywały zainteresowania ofertami współpracy z Emitentem;
- rekomendacja IV.R.2. – *Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez: (i) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, (ii) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia, (iii) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia* – zasada nie będzie stosowana w zakresie *„dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia”*, ponieważ Spółka nie dysponuje wystarczającą infrastrukturą techniczną do zapewnienia jej realizacji. Emitent nie wyklucza jednak, że zasada będzie stosowana w przyszłości, wraz z rozwojem Spółki i stworzeniem odpowiednich możliwości technicznych.

ZNACZNI AKCJONARIUSZE I AKCJONARIUSZE SPRZEDAJĄCY

1. Znaczni akcjonariusze

Na Datę Prospektu Znacznymi Akcjonariuszami Spółki są:

- Pan Krzysztof Kostowski;
- ACRX Investments Limited Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr.

Każda Akcja Wszystkich Serii uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusze Sprzedający nie zamierzają uczestniczyć w Ofercie.

Znaczni Akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu niż związane z Akcjami, ani nie są w żaden inny sposób uprzywilejowani pod względem prawa głosu.

Na Datę Prospektu jedynym wspólnikiem i beneficjentem spółki ACRX Investments Limited jest Simko Foundation, fundacja utworzona i działająca pod prawem Lichtensteinu, z siedzibą w Lichtensteinie, Vaduz. Fundatorem i beneficjentem Simko Foundation jest Pan Michał Kojecki. Simko Foundation jest zarządzana przez Zarząd, w którego skład wchodzą: Pan Farzaad Gaibie oraz Pan Josef G. Hermann. Akcjonariuszy Sprzedających nie łączy żadne pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te osoby akcji Emitenta lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki np. w formie umowy inwestycyjnej.

2. Akcjonariusze Sprzedający

W ramach Oferty Akcjonariusze Sprzedający zamierza sprzedać odpowiednio:

- Pan Krzysztof Kostowski zamierza sprzedać 300.000 Istniejących Akcji serii B będących jego własnością**;**
- ACRX Investments Limited zamierza sprzedać 300.000 Istniejących Akcji serii H będących jej własnością;

Krzysztof Kostowski pełni jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu Emitenta. Adres służbowy Krzysztofa Kostowskiego to ul. Nocznickiego 33 , 01-918 Warszawa.

3. Kontrola nad Spółką

Na Datę Prospektu akcjonariuszami posiadającymi po 50% akcji w kapitale zakładowym Spółki są Pan Krzysztof Kostowski oraz ACRX Investments Limited, którzy bezpośrednio wykonują prawa akcjonariuszy Spółki, określone w KSH i Statucie.

Przepisy KSH oraz Ustawy o Ofercie Publicznej, stanowiące prawną podstawę ochrony akcjonariuszy mniejszościowych, obejmują w szczególności: (i) zwoływanie Walnego Zgromadzenia i składanie wniosków o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (ii) prawo do umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (iii) prawo do przedstawiania projektów uchwał dotyczących spraw znajdujących się w porządku obrad danego Walnego Zgromadzenia; (iv) prawo do żądania wyboru Członków Rady Nadzorczej w głosowaniu oddzielnymi grupami; (v) prawo do powołania rewidenta do spraw szczególnych oraz (vi) wymaganą kwalifikowaną większość głosów do podejmowania najistotniejszych uchwał Walnego Zgromadzenia.

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 600.000 (sześćset tysięcy) Akcji Sprzedawanych, a Spółka przeprowadzi emisję 600.000 (sześćset tysięcy) Akcji Serii I.

Tabela 37: Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty

Na Datę Prospektu		Stan po przeprowadzeniu Oferty	
Liczba Akcji	% głosów na WZ	Liczba Akcji	% głosów na WZ

Krzysztof Kostowski	3.000.000	50,00	2.700.000	40,91
ACRX Investments Limited	3.000.000	50,00	2.700.000	40,91
Nowe Akcje	0	0	600.000	9,09
Akcje Sprzedawane	0	0	600.000	9,09

Źródło: Spółka

W powyższej tabeli nie uwzględniono wpływu ewentualnego zmniejszenia liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie na strukturę akcjonariatu Spółki. W przypadku zmniejszenia liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, Spółka przekaże informację na temat struktury akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty w 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 przekaże do publicznej wiadomości informację na temat struktury akcjonariatu Spółki uwzględniającej liczbę Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie.

W tabeli poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu Spółki na Datę Prospektu oraz spodziewaną strukturę akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty w sytuacji, w której Spółka przeprowadzi emisję 600.000 (sześćset tysięcy) Akcji Serii I, a Akcjonariusze Sprzedający dokonają sprzedaży 390.000 (trzysta dziewięćdziesiąt tysięcy) Akcji Sprzedawanych, tj. 6,5% Akcji Istniejących.

Tabela 38: Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty, przy założeniu sprzedaży 6,5% Akcji Istniejących

	Na Datę Prospektu		Stan po przeprowadzeniu Oferty	
	Liczba Akcji	**% głosów na WZ**	**Liczba Akcji**	**% głosów na WZ**
Krzysztof Kostowski	3.000.000	50,00	2.805.000	42,5
ACRX Invetments Limited	3.000.000	50,00	2.805.000	42,5
Nowe Akcje	0	0	600.000	9,1
Akcje Sprzedawane	0	0	390.000	5,9

Źródło: Spółka

5. Umowy z udziałem Znacznych Akcjonariuszy

Nie istnieją żadne umowy z udziałem Znacznych Akcjonariuszy, na podstawie których jakikolwiek Członek Zarządu lub Rady Nadzorczej został powołany na Członka Zarządu lub Członka Rady Nadzorczej.

6. Planowane zmiany akcjonariatu Spółki

Na Datę Prospektu Spółce nie są znane żadne ustalenia, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Spółki.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Emitent zawierał w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* – załącznik do Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 roku przyjmującego określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady (Dz.Urz.UE z 2008 roku, L 320, s. 1 ze zm.).

W Grupie zawierane są następujące transakcje z podmiotami powiązanymi:

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 2014 roku do 31 grudnia 2015 roku.

Tabela 39: Transakcje z podmiotami powiązanymi w 2014 roku i w 2015 roku

	W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015					
	(w tys. PLN)					
	Członkowie Zarządu	Pracownicy wyższego szczebla	Członkowie Rady Nadzorczej	Znaczący Akcjonariusze	Pozostali	Razem
Zakup usług	0	0	0	0	0	0
Sprzedaż usług	0	0	0	0	0	0
Sprzedaż towaru	0	0	0	0	0	0
Zakup aktywów trwałych	0	0	0	0	0	0
Należności bez pożyczek na 31.12	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania bez pożyczek na 31.12	0	0	0	0	0	0
Pożyczki udzielone na 31.12.	0	0	0	1 172	0	1 172
Pożyczki otrzymane na 31.12.	0	0	0	0	0	0
Przychody finansowe – odsetki	0	0	0	16	0	16
Koszty finansowe – odsetki	0	0	0	16	0	16
Wynagrodzenia *	113	0	0	0	0	113

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

	W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014					
	(w tys. PLN)					
	Członkowie Zarządu	Pracownicy wyższego szczebla	Członkowie Rady Nadzorczej	Znaczący Akcjonariusze	Pozostali	Razem
Zakup usług	0	0	0	0	0	0
Sprzedaż usług	0	0	0	245	0	245
Sprzedaż towaru	0	0	0	0	0	0
Zakup aktywów trwałych	0	0	0	0	0	0
Należności bez pożyczek na 31.12	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania bez pożyczek na 31.12	0	0	0	0	0	0
Pożyczki udzielone na 31.12.	0	0	0	1 408	0	1 408
Pożyczki otrzymane na 31.12.	0	0	0	0	0	0
Przychody finansowe – odsetki	0	0	0	29	0	29
Koszty finansowe – odsetki	0	0	0	29	0	29
Wynagrodzenia*	168	0	0	0	0	168

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

*dotyczy wynagrodzeń z tytułu umowy o dzieło w spółce zależnej CreativeForge Games S.A.

W okresie od dnia 1 stycznia 2016 roku do Daty Prospektu, została udzielona przez Emitenta w dniu 14 stycznia 2016 roku pożyczka na kwotę 500.000,00 PLN na rzecz spółki CreativeForge Games S.A. Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało na poziomie WIBOR 3M. Termin zwrotu pożyczki ustalony został na dzień 31 grudnia 2018 roku. Dodatkowo, w dniu 21 marca 2016 roku została przez Emitenta udzielona pożyczka na kwotę 1.000.000,00 PLN na rzecz spółki zależnej CreativeForge Games S.A. Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało na poziomie WIBOR 3M. Termin zwrotu pożyczki ustalony został przez strony na dzień 31 grudnia 2018 roku. Dodatkowo, w dniu 5 lipca 2016 roku, Emitent dokonał spłaty pożyczki na rzecz Spółki Zależnej w kwocie 110.000,00 PLN. Ponadto, w związku z przeprowadzonymi podwyższeniami kapitału w Fishing Games Sp. z o.o., Polyslash Sp. z o.o., Madmind Studio Sp. z o.o., Atomic Jelly Sp. z o.o. oraz „K202" Sp. z o.o. Emitent dokonał wpłat wkładu na pokrycie kapitału zakładowego w następujących kwotach:

- 50.000,00 PLN w dniu 11 marca 2016 roku oraz 150.000,00 PLN w dniu 21 maja 2016 roku na rzecz Fishing Games Sp. z o.o.;
- 50.000,00 PLN w dniu 11 marca 2016 roku, 100.000,00 PLN w dniu 13 marca 2016 roku, 250.000,00 PLN w dniu 30 marca 2016 roku oraz 290.000,00 PLN w dniu 31 marca 2016 roku na rzecz Polyslash Sp. z o.o.;
- 10.000,00 PLN w dniu 8 czerwca 2016 roku, 90.000,00 PLN w dniu 12 czerwca 2016 roku, 100.000,00 PLN w dniu 25 lipca 2016 roku, 500.000,00 PLN w dniu 4 września 2016 roku oraz 470.000,00 PLN w dniu 6 września 2016 roku na rzecz Madmind Studio Sp. z o.o.;
- 50.000,00 PLN w dniu 14 czerwca 2016 roku, 50.000,00 PLN w dniu 18 lipca 2016 roku, 50.000,00 PLN w dniu 29 sierpnia 2016 roku oraz 250.000,00 PLN w dniu 5 września 2016 roku na rzecz Atomic Jelly Sp. z o.o.;
- 5.000,00 PLN w dniu 22 lipca 2016 roku oraz 95.000,00 PLN w dniu 5 września 2016 roku na rzecz „K202" Sp. z o.o.

W dniu 29 marca 2016 roku spółka Polyslash Sp. z o.o. nabyła od Emitenta, za kwotę 89.776,60 PLN netto, prawa do nakładów poniesionych na wytworzenie gry *Phantaruk*, która, począwszy od tego dnia, rozwijana jest przez Polyslash Sp. z o.o.

W dniu 31 maja 2016 roku spółka Polyslash Sp. z o.o. nabyła od Emitenta oprogramowanie komputerowe za kwotę 1.500,00 PLN netto.

W dniu 7 maja 2016 roku spółka Madmind Studio Sp. z o.o. wykonała na rzecz Emitenta usługi dotyczące opracowania zwiastuna gry *Agony* o wartości 5.000,00 PLN netto.

W dniu 31 sierpnia 2016 roku spółka Madmind Studio Sp. z o.o. nabyła od Emitenta prawa do nakładów poniesionych na wytworzenie gry *Agony* za kwotę 403.980,09 PLN netto, która, począwszy od tego dnia, rozwijana jest przez Madmind Studio Sp. z o.o.

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do Daty Prospektu nie miały miejsca inne transakcje między Spółką i podmiotami powiązanymi.

2. Transakcje Spółki ze Spółkami Zależnymi

Umowy pożyczek

Emitent, jako pożyczkodawca, zawiera ze Spółkami Zależnymi, jako pożyczkobiorcami, umowy pożyczek. Umowy zawierane są w ramach bieżącej działalności Emitenta i Spółek Zależnych. Środki z pożyczek przeznaczane są na prowadzanie podstawowej działalności Spółek Zależnych. Zdaniem Emitenta, umowy pożyczek zawierane ze Spółkami Zależnymi są umowami zawieranymi w toku normalnej działalności i nie mają one znaczącego wpływu na działalność i sytuację finansową Emitenta.

Umowy o dystrybucję

Emitent wypracował model współpracy ze Spółkami Zależnymi, który zakłada zawieranie ze Spółkami Zależnymi umów o produkcję gier, które są następnie wydawane przez Emitenta. Przedstawiona współpraca ze Spółkami Zależnymi jest elementem bieżącej działalności zarówno Emitenta, jak i Spółek

Zależnych. Poniżej przedstawiona została kluczowa dla rozwoju Grupy umowa o dystrybucję, zawarta ze Spółką Zależną.

W dniu 24 kwietnia 2014 roku Emitent zawarł ze Spółką Zależną umowę o produkcję gry *Hard West*. Na mocy umowy Spółka Zależna zobowiązała się do wyprodukowania gry na PC, natomiast Emitent zobowiązał się do pełnienia funkcji wydawcy *Hard West*, w tym do wsparcia technicznego i testowania jakości gry oraz do reklamy, dystrybucji i sprzedaży *Hard West*. Zgodnie z umową, Emitent jest wyłącznie odpowiedzialny za marketing gry, jednak Spółka Zależna powinna współpracować z Emitentem w zakresie reklamy gry. W zamian za wyprodukowanie gry, Spółka Zależna jest uprawniona do otrzymania zaliczki w ustalonej kwocie oraz do określonego w umowie procentu od wpływów ze sprzedaży gry. W związku z pozyskaniem przez Spółkę Zależną zewnętrznego inwestora, w dniu 30 stycznia 2015 roku zawarty został aneks do umowy o dystrybucję, na mocy którego wypłaty dokonane w ramach umowy o dystrybucję uznane zostały przez strony za pożyczkę.

W toku działalności Emitent nie zawierał i nie zawiera obecnie żadnych umów z PlayWay Games Ltd, ponieważ spółka nie prowadziła żadnej działalności gospodarczej od momentu jej powstania.

W toku działalności Emitent nie zawierał i nie zawiera obecnie żadnych umów z Fishing Games Sp. z o.o. W toku działalności Emitent nie zawierał i nie zawiera obecnie żadnych umów z Polyslash Sp. z o.o. W toku działalności Emitent nie zawierał i nie zawiera obecnie żadnych umów z Atomic Jelly Sp. z o.o. W toku działalności Emitent nie zawierał i nie zawiera obecnie żadnych umów z Madmind Studio Sp. z o.o. W toku działalności Emitent nie zawierał i nie zawiera obecnie żadnych umów z jednostką stowarzyszoną „K202" Sp. z o.o.

W okresie od dnia 1 stycznia 2016 roku do Daty Prospektu, została udzielona przez Emitenta w dniu 14 stycznia 2016 roku pożyczka na kwotę 500.000,00 PLN na rzecz spółki zależnej CreativeForge Games S.A. Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało na poziomie WIBOR 3M. Termin zwrotu pożyczki ustalony został na dzień 31 grudnia 2018 roku. Dodatkowo, w dniu 21 marca 2016 roku została przez Emitenta udzielona pożyczka na kwotę 1.000.000,00 PLN na rzecz spółki zależnej CreativeForge Games S.A. Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało na poziomie WIBOR 3M. Termin zwrotu pożyczki ustalony został przez strony na dzień 31 grudnia 2018 roku.

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do Daty Prospektu nie miały miejsca inne transakcje między Emitentem i Spółką Zależną.

3. Transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki oraz Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Zależnej

Poniżej przedstawiono informacje na temat transakcji z członkami organów Spółki oraz Spółki Zależnej, opracowane na podstawie noty 26 ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

W latach 2014-2015 Zarząd oraz Rada Nadzorcza Spółki i Spółki Zależnej nie pobierały wynagrodzenia ani z tytułu umowy o pracę, ani z tytułu pełnionej funkcji.

Spółka Zależna wypłacała Członkom Zarządu wynagrodzenie z tytułu umowy o dzieło zarówno w 2014, jak i w 2015 roku. Umowę o dzieło Spółka Zależna zawarła z Panem Łukaszem Żarnowieckim. Przedmiotem umowy było wykonanie dzieła w postaci gry wskazanej i opisanej w umowie. Zgodnie z wiedzą Spółki na Datę Prospektu, Spółka Zależna nie planuje zawierania kolejnych umów o dzieło z członkami organów. Łączna wartość wynagrodzeń z tego tytułu na rzecz Pana Łukasza Żarnowieckiego w 2014 roku wyniosła 93.048,00 PLN brutto, a w 2015 roku wyniosła 112.561,00 PLN brutto, natomiast wartość wynagrodzeń wypłaconych na rzecz Pana Jakuba Rozenek w 2014 roku wyniosła 75.176,00 PLN. Pan Jakub Rozenek pełnił w latach 2011-2014 funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki Zależnej. Pan Łukasz Żarnowiecki nadal pełni funkcję Prezesa Zarządu Spółki Zależnej.

W dniu 11 grudnia 2014 roku Emitent nabył od Pana Jakuba Rozenek 225.000 akcji serii A w kapitale zakładowym Spółki Zależnej o wartości nominalnej 0,23 PLN każda za łączną kwotę 51.750,00 PLN.

Były Członek Zarządu Spółki Zależnej, Pan Jakub Rozenek, udzielił Spółce Zależnej pożyczki. Łączna wartość pożyczek w kwocie 357.900,00 PLN została spłacona przez Spółkę Zależną wraz z zaprzestaniem współpracy z Członkiem Zarządu.

W latach 2014-2015 członkowie Rady Nadzorczej Spółki oraz Spółki Zależnej nie pobierali wynagrodzeń z tytułu pełnionych funkcji. Spółka ani Spółka Zależna nie zawierały w latach 2014-2015 innych transakcji z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.

W dniu 21 grudnia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie ustalenia wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej począwszy od dnia 1 stycznia 2016 roku. Wynagrodzenie Przewodniczącego Rady Nadzorczej ustalone zostało w wysokości 1.000,00 PLN netto miesięcznie, a wynagrodzenie Członka Rady Nadzorczej w wysokości 600,00 PLN netto miesięcznie.

Ponadto, Rada Nadzorcza Spółki podjęła w dniu 18 grudnia 2015 roku uchwałę w sprawie ustalenia wynagrodzenia Członków Zarządu począwszy od dnia 1 stycznia 2016 roku. Zgodnie z uchwałą wynagrodzenie Pana Krzysztofa Kostowskiego ustalone zostało w kwocie 7.000,00 PLN netto, a wynagrodzenie Pana Jakuba Trzebińskiego ustalone zostało w kwocie 3.500,00 PLN netto. Od dnia 1 stycznia 2016 roku do Daty Prospektu Członkom Zarządu wypłacona została łączna kwota 84.000,00 PLN netto, w tym 56.000,00 PLN netto na rzecz Prezesa Zarządu, Krzysztofa Kostowskiego, oraz 28.000,00 PLN netto na rzecz Wiceprezesa Zarządu, Jakuba Trzebińskiego.

Spółka ani Spółki Zależne nie zawierają i nie zawierały umów o świadczenie usług z członkami Zarządu ani z członkami Rady Nadzorczej Spółki.

4. Należności i zobowiązania nierozliczone oraz rezerwy na należności wątpliwe

Emitent 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 Emitenta są uregulowane przede wszystkim w KSH, Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Statucie Spółki (w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 1 marca 2016 roku, który stanowi Załącznik 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. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Statut przyznaje akcjonariuszom prawo do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Emitent posiada środki wystarczające na wypłatę, a zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok wykazuje zysk.

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 dziesiątego 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 czterech piątych 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 Emitenta

Akcjonariusze mają prawo do udziału w majątku likwidacyjnym Emitenta, 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 Emitenta nie wprowadza również odrębnych zasad podziału.

Prawo do obciążania posiadanych Akcji zastawem lub użytkowaniem

W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez uprawniony podmiot zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH).

Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń w zakresie obciążania Akcji.

Prawo do zbywania posiadanych Akcji

Akcje Spółki są zbywalne (art. 337 § 1 KSH), przy czym statut może uzależnić rozporządzenie akcjami imiennymi od zgody spółki albo w inny sposób ograniczyć możliwość rozporządzenia akcjami imiennymi (art. 337 § 2 KSH). W takim przypadku zgody udziela zarząd w formie pisemnej pod rygorem nieważności, jeżeli statut nie stanowi inaczej (art. 337 § 3 KSH). W braku zgody na przeniesienie akcji, spółka powinna wskazać innego nabywcę. Termin do wskazania nabywcy, cenę albo sposób jej określenia oraz termin zapłaty określa statut. Termin do wskazania nabywcy nie może być dłuższy niż dwa miesiące od dnia zgłoszenia spółce zamiaru przeniesienia akcji (art. 337 § 4 KSH). Zbycie akcji w postępowaniu egzekucyjnym nie wymaga zgody spółki (art. 337 § 5 KSH).

Dopuszczalne jest zawarcie umowy ograniczającej na określony czas rozporządzanie akcją (lub jej częścią ułamkową), nie dłużej jednak niż na okres dłuższy niż pięć lat od dnia zawarcia umowy (art. 338 § 1 KSH). Dopuszczalne jest również zawarcie umowy ustanawiającej prawo pierwokupu lub inne prawo pierwszeństwa nabycia akcji lub ułamkowej części akcji. Ograniczenia rozporządzania nie mogą w takim przypadku trwać dłużej niż dziesięć lat od dnia zawarcia umowy (art. 338 § 2 KSH).

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń w zakresie zbywalności Akcji.

Ustawowe ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji na rynku kapitałowym zostały przedstawione w rozdziale *Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji*.

Prawa korporacyjne związane z Akcjami Spółki

Poniżej zostały wskazane prawa korporacyjne przysługujące akcjonariuszom Spółki, z pominięciem praw i obowiązków związanych z Walnym Zgromadzeniem, które stanowią przedmiot następnego podrozdziału. Do praw o charakterze korporacyjnym akcjonariuszy Spółki należą w szczególności:

Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi

Jeżeli Emitent 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 Emitentowi na zasadach określonych w art. 486-487 KSH.

Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH, w art. 540 § 1 KSH oraz w art. 561 § 1 KSH

Każdy akcjonariusz ma prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu bezpłatnie odpisów dokumentów sporządzonych w związku z procesem łączenia, podziału lub przekształcania Spółki.

Zgodnie z art. 505 § 1 KSH akcjonariusz ma prawo przeglądać następujące dokumenty:

- plan połączenia;
- sprawozdanie finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności łączących się spółek za trzy ostatnie lata obrotowe wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzane;
- dokumenty, o których mowa w art. 499 § 2 KSH;
- sprawozdania zarządów łączących się spółek sporządzone dla celów połączenia, o których mowa w art. 501 KSH;
- opinię biegłego, o której mowa w art. 503 § 1 KSH.

Zgodnie z art. 540 § 1 KSH akcjonariusz ma prawo przeglądać następujące dokumenty:

- plan podziału;
- sprawozdanie finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności spółki dzielonej i spółek przejmujących, za trzy ostatnie lata obrotowe wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzone;
- dokumenty, o których mowa w art. 534 § 2 KSH;

- sprawozdania zarządów spółek uczestniczących w podziale, sporządzone dla celów połączenia, o których mowa w art. 536 KSH;
- opinię biegłego, o której mowa w art. 538 § 1 KSH.

Zgodnie z art. 561 § 1 KSH akcjonariusz ma prawo przeglądać w lokalu spółki następujące dokumenty:

- plan przekształcenia;
- projekt uchwały w sprawie przekształcenia spółki;
- projekt umowy albo statutu spółki przekształconej;
- wycenę składników majątku (aktywów i pasywów) spółki przekształcanej;
- sprawozdanie finansowe sporządzone dla celów przekształcenia;
- opinię biegłego rewidenta.

Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu

Każdy akcjonariusz jest uprawniony do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania jej odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).

Prawo do żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta, 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, akcje Emitenta są akcjami na okaziciela i nie podlegają zamianie na akcje imienne.

2. Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem

Zwołanie Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 399 § 1 KSH Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, przy czym zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu 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. Obowiązek zwołania Walnego Zgromadzenia przez Zarząd aktualizuje się również w przypadku, kiedy bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. W takim przypadku Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę dotyczącą dalszego istnienia spółki.

Ponadto, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą 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 sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Walne Zgromadzenia, zwyczajne i nadzwyczajne, odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu oznaczonym w zaproszeniu lub ogłoszeniu lub, w przypadku gdy Spółka stanie się spółką publiczną, w siedzibie spółki prowadzącej giełdę. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd dla rozpatrzenia spraw wymagających niezwłocznego postanowienia, z własnej inicjatywy, na żądanie Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej 1/20 część kapitału zakładowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego, do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia uprawniona jest Rada Nadzorcza.

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane co najmniej na 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 Emitent zobowiązany 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 Emitenta.

Zgodnie z KSH oraz Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- podział zysków lub pokrycie strat, wysokości odpisów na kapitał zapasowy i inne fundusze, określenie daty ustalenia prawa do dywidendy, wysokości dywidendy i terminie wypłaty dywidendy,
- udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- podejmowanie postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody, wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki, sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- likwidacja Spółki i wyznaczanie likwidatora,
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz warrantów subskrypcyjnych wskazanych w art. 453 § 2 kodeksu spółek handlowych,
- nabycie akcji własnych Spółki w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych oraz upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w art. 361 § 1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych;
- 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),
- wybór Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- podejmowanie innych decyzji przewidzianych przepisami prawa i niniejszego Statutu oraz rozstrzyganie spraw wnoszonych przez akcjonariuszy, Zarząd i Radę Nadzorczą;
- ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu.

Walne Zgromadzenie Emitenta może również podjąć uchwałę o istotnej zmianie przedmiotu działalności Emitenta. Wymagana jest w tym wypadku większość dwóch trzecich głosów. Zgodnie ze Statutem Emitenta, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia dotycząca tej zmiany powzięta zostanie większością dwóch trzecich 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 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 głosów oddanych.

Zasady funkcjonowania Walnego Zgromadzenia

Zgodnie ze Statutem, walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku ich nieobecności jeden z członków Rady, a w przypadku ich nieobecności Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd. Następnie wśród uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. 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 wchodzą w życie najwcześniej począwszy od następnego Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że na Walnym Zgromadzeniu reprezentowany jest cały kapitał zakładowy, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.

Rada Nadzorcza, jak również akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 14 (czternaście), a w przypadku, gdy Spółka stanie się spółką publiczną, nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. 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.

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.

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 szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia, tj. w dniu rejestracji uczestnictwa (art. 406^1 § 1 KSH). Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia (art. 406^3 § 1 KSH). Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 406^3 § 2 KSH).

Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocnika (art. 412 § 1 KSH). Pełnomocnictwo może być udzielone w formie pisemnej lub w postaci elektronicznej (art. 412^1 § 2 KSH).

Prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu

Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Prawo głosu przysługuje od dnia pełnego pokrycia akcji (art. 411 § 2 KSH). Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art. 411^3 KSH).

Akcjonariusz może wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika (art. 412 § 1 KSH). W przypadku spółki publicznej pełnomocnictwo może być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej, przy czym ta druga forma nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym

weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu (art. 412^1 § 2 KSH). Regulamin Walnego Zgromadzenia – a w jego braku zarząd spółki – rozstrzyga o sposobie zawiadomienia o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej. Jednocześnie spółka powinna wskazać co najmniej jeden sposób zawiadamiania przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (art. 412^1 § 4 KSH).

Akcjonariusz spółki publicznej może oddać głos na walnym zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli przewiduje to regulamin walnego zgromadzenia (art. 411^1 § 1 KSH).

Statut nie wprowadza szczególnych postanowień w przedmiocie ograniczenia prawa głosowania, jak i kumulacji głosów akcjonariuszy.

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. Żądanie, w przypadku spółki publicznej, powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na 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, w przypadku spółki publicznej, jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 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 jedną dwudziestą 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 zarówno zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów, jak i akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu, akcjonariuszowi nieobecnemu na walnym zgromadzeniu, jedynie 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 trzech 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 § 1^1 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).

3. 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.

4. Umorzenie Akcji

Umorzenie dobrowolne

Zgodnie z postanowieniami Statutu akcje Emitenta mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym (art. 359 § 1 KSH).

Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki (art. 359 § 2 zd. 1 KSH). Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego (art. 359 § 2 zd. 2 KSH).

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.

5. 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 I ZASADY DYSTRYBUCJI

1. Podstawowe informacje o Ofercie

Na podstawie niniejszego Prospektu zostanie zaoferowane nie więcej niż 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Spółki, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja i o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 120.000 PLN (sto dwadzieścia tysięcy złotych), w tym:

- nie więcej niż 600.000 (sześćset tysięcy) Istniejących Akcji (w tym 300.000 akcji serii B oraz 300.000 akcji serii H); oraz
- nie więcej niż 600.000 (sześćset tysięcy) nowo utworzonych Akcji Serii I, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 1 marca 2016 roku.

Akcje Oferowane będą stanowić do 18,2% podwyższonego kapitału zakładowego Spółki, uprawniając tym samym do 18,2% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Niniejszy Prospekt stanowi również podstawę do ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez GPW nie więcej niż 6.600.000 (sześć milionów sześćset tysięcy) Akcji, w tym:

- 6.000.000 (sześciu milionów) Akcji Wszystkich Serii, tj. 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, 300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, 600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, 900.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E, 300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F, 600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G, 300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H; oraz
- nie więcej niż 600.000 (sześćset tysięcy) nowo utworzonych Akcji Serii I oraz nie więcej niż 600.000 Praw do Akcji zwykłych serii I, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 1 marca 2016 roku.

Akcje Istniejące mają obecnie formę dokumentu. Prawa do Akcji oraz Nowe Akcje będą zdematerializowane.

Akcje Spółki zostaną zdematerializowane z chwilą zarejestrowania ich na podstawie umowy zawartej przez Spółkę z KDPW. Podmiotem odpowiedzialnym za rejestr akcji będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie (ul. Książęca 4,00-498 Warszawa).

Akcje będą oferowane jedynie na terytorium RP w drodze oferty publicznej, zgodnie z art. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Przeprowadzana oferta publiczna zostanie podzielona na dwie transze – jedną skierowaną do Inwestorów Indywidualnych, a drugą do Inwestorów Instytucjonalnych, z uwzględnieniem następujących założeń:

- na Datę Prospektu przewiduje się, że Inwestorom Indywidualnym zostanie przydzielone około 20% wszystkich Akcji Oferowanych, przy czym będą to wyłącznie Akcje Sprzedawane;
- na Datę Prospektu przewiduje się, że Inwestorom Instytucjonalnym zostanie przydzielone około 80% wszystkich Akcji Oferowanych, przy czym będą to zarówno Nowe Akcje, jak i Akcje Sprzedawane.

W przypadku odstąpienia od Oferty przez Akcjonariuszy Sprzedających, Emitent odstąpi od Oferty Nowych Akcji.

Emitent w porozumieniu z Oferującym zastrzega sobie prawo zmiany tych proporcji do dnia ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych i liczby ostatecznej Akcji Oferowanych.

Spółka zwraca uwagę Inwestorów, że jedynym prawnie wiążącym dokumentem sporządzonym na potrzeby przeprowadzenia Oferty opisanych powyżej Akcji Oferowanych jest niniejszy Prospekt wraz z zatwierdzonymi przez KNF i opublikowanymi aneksami do Prospektu.

Nie są tworzone, ani nie są przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym, żadne inne papiery wartościowe tej samej lub innej klasy, co Akcje Oferowane i oczekujące dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym.

W pierwszej kolejności oferowane będą Nowe Akcje, tj. Akcje Serii I. Akcje Sprzedawane oferowane będą w drugiej kolejności. Proporcja Akcji Serii I do Akcji Sprzedawanych zależeć będzie zatem od wyniku Oferty.

Emitentowi nie jest znany najwcześniejszy możliwy termin dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu.

2. Waluta wyemitowanych papierów wartościowych

Akcje Wszystkich Serii zostały wyemitowane w polskich złotych. Również nowoutworzone Akcje Serii I zostaną wyemitowane w polskich złotych (PLN).

3. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe

W dniu powstania Spółki jej kapitał zakładowy wynosił 300.000,00 PLN (trzysta tysięcy złotych 00/100) i dzielił się na 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) Akcji Serii A oraz 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) Akcji Serii B, będących akcjami na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda. Akcje Serii A oraz Akcje Serii B zostały utworzone na podstawie art. 301 i następnych KSH. Początkowy kapitał zakładowy Spółki został pokryty w całości wkładem pieniężnym. Akcje zostały objęte przez Krzysztofa Kostowskiego.

Akcje Istniejące zostały wyemitowane na podstawie następujących uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia:

- uchwała z dnia 29 czerwca 2011 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 300.000,00 PLN (trzysta tysięcy złotych 00/100) o kwotę 30.000,00 PLN (trzydzieści tysięcy złotych 00/100) do kwoty 330.000,00 PLN (trzysta trzydzieści tysięcy złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez emisję 300.000 (trzysta tysięcy) akcji serii C;
- uchwała z dnia 3 sierpnia 2011 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 330.000,00 PLN (trzysta trzydzieści tysięcy złotych 00/100) o kwotę 60.000,00 PLN (sześćdziesiąt tysięcy złotych 00/100) do kwoty 390.000,00 PLN (trzysta dziewięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez emisję 600.000 (sześćset tysięcy) akcji serii D;
- uchwała z dnia 17 stycznia 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 390.000,00 PLN (trzysta dziewięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100) o kwotę 90.000,00 PLN (dziewięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100) do kwoty 480.000,00 PLN (czterysta osiemdziesiąt tysięcy złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez emisję 900.000 (dziewięćset tysięcy) akcji serii E;
- uchwała z dnia 29 listopada 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 480.000,00 PLN (czterysta osiemdziesiąt tysięcy złotych 00/100) o kwotę 30.000,00 PLN (trzydzieści tysięcy złotych 00/100) do kwoty 510.000,00 PLN (pięćset dziesięć tysięcy złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez emisję 300.000 (trzysta tysięcy) akcji serii F;
- uchwała z dnia 22 lutego 2013 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 510.000,00 PLN (pięćset dziesięć tysięcy złotych 00/100) o kwotę 60.000,00 PLN (sześćdziesiąt tysięcy złotych 00/100) do kwoty 570.000,00 PLN (pięćset siedemdziesiąt tysięcy złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez emisję 600.000 (sześćset tysięcy) akcji serii G;
- uchwała z dnia 17 lipca 2013 roku sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 570.000,00 PLN (pięćset siedemdziesiąt tysięcy złotych 00/100) o kwotę 30.000,00 PLN (trzydzieści tysięcy złotych 00/100) do kwoty 600.000,00 PLN (sześćset tysięcy złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez emisję 300.000 (trzysta tysięcy) akcji serii H; ze względu na niezgłoszenie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego do sądu rejestrowego w ciągu sześciu miesięcy od dnia jej podjęcia, zgodnie z art. 431 § 4 KSH, podwyższenie kapitału i emisja akcji serii H na podstawie uchwały z dnia 17 lipca 2013 roku nie zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS i nie wywołują skutków prawnych;

- uchwała z dnia 18 kwietnia 2014 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 570.000,00 PLN (pięćset siedemdziesiąt tysięcy złotych 00/100) o kwotę 30.000,00 PLN (trzydzieści tysięcy złotych 00/100) do kwoty 600.000,00 PLN (sześćset tysięcy złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez emisję 300.000 (trzysta tysięcy) akcji serii H.

Akcje Serii C, Akcje Serii D, Akcje Serii E, Akcje Serii F, Akcje Serii G oraz Akcje Serii H zostały wyemitowane w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, na podstawie art. 430 do 433 KSH.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 1 marca 2016 roku podjęło uchwałę nr 16 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii I, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru wszystkich Akcji Serii I („**Uchwała Emisyjna Nowych Akcji**"). Uchwała Emisyjna Nowych Akcji stanowi podstawę prawną podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 0,10 PLN (dziesięć groszy) oraz nie wyższą niż 60.000,00 PLN (sześćdziesiąt tysięcy złotych), tj. do kwoty nie niższej niż 600.000,10 PLN (sześćset tysięcy dziesięć groszy) oraz nie wyższej niż 660.000,00 PLN (sześćset sześćdziesiąt tysięcy złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej), ale nie więcej niż 600.000 (sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja. W interesie Spółki w Uchwale Emisyjnej Nowych Akcji wyłączono również w całości prawo poboru Nowych Akcji dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Zarząd przedstawił w tej kwestii pisemną opinię na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 1 marca 2016 roku, uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej.

Uchwała Emisyjna Nowych Akcji stanowi Załącznik 1 do Prospektu.

Akcje Serii I są emitowane w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, na podstawie art. 430 do 433 KSH. Zgodnie z art. 430 § 1 KSH podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Nowych Akcji będzie skuteczne z chwilą jego rejestracji w rejestrze przedsiębiorców KRS. Stosownie do art. 431 § 4 KSH uchwała w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii I nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie dwunastu miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu i jednego miesiąca od dnia przydziału Nowych Akcji.

Zwyczajne Walne Zgromadzenia w dniu 1 marca 2016 roku podjęło również uchwałę nr 17 w sprawie dematerializacji akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki i praw do akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW („**Uchwała w sprawie Dematerializacji**"). Uchwała w sprawie Dematerializacji stanowi podstawę prawną, w szczególności: oferty publicznej Akcji Oferowanych, dematerializacji Akcji Istniejących, Praw do Akcji i Nowych Akcji w KDPW oraz złożenia wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Istniejących, Praw do Akcji i Nowych Akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez GPW.

Uchwała w sprawie Dematerializacji stanowi Załącznik 2 do Prospektu.

4. Podmioty koordynujące lub oferujące Akcje Oferowane w Ofercie

Podmiotem koordynującym Ofertę jest Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie, adres: ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków, wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod nr KRS 0000033118, NIP 676-10-44-221 o kapitale zakładowym 13.500.000,00 PLN (w pełni opłaconym). Trigon Dom Maklerski S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 26 listopada 2002 roku Nr KPWiG 4021-21/2002/.

Trigon Dom Maklerski S.A. pełni również funkcję Oferującego, jest podmiotem odpowiedzialnym za pośrednictwo w proponowaniu nabycia Akcji Oferowanych, w tym: za czynności o charakterze doradczym w zakresie aspektów finansowych, mające na celu przeprowadzenie publicznej oferty Akcji Oferowanych oraz wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym.

Oferujący zamierza stworzyć konsorcjum wybranych firm inwestycyjnych na potrzeby przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w transzy przeznaczonej dla Inwestorów Indywidualnych.

5. Uprawnieni Inwestorzy

Oferta kierowana jest do dwóch grup Inwestorów:

- Inwestorów Indywidualnych;

- Inwestorów Instytucjonalnych.

6. Harmonogram Oferty

Oferta zostanie rozpoczęta w dniu publikacji Prospektu, co nastąpi niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przez KNF. Poniżej został przedstawiony przewidywany harmonogram Oferty. Czas podawany jest według czasu warszawskiego.

Tabela 40: Harmonogram Oferty

Termin	*Czynność*
do dnia 23 września 2016 roku	ustalenie Ceny Maksymalnej oraz złożenie do KNF aneksu do Prospektu określającego Ceną Maksymalną
26 września 2016 roku	publikacja Prospektu, publikacja aneksu do Prospektu określającego Cenę Maksymalną (przy założeniu, że zatwierdzenie aneksu do Prospektu określającego Cenę Maksymalną nastąpi nie później niż w dniu 26 września 2016 roku)
27 września – 5 października 2016 roku	przyjmowanie zapisów Inwestorów Indywidualnych (w dniu 5 października 2016 roku do godz. 23:59)
29 września 2016 roku	rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
6 października 2016 roku	zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych (do godz. 15.00 w dniu 6 października 2016 roku); ustalenie i opublikowanie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych
7 października – 11 października 2016 roku	przyjmowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych
12 października 2016 roku	przydział Akcji Oferowanych
około 1 tygodnia od przydziału Akcji Oferowanych	przewidywany termin dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu oraz rozpoczęcia notowań Akcji Istniejących i Praw do Akcji na rynku regulowanym
około 1 miesiąca od przydziału Akcji Oferowanych	przewidywany termin dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu oraz rozpoczęcia notowań Nowych Akcji na rynku regulowanym

Powyższy harmonogram ma charakter orientacyjny. Z uwagi na zdarzenia niezależne od Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających, uwzględnione w niniejszym harmonogramie, może on ulec zmianie. Jednocześnie Akcjonariusze Sprzedający, wraz ze Spółką, zastrzegają sobie prawo do zmiany terminów przewidzianych w harmonogramie, po wcześniejszych konsultacjach z Oferującym. Informacje o wszelkich zmianach terminów zostaną przekazane w drodze komunikatu aktualizującego, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej w dniu upływu danego terminu, poza poniższymi wyjątkami.

W przypadku zmiany terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów odpowiedni komunikat aktualizujący zostanie przekazany do publicznej wiadomości najpóźniej na dzień przed pierwotnym terminem rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Jeżeli zmianie ulegnie termin zakończenia budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych,

odpowiedni komunikat aktualizujący zostanie podany do publicznej wiadomości najpóźniej w przeddzień upływu terminu.

7. Cena Maksymalna

Akcjonariusze Sprzedający oraz Spółka w uzgodnieniu z Oferującym ustalą Cenę Maksymalną sprzedaży Akcji Sprzedawanych na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych. W związku z ustaleniem Ceny Maksymalnej Spółka wystąpi do KNF z wnioskiem o zatwierdzenie aneksu do Prospektu zawierającego informację o Cenie Maksymalnej. Aneks do Prospektu zawierający informację o Cenie Maksymalnej zostanie udostępniony niezwłocznie po zatwierdzeniu przez KNF, nie później niż w ciągu 24 godzin od chwili jego zatwierdzenia.

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.

8. Cena Ostateczna Akcji Oferowanych

Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający w porozumieniu z Oferującym ustalą odpowiednio ostateczną cenę emisyjną Nowych Akcji oraz ostateczną cenę sprzedaży Akcji Sprzedawanych po zakończeniu etapu budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych. Ostateczna cena emisyjna Nowych Akcji oraz ostateczna cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych będą sobie równe w danej transzy. Ostateczna cena emisyjna Nowych Akcji zostanie ustalona przez Zarząd Spółki, zgodnie z upoważnieniem dla Zarządu, udzielonym w Uchwale Emisyjnej.

Cena Ostateczna Akcji Oferowanych będzie spełniać poniższe kryteria:

- cena dla Inwestorów Indywidualnych nie będzie większa niż Cena Maksymalna;
- cena dla Inwestorów Instytucjonalnych może zostać ustalona na poziomie niższym lub wyższym niż Cena Maksymalna;
- cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych i cena Nowych Akcji będą sobie równe w danej transzy;
- cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych oraz cena Nowych Akcji będą ustalone w wyniku przeprowadzenia budowy Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych;
- w sytuacji gdy cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych nie będzie wyższa niż Cena Maksymalna, Inwestorzy Indywidualni nabędą Akcje Oferowane po cenie równej cenie dla Inwestorów Instytucjonalnych.

Informacja odnośnie ustalonej Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 54 ust. 3 oraz art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Jednocześnie, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej osobom, które złożyły zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej cenie, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przez złożenie oświadczenia na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej cenie Akcji Oferowanych.

9. Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty

Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający w porozumieniu z Oferującym ustalą odpowiednio ostateczną liczbę oferowanych Nowych Akcji oraz ostateczną liczbę oferowanych Akcji Sprzedawanych, najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych. Jednocześnie zostanie ustalona ostateczna liczba Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym.

Informacja odnośnie ustalonej ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 54 ust. 3 oraz art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Jednocześnie, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej osobom, które złożyły zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przez złożenie

oświadczenia na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych.

10. Zasady składania zapisów oraz płatności za Akcje Oferowane

Inwestorzy Indywidualni

Przydział Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym zostanie dokonany za pośrednictwem GPW. W celu złożenia zapisu, Inwestor Indywidualny musi posiadać rachunek papierów wartościowych w firmie inwestycyjnej, w której składa zapis. Zapisy będą przyjmowane w wybranych placówkach firm inwestycyjnych, których lista będzie udostępniona na stronie internetowej Spółki oraz na stronie internetowej Oferującego (www.trigon.pl).

Zapisy na Akcje Oferowane będą przyjmowane na formularzach dostępnych w firmach inwestycyjnych przyjmujących zapisy na Akcje Oferowane. Złożenie zapisu oznacza, że potencjalny Inwestor:

- zapoznał się z treścią Prospektu i go zaakceptował;
- wyraził zgodę na brzmienie Statutu Spółki;
- wyraził zgodę na przydzielenie mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż wskazał w formularzu zapisu;
- wyraził zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz zapewnienia zgodności z odpowiednimi przepisami prawa oraz innymi odpowiednimi regulacjami;
- wyraził zgodę na przydzielenie mu wyłącznie Akcji Sprzedawanych.

Jednocześnie potencjalny Inwestor składający zapis jest zobowiązany do podania informacji wymaganych w formularzu zapisu oraz do upoważnienia podmiotu przyjmującego zapisy do przekazania informacji objętych tajemnicą zawodową, w tym informacji związanych z dokonanymi zapisami na Nowe Akcje w zakresie niezbędnym dla przeprowadzenia Oferty oraz upoważnienia dla Oferującego, Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego do otrzymania takich informacji. Inwestorzy Indywidualni składający zapisy są zobowiązani do złożenia oświadczenia o wyrażeniu zgody na przekazanie danych osobowych GPW.

Liczba Akcji Oferowanych, którą może obejmować zapis złożony w danym podmiocie przyjmującym zapisy przez jednego Inwestora Indywidualnego, może wynosić nie mniej niż 10 Akcji Oferowanych, ale nie więcej niż 60.000 Akcji Oferowanych. Zapis złożony na więcej niż 60.000 akcji w transzy Inwestorów Indywidualnych będzie uznawany za zapis złożony na 60.000 Akcji Oferowanych. Dopuszczalne jest składanie wielokrotnych zapisów w transzy Inwestorów Indywidualnych. Zapisy są składane po Cenie Maksymalnej.

Przyjęte zapisy będą stanowić podstawę do złożenia przez firmy inwestycyjne zleceń nabycia Akcji Oferowanych w imieniu Inwestorów Indywidualnych. Odpowiedzialność za prawidłowe przekazanie zleceń kupna na GPW ponoszą firmy inwestycyjne przyjmujące zapisy.

W przypadku niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu, w szczególności podania nieprawdziwych informacji lub wskazania ceny innej niż Cena Maksymalna, zapis danego Inwestora Indywidualnego zostaje uznany za nieważny. Konsekwencje nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi wyłącznie Inwestor Indywidualny składający zapis.

W formularzu zapisu na Akcje Oferowane Inwestor Indywidualny jest zobowiązany do złożenia dyspozycji deponowania wszystkich przydzielonych Akcji Oferowanych na prowadzonym dla niego rachunku inwestycyjnym. Dyspozycja powinna zawierać następujące informacje: numer rachunku oraz nazwę podmiotu prowadzącego rachunek, a także zobowiązanie Inwestora Indywidualnego do poinformowania podmiotu, w którym składa zapis na Akcje Oferowane, o wszelkich zmianach dotyczących rachunku. Dyspozycja deponowania jest bezwarunkowa, nieodwołalna i nie może zawierać żadnych zastrzeżeń.

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy i nieodwołalny, z wyjątkiem wskazanych powyżej przypadków, kiedy Inwestorowi Indywidualnemu przysługuje prawo do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, zgodnie z art. 51a i art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Uchylenie się od skutków prawnych złożonego zapisu następuje przez złożenie oświadczenia na piśmie

w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu lub informacji o ostatecznej cenie lub ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych. Ponadto, zapis nie może zawierać żadnych zastrzeżeń. Złożony zapis wiąże składającego zapis Inwestora Indywidualnego do momentu przydziału Akcji Oferowanych bądź odstąpienia przez Spółkę i Akcjonariuszy Sprzedających od przeprowadzenia Oferty.

Inwestorzy Indywidualni składający zapisy na Akcje Oferowane powinni je opłacić w momencie składania zapisu w kwocie równej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych, na jaką Inwestor składa zapis, oraz Ceny Maksymalnej powiększonej o ewentualną prowizję maklerską podmiotu przyjmującego zapis. Płatność za Akcje Oferowane musi być dokonana w złotych, zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis na Akcje Oferowane. Brak wniesienia wpłaty bądź wniesienia jej w niepełnej wysokości powoduje, że zapis jest nieważny.

Sposób traktowania przy przydziale zapisów nie może być uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu jest on dokonywany.

Inwestorzy Indywidualni będą uprawnieni do złożenia zapisu wyłącznie na Akcje Sprzedawane, przy czym w przypadku odstąpienia od przeprowadzania Oferty przez Akcjonariuszy Sprzedających, Emitent odstąpi od Oferty Nowych Akcji.

Szczegółowych informacji na temat zasad składania zapisów, w tym wymaganych dokumentów oraz możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna, udzielają punkty obsługi klienta firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy na Akcje Oferowane.

Inwestorzy Instytucjonalni

Na podstawie zbudowanej Księgi Popytu, po zakończeniu procesu jej budowania, Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający, w porozumieniu z Oferującym, dokonają wyboru Inwestorów Instytucjonalnych, według własnego uznania, którym zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisów na Akcje Oferowane. Inwestorzy Instytucjonalni, do których zostaną skierowane zaproszenia będą uprawnieni do złożenia zapisów maksymalnie na taką liczbę Akcji Oferowanych, jaka została wskazana w zaproszeniu. W przypadku dokonania zapisu na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w zaproszeniu, uznaje się, że Inwestor Instytucjonalny złożył zapis na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych wskazaną w zaproszeniu.

W zaproszeniu skierowanym do Inwestorów Instytucjonalnych zostanie wskazany również najpóźniejszy moment opłacania składanych zapisów. Wysokość wpłaty powinna być równa iloczynowi liczby Akcji Oferowanych, na jaką Inwestor składa zapis, oraz ceny ustalonej dla Inwestorów Instytucjonalnych. Płatność za Akcje Oferowane musi być dokonana w złotych polskich.

W formularzu zapisu na Akcje Oferowane Inwestor Instytucjonalny jest zobowiązany do złożenia dyspozycji deponowania wszystkich przydzielonych Akcji Oferowanych na prowadzonym dla niego rachunku inwestycyjnym. Dyspozycja powinna zawierać następujące informacje: numer rachunku oraz nazwę podmiotu prowadzącego rachunek, a także zobowiązanie Inwestora Instytucjonalnego do poinformowania podmiotu, w którym składa zapis na Akcje Oferowane, o wszelkich zmianach dotyczących rachunku. Dyspozycja deponowania jest bezwarunkowa, nieodwołalna i nie może zawierać żadnych zastrzeżeń.

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy i nieodwołalny, z wyjątkiem wskazanych powyżej przypadków, w których przysługuje prawo do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, zgodnie z art. 51a i art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Szczegółowych informacji na temat zasad składania zapisów, w tym wymaganych dokumentów oraz możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna, udziela Oferujący.

Dopuszczalne jest składanie wielokrotnych zapisów w transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

11. Przydział Akcji Oferowanych

Zamknięcie Oferty Publicznej nastąpi po zakończeniu przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje Oferowane. Następnie zostanie dokonany przydział Akcji Oferowanych, w ramach którego Spółka wraz z Akcjonariuszami Sprzedającymi dokona przydziału Akcji Oferowanych, podejmując decyzję o:

- liczbie Akcji Oferowanych przydzielonych wszystkim Inwestorom;

- liczbie Akcji Oferowanych przydzielonych Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym;

przy czym w pierwszej kolejności zostaną przydzielone Akcje Nowej Emisji.

Przed przydziałem Akcji Oferowanych, Akcje Oferowane Inwestorom Indywidualnym, w liczbie, w jakiej nie zostaną objęte zapisami Inwestorów Indywidualnych, mogą zostać przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym, przy czym przesunięcie to nie będzie stanowić zmiany liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach i nie będzie podawane do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu.

Informacja odnośnie przydziału Akcji Oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 54 ust. 3 oraz art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Ponadto zgodnie z § 33 ust. 1 Rozporządzenia o Raportach, informacje dotyczące wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez GPW, w tym przydziału Akcji Oferowanych zostaną przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego. Ponadto, stosownie do art. 439 KSH wykaz subskrybentów ze wskazaniem liczby i rodzaju przyznanych każdemu z nich akcji zostanie wyłożony najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału akcji i pozostawiony do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane.

Inwestorzy Indywidualni

Zawiadomienia o przydzieleniu Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym zostaną przekazane zgodnie z regulacjami podmiotów, prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których zostaną zapisane Akcje Oferowane. Przydział Akcji Oferowanych nastąpi za pośrednictwem GPW. Nie jest możliwy obrót Akcjami Oferowanymi przed zawiadomieniem Inwestorów o przydziale.

Warunkiem przydzielenia Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym jest prawidłowe wypełnienie formularza zapisu oraz opłacenie zapisu na Akcje Oferowane po Cenie Maksymalnej, powiększonej o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. W przypadku gdy Inwestorzy Indywidualni złożą zapis na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż zostało dla nich przeznaczone, Inwestorom Indywidualnym zostaną przyznane Akcje Oferowane w liczbie wynikającej z właściwie złożonych i opłaconych zapisów. W przypadku złożenia przez Inwestorów Indywidualnych zapisów na większą liczbę Akcji Oferowanych niż została dla nich przeznaczona, nastąpi proporcjonalna redukcja każdego ze złożonych zapisów. Inwestorom Indywidualnym nie będą przyznawane ułamkowe części Akcji Oferowanych – w przypadku wystąpienia części ułamkowych po przeprowadzeniu proporcjonalnej redukcji liczby przyznanych Akcji Oferowanych, zostaną one zaokrąglone do najbliższej liczby całkowitej, a pozostałe Akcje Oferowane zostaną przydzielone Inwestorom Indywidualnym, którzy złożyli kolejno zapisy na największą liczbę Akcji Oferowanych. W przypadku zapisu na równą liczbę Akcji Oferowanych o przydziale zdecyduje kolejność przekazania zleceń do systemu GPW.

W przypadku nieotrzymania Akcji Oferowanych, redukcji liczby przyznanych Akcji Oferowanych w stosunku do złożonego zapisu, bądź uznania zapisu za nieważny, Inwestorzy Indywidualni otrzymają zwrot wpłaconych bądź nadpłaconych kwot (bez odsetek) w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych.

Intencją Emitenta, Akcjonariuszy Sprzedających i Oferującego jest przydzielenie Inwestorom Indywidualnym, w ramach Akcji Oferowanych, wyłącznie Akcji Sprzedawanych.

Inwestorzy Instytucjonalni

Warunkiem przydzielenia Akcji Oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym jest prawidłowe wypełnienie formularza zapisu oraz opłacenie zapisu na Akcje Oferowane po cenie wskazanej w zaproszeniu skierowanym do Inwestorów Instytucjonalnych. Akcje Oferowane zostaną przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym w liczbie wskazanej w przesłanych do nich zaproszeniach. W przypadku dokonania zapisu na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w zaproszeniu, uznaje się, że Inwestor Instytucjonalny złożył zapis na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych wskazaną w zaproszeniu.

Jeżeli Inwestor Instytucjonalny nie dokonał pełnej wpłaty albo złożył zapis na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż została wskazana w zaproszeniu skierowanym do niego, takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu zostaną przydzielone Akcje Oferowane w liczbie, na jaką dokonano wpłaty.

Akcje Oferowane, w stosunku do których, zarówno Inwestorzy Indywidualni, jak i Inwestorzy Instytucjonalni uchylili się od skutków złożonych zapisów oraz które nie zostały objęte, mogą zostać zaoferowane i przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym, zarówno tym, którzy uczestniczyli w budowaniu Księgi Popytu, jak i pozostałym, pod warunkiem prawidłowego wypełnienia i opłacenia zapisów złożonych w odpowiedzi na zaproszenia do zapisywania się na Akcje Oferowane.

Intencją Emitenta, Akcjonariuszy Sprzedających i Oferującego jest przydzielenie Inwestorom Instytucjonalnym, w ramach Akcji Oferowanych, zarówno Nowych Akcji, jak i Akcji Sprzedawanych.

Zawiadomienia o przydzieleniu Akcji Oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym zostaną przekazane przez Oferującego, w imieniu Emitenta i Akcjonariuszy Sprzedających. Nie jest możliwy obrót Akcjami Oferowanymi przed zawiadomieniem Inwestorów o przydziale.

12. Informacje o odwołaniu Oferty

Przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów Emitent oraz Akcjonariusze Sprzedający, w porozumieniu mogą odwołać Ofertę w całości, bez podawania przyczyn. Przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów Akcjonariusze Sprzedający, mogą odwołać Ofertę w części dotyczącej Akcji Sprzedawanych. W przypadku podjęcia decyzji o odwołaniu Oferty w części dotyczącej Akcji Sprzedawanych, Emitent, w porozumieniu z Akcjonariuszami Sprzedającymi, podejmie decyzję o odwołaniu Oferty.

W przypadku podjęcia decyzji o odwołaniu Oferty w całości, 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.

13. Informacje o zawieszeniu Oferty

Przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów Emitent oraz Akcjonariusze Sprzedający, w porozumieniu mogą podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty w całości, bez podawania przyczyn. W takim przypadku informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu, w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone w terminie późniejszym.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Emitent oraz Akcjonariusze Sprzedający, w porozumieniu mogą podjąć decyzję o zawieszeniu oferty Akcji Oferowanych jedynie z ważnych powodów. 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. W tym przypadku informacja o zawieszeniu Oferty oraz o decyzji podjętej w sprawie ważności bądź nieważności złożonych zapisów i deklaracji zostanie podana w formie aneksu do Prospektu, w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Aneks ten będzie podany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone w terminie późniejszym.

Jeśli zapisy, deklaracje oraz dokonane wpłaty nadal będą uważane za ważne, Inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów i deklaracji poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie nie dłuższym, niż 2 dni od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu lub w terminie dłuższym, o ile zostanie to wskazane w aneksie. Jeżeli zapisy, deklaracje oraz dokonane wpłaty zostaną uznane za nieważne, w ciągu 14 dni od dnia udostępnienia aneksu dokonany zostanie zwrot uiszczonych wpłat.

14. Informacje o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Emitent oraz Akcjonariusze Sprzedający mogą odstąpić od jej przeprowadzenia jedynie z ważnych powodów.

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) gdy wynik procesu budowy Księgi Popytu lub zapisów okaże się niesatysfakcjonujący dla Emitenta, tj. nie będzie gwarantował pozyskania wysokiej jakości inwestorów lub nie będzie gwarantował odpowiedniego poziomu płynności notowań na rynku wtórnym lub gdy wystąpi ryzyko niespełnienia warunków wprowadzanych akcji do obrotu na rynku regulowanym; (vi) nagłe i nieprzewidziane zmiany mające bezpośredni, istotny i negatywny wpływ na funkcjonowanie Grupy; lub (vii) wypowiedzenie lub rozwiązanie umowy pomiędzy Emitentem a Oferującym o oferowanie Akcji Oferowanych.

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

15. Niedojście Oferty do skutku

Emisja Nowych Akcji nie dojdzie do skutku w następujących przypadkach:

- Spółka odstąpi od przeprowadzenia Oferty w odniesieniu do Nowych Akcji; lub
- Zarząd nie złoży w terminie wniosku w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego; lub
- emisja Nowych Akcji nie dojdzie do skutku, tj. sąd rejestrowy wyda postanowienie o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, a postanowienie to uprawomocni się; lub
- niezłożenia przez zarząd oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości objętego kapitału zakładowego, o którym mowa w art. 310 KSH.

Oferta w zakresie Akcji Sprzedawanych nie dojdzie do skutku w następujących przypadkach:

- Akcjonariusze Sprzedający odstąpią od przeprowadzenia Oferty w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych; lub
- Akcjonariusze Sprzedający, w porozumieniu ze Spółką, podejmą decyzję o odwołaniu Oferty, w sytuacji gdy Akcjonariusze Sprzedający nie sprzedadzą w ramach Oferty co najmniej 390.000 (trzystu dziewięćdziesięciu tysięcy) Akcji Sprzedawanych, co zapewnia spełnienie warunku rozproszenia na rynku równoległym GPW.

Ofertę Akcji Serii I może odwołać Spółka w porozumieniu z Akcjonariuszami Sprzedającymi.

Na mocy Uchwały Emisyjnej Zarząd Spółki został upoważniony do określenia ostatecznej liczby Nowych Akcji wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma być podwyższony. Nie można wykluczyć sytuacji, w której po ustaleniu przez Zarząd ostatecznej liczby emitowanych Nowych Akcji, oferowanych w ramach Oferty, i subskrybowania przez Inwestorów mniejszej liczby Nowych Akcji, niż zostało to określone przez Zarząd Spółki, sąd rejestrowy odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w rejestrze przedsiębiorców KRS.

Informacja o niedojściu Oferty do skutku zostanie przekazana do publicznej wiadomości stosownie do art. 49 ust. 1b pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku niedojścia Oferty do skutku, dokonane płatności zostaną zwrócone potencjalnym Inwestorom w terminie 14 dni od dnia ogłoszenia o niedojściu Oferty do skutku.

16. Zwrot wpłat na Akcje Oferowane

W przypadku nieotrzymania Akcji Oferowanych, redukcji liczby przyznanych Akcji Oferowanych w stosunku do złożonego zapisu, bądź uznania zapisu za nieważny, Inwestorzy Indywidualni otrzymają zwrot wpłaconych bądź nadpłaconych kwot w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych. Jeżeli Oferta nie dojdzie do skutku Inwestorzy Indywidualni otrzymają zwrot wpłaconych kwot w terminie 14 dni od dnia ogłoszenia o niedojściu Oferty do skutku. Zwrot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań, odsetek oraz innych kosztów poniesionych w związku ze składaniem zapisów na Akcje Oferowane.

W przypadku skorzystania przez Inwestorów Indywidualnych z prawa do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów, zgodnie z art. 51a i art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, Inwestorzy Indywidualni otrzymają zwrot wpłaconych kwot (bez odsetek) w terminie 14 dni od dnia skorzystania z prawa uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów.

Jeżeli pomiędzy dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów do dnia złożenia zlecenia sprzedaży Akcji Oferowanych na rzecz Inwestorów Indywidualnych dojdzie do zawieszenia Oferty, a Inwestor Indywidualny skorzysta z prawa do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie oświadczenia w terminie wskazanym w aneksie do Prospektu, Inwestor Indywidualny otrzyma zwrot wpłaconej kwoty w terminie 14 dni od dnia złożenia wyżej wskazanego oświadczenia.

W przypadku nieotrzymania Akcji Oferowanych, dokonania nadpłat, bądź uznania zapisu za nieważny, Inwestorzy Instytucjonalni otrzymają zwrot wpłaconych bądź nadpłaconych kwot w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych. Jeżeli Oferta nie dojdzie do skutku Inwestorzy Instytucjonalni otrzymają zwrot wpłaconych kwot w terminie 14 dni od dnia ogłoszenia o niedojściu Oferty do skutku. Zwrot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań, odsetek oraz innych kosztów poniesionych w związku ze składaniem zapisów na Akcje Oferowane, na rachunek wskazany przez Inwestora Instytucjonalnego w formularzu zapisu.

Jeżeli pomiędzy dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów a dniem złożenia zlecenia sprzedaży Akcji Oferowanych na rzecz Inwestorów Instytucjonalnych dojdzie do zawieszenia Oferty, a Inwestor Instytucjonalny skorzysta z prawa do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie oświadczenia w terminie wskazanym w aneksie do Prospektu, Inwestor Instytucjonalny otrzyma zwrot wpłaconej kwoty w terminie 14 dni od dnia złożenia wyżej wymienionego oświadczenia.

17. Rejestracja, dopuszczenie i wprowadzenie Akcji i Praw do Akcji

Dotychczas akcje Spółki nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym. W związku z tym Spółka złoży wniosek do KDPW o rejestrację Akcji Oferowanych, tj. Akcji Sprzedawanych oraz Nowych Akcji, a także Praw do Akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. KDPW nada Akcjom Spółki indywidualny kod ISIN. Szczegółowo proces dematerializacji akcji został opisany w rozdziale *Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji*, podrozdziale *Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*

Spółka zamierza zarejestrować 6.000.000 (sześć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii od A do H oraz do 600.000 (sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Emitent zamierza jednocześnie notować Akcje Istniejące oraz Prawa do Akcji.

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przez sąd rejestrowy, Spółka podejmie kroki celem wprowadzenia Nowych Akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez GPW. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przez sąd rejestrowy oraz po rejestracji akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW nastąpi zapisanie Nowych Akcji na rachunkach papierów wartościowych podmiotów, na których dotychczas były zapisane Prawa do Akcji. W zamian za jedno Prawo do Akcji podmiot otrzyma jedną Nową Akcję Spółki. W wyniku zapisania Nowych Akcji na rachunkach papierów wartościowych, Prawa do Akcji wygasną. Jednocześnie, będzie to ostatni dzień notowania Praw do Akcji. Dzień po wygaśnięciu Praw do Akcji, Nowe Akcje zaczną być notowane na GPW.

Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Sprzedawane, zostaną zdematerializowane i wprowadzone do obrotu regulowanego na GPW również w przypadku dokonania sprzedaży tylko 390.000 (trzysta dziewięćdziesiąt tysięcy) Akcji Sprzedawanych przez Akcjonariuszy Sprzedających.

W celu dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Spółki do notowań na GPW – poza przeprowadzeniem dematerializacji Akcji i zawarciem umowy z KDPW w sprawie rejestracji Akcji w depozycie papierów wartościowych – niezbędna jest również uchwała Zarządu GPW o dopuszczeniu i wprowadzeniu Akcji do obrotu na GPW.

Uchwała Zarządu GPW jest podejmowana na podstawie wniosku złożonego przez Spółkę w ciągu 14 dni od jego złożenia. Dopuszczenie akcji do obrotu na GPW może nastąpić po spełnieniu warunków określonych w § 3 ust. 1-2 Regulaminu GPW, tj.:

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

Ponadto, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. z 2010 r. Nr 84, poz. 547 ze zm.), w przypadku wprowadzania akcji na rynek podstawowy, musi być zapewnione rozproszenie akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie, w celu zapewnienia płynności obrotu. W tym celu muszą być spełnione następujące warunki:

- w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej: (i) 25% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, lub (ii) 500.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 17.000.000 EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.

W przypadku nabycia wszystkich Nowych Akcji i wszystkich Akcji Sprzedawanych, wymogi dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW, określone Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. z 2010 r. Nr 84, poz. 547 ze zm.) oraz w Regulaminie Giełdy nie zostaną spełnione w zakresie rozproszenia.

W przypadku nabycia wszystkich Nowych Akcji i co najmniej 390.000 (trzystu dziewięćdziesięciu tysięcy) Akcji Sprzedawanych, wymogi dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku równoległym GPW, określone Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. z 2010 r. Nr 84, poz. 547 ze zm.) oraz w Regulaminie Giełdy są spełnione zarówno w zakresie kapitalizacji, jak i rozproszenia.

Rozpoczęcie notowań Akcji Istniejących i Praw do Akcji na rynku regulowanym nastąpi w terminie około 1 tygodnia od dnia przydziału Akcji. Rozpoczęcie notowań Nowych Akcji na rynku regulowanym nastąpi w terminie około 1 miesiąca od przydziału Akcji Oferowanych.

18. Koszty Oferty

Spółka szacuje, że łączne koszty związane z Ofertą, ukształtują się na poziomie około 600.000,00 PLN (sześćset tysięcy złotych) i będą obejmowały:

- koszt sporządzenia Prospektu;
- koszty związane z akcją promocyjną;

- koszty wynagrodzenia, koszty i wydatki Doradcy Prawnego;
- koszty wynagrodzenia, koszty i wydatki podmiotu przekształcającego sprawozdania finansowe zgodnie z MSR / MSSF;
- koszty usług badania przez biegłych rewidentów Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego oraz inne koszty doradztwa biegłych rewidentów;
- koszty rozliczenia Oferty ponoszone na rzecz KDPW, GPW, KDPW_CCP;
- koszty wynagrodzenia, koszty i wydatki Oferującego, związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem Oferty (z wyłączeniem wynagrodzenia prowizyjnego, o którym mowa poniżej);
- pozostałe opłaty na rzecz KDPW, GPW i notarialne.

Dodatkowo, poniesione zostaną koszty wynagrodzenia Oferującego (koszty plasowania i doradztwa), związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem Oferty, których wysokość jest uzależniona od wartości zrealizowanej Oferty, które, według przewidywań na Datę Prospektu, nie powinny wynieść więcej niż 4% wartości uplasowanych Akcji Oferowanych. Koszty te zostaną podzielone proporcjonalnie pomiędzy Spółkę oraz Akcjonariuszy Sprzedających w stosunku wartości Nowych Akcji do Akcji Sprzedawanych.

Akcjonariusze Sprzedający będą partycypować w kosztach sprzedaży w stopniu proporcjonalnym do liczby sprzedanych Akcji Sprzedawanych.

Informacja o ostatecznych kosztach Oferty zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym Spółki zgodnie z § 33 ust. 1 pkt 12) Rozporządzenia o Raportach.

Złożenie zapisu na Akcje Oferowane nie jest związane z dodatkowymi opłatami dla Inwestorów.

Inwestor powinien jednak zwrócić uwagę na dodatkowe koszty związane z nabyciem Akcji Oferowanych, do których należy w szczególności zaliczyć koszty prowizji maklerskiej za złożenie zlecenia lub zapisu, ewentualne koszty wymiany walut obcych na polskie złote, koszty założenia lub prowadzenia rachunku inwestycyjnego oraz inne koszty bankowe powiązane z dokonywaniem wpłaty na Akcje Oferowane itp. Inwestorzy powinni mieć również na uwadze, że wpłaty na Akcje Oferowane nie są oprocentowane i w przypadku zwrotu części lub całej wpłaconej kwoty, Inwestorowi nie przysługują odsetki ani odszkodowanie.

19. Wyniki Oferty

Informacja o wynikach Oferty zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym Spółki zgodnie z §§ 33 i 34 Rozporządzenia o Raportach. Informacja o niedojściu Oferty do skutku zostanie przekazana do publicznej wiadomości stosownie do art. 49 ust. 1b pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

20. Gwarantowanie Oferty, stabilizacja i umowne ograniczenia zbywalności Akcji

Spółka nie podpisała ani nie zamierza podpisać umów dotyczących gwarantowania Oferty.

Spółka nie zamierza podejmować działań mających na celu stabilizację kursu notowań Akcji Spółki, ani zlecać podjęcia takich działań innym osobom.

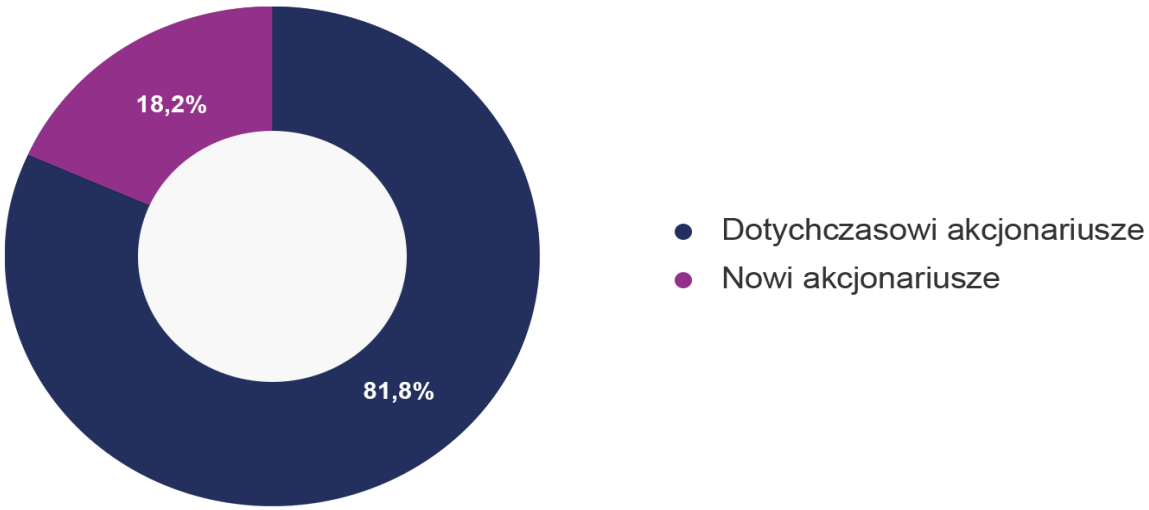
Na podstawie trójstronnej umowy zawartej w dniu 12 maja 2016 roku pomiędzy Akcjonariuszami Sprzedającymi a Oferującym, Krzysztof Kostowski zobowiązał się do niezbywania pod jakimkolwiek tytułem prawnym Akcji Pozostałych w terminie jednego roku kalendarzowego od dnia, w którym Emitent dokona przydziału Nowych Akcji. Na podstawie wskazanej umowy, Krzysztof Kostowski zobowiązał się do zawarcia z Oferującym porozumienia w przedmiocie ustanowienia blokady Akcji Pozostałych na okres jednego roku kalendarzowego od dnia, w którym Emitent dokona przydziału Nowych Akcji.

Na podstawie trójstronnej umowy zawartej w dniu 12 maja 2016 roku pomiędzy Akcjonariuszami Sprzedającymi a Oferującym, ACRX Investments Limited zobowiązała się do niezbywania pod jakimkolwiek tytułem prawnym Akcji Pozostałych w terminie jednego roku kalendarzowego od dnia, w którym Emitent dokona przydziału Nowych Akcji. Na podstawie wskazanej umowy, ACRX Investments Limited zobowiązała się do zawarcia z Oferującym porozumienia w przedmiocie ustanowienia blokady Akcji Pozostałych na okres jednego roku kalendarzowego od dnia, w którym Emitent dokona przydziału Nowych Akcji.

21. Rozwodnienie

Przy założeniu zakończenia Oferty zgodnie z planem Emitenta, tj. w sytuacji zaoferowania i nabycia przez Inwestorów wszystkich Akcji Oferowanych, dojdzie do rozwodnienia procentowego udziału obecnych akcjonariuszy w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przy czym Akcjonariusze Sprzedający nie stracą statusu akcjonariuszy Spółki. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i emisji Nowych Akcji, akcje istniejące obecnie w kapitale zakładowym Spółki będą stanowiły 91% kapitału zakładowego i będą uprawniały do 91% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Ponadto, Nowe Akcje doprowadzą do wzrostu liczby akcji w kapitale zakładowym Spółki z 6.000.000 (sześć milionów) do 6.600.000 (sześć milionów sześćset tysięcy). Nowe Akcje będą uprawniały do 9,1% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Wykres 6: Procentowy udział akcjonariuszy po przeprowadzeniu Oferty



22. Ograniczenia w zakresie oferowania Akcji Oferowanych

Oferta jest przeprowadzana jedynie na terytorium RP. Poza granicami RP niniejszy Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia papierów wartościowych. Prospekt ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza RP, w szczególności zgodnie z przepisami Dyrektywy Prospektowej lub amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 roku. Papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami RP (w tym na terenie innych państw Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej), chyba że w danym państwie taka oferta lub sprzedaż mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych. Każdy Inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami RP, powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami prawa innych państw, które mogą się do niego stosować w tym zakresie.

Akcje Oferowane nie zostały ani nie zostaną zarejestrowane w trybie amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z U.S. Securities Act z 1933 roku z późn. zm., ani w żadnej innej komisji papierów wartościowych jakiegokolwiek stanu lub też obszaru podlegającego jurysdykcji Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej. Akcje Oferowane – z zastrzeżeniem pewnych wyjątków – nie mogą być oferowane

ani sprzedawane na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, ani na rzecz, rachunek lub korzyść podmiotów amerykańskich (w rozumieniu Regulacji S zawartej w wyżej wymienionej amerykańskiej ustawie o papierach wartościowych), chyba że są oferowane lub sprzedawane w ramach pewnych transakcji zwolnionych z obowiązku dokonania rejestracji przewidzianych w wyżej wymienionej amerykańskiej ustawie o papierach wartościowych.

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 zajmuje się organizacją i prowadzeniem obrotu na następujących rynkach:

- NewConnect (obrót akcjami i innymi instrumentami finansowymi o charakterze udziałowym małych i średnich spółek);
- Catalyst (obrót obligacjami korporacyjnymi, komunalnymi, spółdzielczymi, skarbowymi, listami zastawnymi prowadzony przez GPW i BondSpot S.A.);
- Treasury BondSpot Poland (hurtowy obrót obligacjami skarbowymi prowadzony przez BondSpot S.A.).

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

Na chwilę obecną Akcje Spółki mają postać niezdematerializowaną. Jednakże 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.

2. Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji

Ustawa o Ofercie Publicznej wprowadza szereg obowiązków i ograniczeń w stosunku do podmiotów nabywających i zbywających określone pakiety akcji oraz w stosunku do podmiotów, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ zmianie w związku z zajściem innych przyczyn.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3 %, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 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:

- zajściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia. Nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Obowiązku 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 r. 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 r. 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. 72 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%;
- 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%;

może nastąpić, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

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. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki, o których mowa w art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki. Obowiązki, o których mowa w art. 72-74 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.

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. 72 i art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej, mogą być nabywane wyłącznie:

- zdematerializowane: akcje innej spółki, kwity depozytowe, 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 obowiązanemu do ogłoszenia wezwania. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu KNF, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Zgodnie z art. 79 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, cena akcji proponowana w wezwaniu:

- 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 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 wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 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 podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych. W razie powzięcia wątpliwości co do prawidłowości wyceny załączonej do wniosku KNF może zlecić sporządzenie wyceny podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych. 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 takich jak kwity depozytowe, listy zastawne oraz obligacje emitowane przez Skarb Państwa, 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 zajściem innych przyczyn.

Zgodnie z art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązki dotyczące ujawniania stanu posiadania oraz wezwań, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w przepisach rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, odpowiednio spoczywają również na:

- podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych, w związku z akcjami spółki publicznej;
- 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;
- 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;
- podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
  - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;

- w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu;
- przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;

▪ 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;

▪ łącznie 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, a także w związku ze zmniejszeniem udziału strony tego porozumienia w ogólnej liczbie głosów, (ii) 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.

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 lub art. 72 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:

- nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 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. 72-74 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. 72-74, 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 obowiązkowi określonemu w art. 86 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień;
- nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- dopuszcza się jakiegokolwiek z wyżej przywołanych czynów, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej;

KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 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;
- zewnętrznie zarządzającego ASI w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;
- zarządzającego z UE w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, zarządzającego tą alternatywną spółką inwestycyjną

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

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

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

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

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

Zgodnie z art. 97 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, kara pieniężna w wysokości, o której mowa w art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w tym przepisie, 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, 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 lub 1e Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może zobowiązać podmiot dopuszczający się naruszenia do zaniechania lub powstrzymania się od podejmowania działań stanowiących naruszenie lub wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej. W razie bezskutecznego upływu tego terminu KNF może powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

W przypadku rażącego naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć na osobę, która pełniła w tym okresie funkcję członka zarządu lub członka organu zarządzającego podmiotu, lub była wspólnikiem uprawnionym do reprezentowania podmiotu, karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 PLN

W przypadku rażącego naruszenia przez fundusz inwestycyjny lub alternatywną spółkę inwestycyjną obowiązków, o których mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć na członka organu zarządzającego:

- towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem tego funduszu inwestycyjnego;
- zewnętrznie zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych;
- zarządzającego z UE w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, zarządzającego tą alternatywną spółką inwestycyjną

karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 PLN.

W przypadku gdy fundusz inwestycyjny, co do którego towarzystwo funduszy inwestycyjnych zawarło umowy, o których mowa w art. 4 ust. 1a albo 1b Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, rażąco narusza obowiązki, o których mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć odpowiednio na członka organu zarządzającego spółki zarządzającej albo zarządzającego z UE karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 PLN.

Kara, o której mowa w art. 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.

W ramach Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi przewiduje się szczególny tryb postępowania z informacjami poufnymi.

Zgodnie z art. 154 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, informacją poufną jest określona w sposób precyzyjny – informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub kilku takich instrumentów finansowych albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim

przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, przy czym dana informacja:

- jest określona w sposób precyzyjny, wtedy gdy wskazuje na okoliczności lub zdarzenia, które wystąpiły lub których wystąpienia można zasadnie oczekiwać, a jej charakter w wystarczającym stopniu umożliwia dokonanie oceny potencjalnego wpływu tych okoliczności lub zdarzeń na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych;
- mogłaby po przekazaniu do publicznej wiadomości w istotny sposób wpłynąć na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, wtedy gdy mogłaby ona zostać wykorzystana przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych przez racjonalnie działającego Inwestora;
- w odniesieniu do osób zajmujących się wykonywaniem dyspozycji dotyczących instrumentów finansowych, ma charakter informacji poufnej, również wtedy gdy została przekazana tej osobie przez inwestora lub inną osobę mającą wiedzę o takich dyspozycjach, i dotyczy składanych przez inwestora dyspozycji nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, przy spełnieniu przesłanek określonych w art. 154 ust. 1 pkt 1 i 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Na podstawie art. 156 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi każdy kto posiada informację poufną, w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie może wykorzystywać takiej informacji.

Zakaz, o którym mowa powyżej dotyczy również akcjonariuszy spółki publicznej lub osób zatrudnionych, lub pełniących funkcje, o których mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostających z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub maklerów, lub doradców.

Dodatkowo zgodnie z art. 156 ust. 1 pkt 2 i 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi każdy, kto posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa albo posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony powyżej, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna – nie może wykorzystywać takiej informacji.

Zgodnie z art. 156 ust. 2 i 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi osoby, o których mowa powyżej, nie mogą ujawniać informacji poufnej, udzielać rekomendacji lub nakłaniać innej osoby na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczyła informacja. W przypadku uzyskania informacji poufnej przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, zakaz, o którym mowa w art. 156 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, dotyczy również osób fizycznych, które uczestniczą w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w imieniu lub na rzecz tej osoby prawnej, lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Zgodnie z art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi wykorzystywaniem informacji poufnej jest nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te:

- są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium RP lub któregokolwiek z innych państw członkowskich Unii Europejskiej, lub państw będących stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku; albo

- nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium RP lub innego państwa członkowskiego Unii Europejskiej, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w art. 156 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi; albo
- są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium RP lub są przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do takiego systemu, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana w tym alternatywnym systemie obrotu; albo
- nie są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium RP, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w art. 156 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z art. 159 ust. 1 i ust. 1a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, a mianowicie osoby posiadające informację poufną, w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów, lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi. Osoby te nie mogą także, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną na rachunek własny lub osoby trzeciej. Przepisów art. 159 ust. 1 i 1a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi nie stosuje się do czynności dokonywanych:

- przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne; albo
- w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego; albo
- w wyniku złożenia przez osobę, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej; albo
- w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej; albo
- w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru; albo
- w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Zgodnie z art. 159 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1 tego artykułu, spełniających warunki

określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;

- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Ponadto, zgodnie z art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami oraz inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania KNF oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z dyspozycją art. 161a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi zakazy i wymogi, o których mowa w art. 156-160 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w tym wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, mają zastosowanie do:

- zachowań zaistniałych na terytorium RP lub innego państwa członkowskiego, dotyczących instrumentów finansowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium RP;
- zachowań zaistniałych na terytorium RP dotyczących instrumentów finansowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium któregokolwiek z innych państw członkowskich;
- instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na terytorium RP;
- sprzedaży na aukcji pięciodniowych kontraktów typu *future*.

Zakazy, o których mowa w art. 156 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, odnoszą się również do informacji poufnych dotyczących papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, które mają podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu.

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

W przypadku naruszenia obowiązków opisanych powyżej, zgodnie z art. 174 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których

mowa w art. 159 ust. 1 lub 1a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 200.000,00 PLN.

Zgodnie z art. 175 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości do 100.000,00 PLN, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza wiedzę tej osoby o transakcjach zawieranych w ramach tego zarządzania albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji.

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 Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (Dz.Urz.UE z dnia 29 stycznia 2004 roku, L 24, s. 1).

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 szkodzie, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji. Czynność prawna, na podstawie której ma nastąpić koncentracja, może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w drodze decyzji, zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminów, o których mowa w art. 96 lub art. 96a Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, gdy – po spełnieniu przez przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji warunków określonych w art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów – konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Zgodnie z art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji nałożyć obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców;
- wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców;
- udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi;

– określając w decyzji, o której mowa w art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, termin spełnienia warunków.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może przedstawić przedsiębiorcy lub przedsiębiorcom uczestniczącym w koncentracji warunki, o których mowa w art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów w toku postępowania w sprawie koncentracji, a przedsiębiorca może ustosunkować się do warunków przedstawionych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w terminie 14 dni od dnia ich doręczenia. 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 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.

7. 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;
- po podaniu jej do wiadomości publicznej miałaby 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, oznaczają informacje, których racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na nich w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych;

- w odniesieniu do osób odpowiedzialnych za realizację zleceń dotyczących instrumentów finansowych, oznacza to 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.

OPODATKOWANIE

Poniżej zaprezentowano jedynie ogólne zasady opodatkowania niektórych kategorii dochodów (przychodów) związanych z posiadaniem akcji i praw do akcji.

1. Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych

Podatek dochodowy osób prawnych od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji oraz praw do akcji oferowanych w publicznym obrocie

Opodatkowanie dochodów osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium RP

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych określono w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Przedmiotem opodatkowania jest dochód ze sprzedaży papierów wartościowych (w tym akcji oraz praw do akcji), który stanowi różnicę pomiędzy przychodem, czyli kwotą ze sprzedaży papierów wartościowych, 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 jest opodatkowany na zasadach ogólnych, 19% podatkiem dochodowym i łączy się z dochodami z innych źródeł.

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 osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium RP

Osoby prawne, jeżeli nie mają na terytorium RP siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium RP.

Zgodnie ze stanowiskiem organów podatkowych, dochody ze zbycia akcji wyemitowanych przez polskie podmioty nie stanowią dochodów uzyskanych na terytorium Polski, z wyjątkiem sytuacji, gdy zbycie akcji czy innych papierów wartościowych dokonywane jest na Giełdzie Papierów Wartościowych oraz gdy przedmiotem sprzedaży są akcje spółek, których aktywami są głównie nieruchomości położone na terytorium Polski. Zasady opodatkowania dochodu z odpłatnego zbycia akcji są wówczas analogiczne do tych obowiązujących osoby prawne mające siedzibę lub zarząd na terytorium RP, przy czym mogą być one modyfikowane przez przepisy właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Zazwyczaj umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska stanowią, że zyski ze sprzedaży akcji mogą być opodatkowane tylko w państwie siedziby zbywcy. Wyjątek stanowią umowy zawierające „klauzulę nieruchomościową", która pozwala Polsce opodatkować zyski ze zbycia praw udziałowych w spółkach, których aktywa składają się głównie z nieruchomości położonych w Polsce.

Osoby prawne mające siedzibę lub zarząd w państwach, z którymi RP zawarła umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania powinny zapoznać się z postanowieniami tych umów, gdyż mogą one mieć wpływ na zasady opodatkowania dochodów ze sprzedaży papierów wartościowych.

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

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych określono w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Przychody ze sprzedaży papierów wartościowych (w tym akcji oraz praw do akcji) są traktowane jako przychody z kapitałów pieniężnych. Stosownie do art. 17 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przychód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych powstaje w momencie przeniesienia na nabywcę własności papierów wartościowych.

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu.

Dochodem, o którym mowa powyżej, jest osiągnięta w roku podatkowym różnica między sumą przychodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, czyli kwotami ze sprzedaży papierów wartościowych, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie papierów wartościowych (tj. cena nabycia) oraz wydatkami związanymi bezpośrednio z nabyciem (np. opłaty notarialne, opłaty dla domu maklerskiego itp.).

Podmioty pośredniczące w sprzedaży papierów wartościowych przez osobę fizyczną (np. domy maklerskie) są zobowiązane przesłać tej osobie oraz właściwemu urzędowi skarbowemu imienną informację o wysokości uzyskanego dochodu (PIT-8C) w terminie do końca lutego roku kalendarzowego następującego po roku, w którym osoba fizyczna osiągnęła dochód (poniosła stratę) z tytułu zbycia papierów wartościowych (art. 39 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i obliczyć należny podatek dochodowy.

W przypadku poniesienia w roku podatkowym straty ze zbycia papierów wartościowych, 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 ze stanowiskiem organów podatkowych, dochody ze zbycia akcji wyemitowanych przez polskie podmioty nie stanowią dochodów uzyskanych na terytorium Polski, z wyjątkiem sytuacji, gdy zbycie akcji czy innych papierów wartościowych dokonywane jest na Giełdzie Papierów Wartościowych oraz gdy przedmiotem sprzedaży są akcje spółek, których aktywami są głównie nieruchomości położone na terytorium Polski. Zasady opodatkowania dochodu z odpłatnego zbycia akcji są wówczas analogiczne do tych obowiązujących osoby fizyczne mające miejsce zamieszkania na terytorium RP, przy czym mogą być one modyfikowane przez przepisy właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Zazwyczaj umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska stanowią, że zyski ze sprzedaży akcji mogą być opodatkowane tylko w państwie siedziby zbywcy. Wyjątek stanowią umowy zawierające „klauzulę nieruchomościową”, która pozwala Polsce opodatkować zyski ze zbycia

praw udziałowych w spółkach, których aktywa składają się głównie 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 postanowienia tych umów, gdyż mogą one wpływać na zasady opodatkowania dochodów ze sprzedaży papierów wartościowych.

Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży praw do akcji (PDA)

Zgodnie z art. 3 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz art. 5a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych prawa do akcji są papierami wartościowymi. Dochody uzyskiwane przez osoby fizyczne ze sprzedaży wyżej wymienionych praw są opodatkowane według zasad opodatkowania zbycia papierów wartościowych wskazanych powyżej.

Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży praw do akcji przez osoby prawne podlega takim samym zasadom, jak opodatkowanie dochodów ze sprzedaży papierów wartościowych wskazanych powyżej.

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatek dochodowy od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium RP ustala się w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

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: (i) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium RP; (ii) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt. (i) 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 osiągania; (iii) spółka, o której mowa w pkt. (ii), posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt. (i); (iv) spółka, o której mowa w pkt. (ii), nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, 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 pkt. (iii) 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 wysokości określonej w pkt. (iii) powyżej, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium RP, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt. (iii) powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w pkt. (ii) powyżej, 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 r., 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 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 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 udokumentowanie miejsca siedziby dla celów podatkowych nowym certyfikatem rezydencji. Jeżeli podatnik nie dopełnił obowiązku udokumentowania miejsca siedziby dla celów podatkowym nowym certyfikatem rezydencji, odpowiedzialność za niepobranie podatku przez płatnika lub pobranie podatku w wysokości niższej od należnej ponosi podatnik (art. 26 ust. 1i – 1k Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

W przypadku należności z tytułu 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 dochodów wymienionych w art. 10 ust. 1 pkt 1, 3 i 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych 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).

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne mające 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 dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium RP

Zgodnie z art. 30a ust.1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od uzyskanych dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy. Przepisy te stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest RP. Przy czym zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jeżeli miejsce zamieszkania podatnika dla celów podatkowych zostało udokumentowane certyfikatem rezydencji niezawierającym okresu ważności, płatnik przy poborze podatku uwzględnia ten certyfikat przez okres kolejnych dwunastu miesięcy od dnia jego wydania. Jeżeli w okresie dwunastu miesięcy od dnia wydania certyfikatu miejsce zamieszkania podatnika dla celów podatkowych uległo zmianie, podatnik jest obowiązany do niezwłocznego udokumentowanie miejsca zamieszkania dla celów podatkowych nowym certyfikatem rezydencji. Jeżeli podatnik nie dopełnił obowiązku udokumentowania miejsca zamieszkania dla celów podatkowym 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).

2. Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z Ustawą o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych (w tym papierów wartościowych) 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.

3. Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 i 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium RP.

Jednakże, w przypadku wykonywania praw majątkowych związanych z posiadaniem papierów wartościowych na terytorium RP, ich nabycie w drodze spadku lub darowizny nie będzie podlegało opodatkowaniu, jeżeli w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny ani nabywca (spadkobierca lub obdarowany), ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium RP.

Wysokość stawki podatku od spadku i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą lub spadkodawcą bądź pomiędzy darczyńcą a obdarowanym.

Przy spełnieniu warunków określonych w Ustawie o Podatku od Spadków i Darowizn nabycie praw majątkowych związanych z posiadaniem papierów wartościowych przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę będzie zwolnione z opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn.

4. Zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła

Stosownie do art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej, 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 Istniejących, Nowych Akcji i Praw do Akcji do obrotu na rynku równoległym) GPW oraz o ich rejestrację w KDPW

Akcje Serii A oraz Akcje Serii B powstały przy utworzeniu Spółki. Akcje Serii C, Akcje Serii D, Akcje Serii E, Akcje Serii F, Akcje Serii G oraz Akcje Serii H zostały wyemitowane na podstawie następujących uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia:

- uchwała z dnia 29 czerwca 2011 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 300.000,00 PLN (trzysta tysięcy złotych 00/100) o kwotę 30.000,00 PLN (trzydzieści tysięcy złotych 00/100) do kwoty 330.000,00 PLN (trzysta trzydzieści tysięcy złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez emisję 300.000 (trzysta tysięcy) akcji serii C;
- uchwała z dnia 3 sierpnia 2011 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 330.000,00 PLN (trzysta trzydzieści tysięcy złotych 00/100) o kwotę 60.000,00 PLN (sześćdziesiąt tysięcy złotych 00/100) do kwoty 390.000,00 PLN (trzysta dziewięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez emisję 600.000 (sześćset tysięcy) akcji serii D;
- uchwała z dnia 17 stycznia 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 390.000,00 PLN (trzysta dziewięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100) o kwotę 90.000,00 PLN (dziewięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100) do kwoty 480.000,00 PLN (czterysta osiemdziesiąt tysięcy złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez emisję 900.000 (dziewięćset tysięcy) akcji serii E;
- uchwała z dnia 29 listopada 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 480.000,00 PLN (czterysta osiemdziesiąt tysięcy złotych 00/100) o kwotę 30.000,00 PLN (trzydzieści tysięcy złotych 00/100) do kwoty 510.000,00 PLN (pięćset dziesięć tysięcy złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez emisję 300.000 (trzysta tysięcy) akcji serii F;
- uchwała z dnia 22 lutego 2013 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 510.000,00 PLN (pięćset dziesięć tysięcy złotych 00/100) o kwotę 60.000,00 PLN (sześćdziesiąt tysięcy złotych 00/100) do kwoty 570.000,00 PLN (pięćset siedemdziesiąt tysięcy złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez emisję 600.000 (sześćset tysięcy) akcji serii G;
- uchwała z dnia 17 lipca 2013 roku sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 570.000,00 PLN (pięćset siedemdziesiąt tysięcy złotych 00/100) o kwotę 30.000,00 PLN (trzydzieści tysięcy złotych 00/100) do kwoty 600.000,00 PLN (sześćset tysięcy złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez emisję 300.000 (trzysta tysięcy) akcji serii H; ze względu na niezgłoszenie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego do sądu rejestrowego w ciągu sześciu miesięcy od dnia jej podjęcia, zgodnie z art. 431 § 4 KSH, podwyższenie kapitału i emisja akcji serii H na podstawie uchwały z dnia 17 lipca 2013 roku nie zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS;
- uchwała z dnia 18 kwietnia 2014 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 570.000,00 PLN (pięćset siedemdziesiąt tysięcy złotych 00/100) o kwotę 30.000,00 PLN (trzydzieści tysięcy złotych 00/100) do kwoty 600.000,00 PLN (sześćset tysięcy złotych 00/100). Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone poprzez emisję 300.000 (trzysta tysięcy) akcji serii H.

Akcje Sprzedawane przez Krzysztofa Kostowskiego, tj. 300.000 Akcji Serii B, powstały przy utworzeniu Spółki. Akcje Sprzedawane przez ACRX Investments Limited, tj. 300.000 akcji serii H, zostały wyemitowane na podstawie uchwały z dnia 18 kwietnia 2014 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 570.000,00 PLN (pięćset siedemdziesiąt tysięcy złotych 00/100) o kwotę 30.000,00 PLN (trzydzieści tysięcy złotych 00/100) do kwoty 600.000,00 PLN (sześćset tysięcy złotych 00/100) poprzez emisję 300.000 (trzysta tysięcy) akcji serii H.

Nowe Akcje są emitowane na podstawie przepisów KSH i będą emitowane w złotych.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 1 marca 2016 roku podjęło uchwałę nr 16 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii I, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru wszystkich Akcji Serii I („**Uchwała Emisyjna Nowych Akcji**"). Uchwała Emisyjna Nowych Akcji stanowi podstawę prawną podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 0,10 PLN (dziesięć groszy) oraz nie wyższą niż 60.000,00 PLN (sześćdziesiąt tysięcy złotych) do kwoty nie niższej niż 600.000,10 PLN (sześćset tysięcy złotych dziesięć groszy) oraz nie wyższej niż 660.000,00 PLN (sześćset sześćdziesiąt tysięcy złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej), ale nie więcej niż 600.000 (sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja. W interesie Spółki w Uchwale Emisyjnej Nowych Akcji wyłączono również w całości prawo poboru Nowych Akcji dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Zarząd przedstawił w tej kwestii pisemną opinię na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 1 marca 2016 roku, uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej.

Uchwała Emisyjna Nowych Akcji stanowi Załącznik 1 do Prospektu.

Zwyczajne Walne Zgromadzenia w dniu 1 marca 2016 roku podjęło również uchwałę nr 17 w sprawie dematerializacji akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki i praw do akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW („**Uchwała w sprawie Dematerializacji**"). Uchwała w sprawie Dematerializacji stanowi podstawę prawną, w szczególności: oferty publicznej Akcji Oferowanych, dematerializacji Akcji Istniejących, Praw do Akcji i Nowych Akcji w KDPW oraz złożenia wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Istniejących, Praw do Akcji i Nowych Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Uchwała w sprawie Dematerializacji stanowi Załącznik 2 do Prospektu.

2. Miejsce rejestracji Akcji Oferowanych oraz kod ISIN Akcji Oferowanych

Akcje Sprzedawane oraz Nowe Akcje i Prawa do Akcji zostaną zarejestrowane zgodnie z art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w systemie depozytowym prowadzonym przez KDPW (adres: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa).

KDPW nada Akcjom Sprzedawanym, Nowym Akcjom i Prawom do Akcji kod ISIN na potrzeby ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych.

3. Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności Prospektu, Emitent udostępni do publicznej wiadomości następujące dokumenty: (i) Statut Spółki, (ii) aktualny odpis z KRS Spółki, (iii) Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, (iv) Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, (v) historyczne informacje finansowe Emitenta oraz (vi) historyczne informacje finansowe podmiotów zależnych Emitenta. Zostaną one umieszczone w wersji elektronicznej na stronie internetowej Emitenta (www.playway.com), przy czym historyczne informacje finansowe podmiotów zależnych Emitenta zostaną udostępnione wyłącznie w wersji papierowej w siedzibie Emitenta.

Ponadto, niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu przez KNF, Emitent udostępni Prospekt na stronie internetowej Spółki (www.playway.com) oraz na stronie internetowej Oferującego (www.trigon.pl). Także aneksy do Prospektu, komunikaty aktualizujące, informacje o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oraz ich cenie będą dostępne w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki (www.playway.com) oraz na stronie internetowej Oferującego (www.trigon.pl).

4. Biegli rewidenci

4Audyt Sp. z o.o. przeprowadziła badanie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za 2015 rok zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Poza Skonsolidowanym 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. Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za I półrocze 2016 roku podlegało przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

4Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem rejestracyjnym 3363.

4Audyt Sp. z o.o. przeprowadziła badanie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego oraz wydała opinię bez zastrzeżeń z jego badania. W imieniu 4Audyt Sp. z o.o. badanie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego przeprowadził Adam Toboła (biegły rewident nr 12269, wpisany na listę biegłych rewidentów prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów). Poza Skonsolidowanym 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.

4Audyt Sp. z o.o. przeprowadziła przegląd Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego oraz wydała raport bez zastrzeżeń. Raport biegłego rewidenta z przeglądu Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego zawierał następujące wyjaśnienie: „Nie zgłaszając zastrzeżeń do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na fakt, że objęte nim sprawozdania finansowe spółek zależnych nie podlegały przeglądowi przez biegłych rewidentów. Skumulowana wielkość sum bilansowych oraz wyniku finansowego wyżej wspomnianych spółek zależnych, przed wyłączeniami konsolidacyjnymi, stanowi 44,4% sumy bilansowej oraz 3,2% wyniku finansowego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych (w wartościach bezwzględnych). Powyższe nie narusza przepisów art. 64 Ustawy o rachunkowości. W ramach prowadzonego przez nas przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonaliśmy weryfikacji istotnych pozycji tych sprawozdań”. W imieniu 4Audyt Sp. z o.o. przegląd Śródrocznego Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe przeprowadził Paweł Przybysz (biegły rewident nr 11011, wpisany na listę biegłych rewidentów prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów). Poza Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym, żadne inne informacje w Prospekcie nie podlegały przeglądowi przez 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 Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym znajdującym się w Prospekcie nie było przypadku zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego od badania sprawozdań finansowych Spółki oraz Spółek Zależnych. W okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym znajdującym się w Prospekcie biegły rewident Adam Toboła zrezygnował z badania sprawozdań finansowych Spółki oraz Spółek Zależnych.

W dniu 1 września 2015 roku Rada Nadzorcza dokonała wyboru 4Audyt Sp. z o.o., jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki i Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy.

Zgodnie z art. 47 ust. 5 Ustawy o Ofercie, Emitent, na żądanie osoby zainteresowanej zgłoszone w terminie ważności Prospektu, dostarczy tej osobie Prospekt w postaci drukowanej, w miejscu przyjęcia żądania.

5. Podmioty zaangażowane w Ofertę

Pomiędzy żadnymi podmiotami biorącymi udział w przygotowaniu Oferty nie występuje konflikt interesów.

Wskazane poniżej podmioty biorą udział w przygotowaniu Oferty.

Emitent

Emitentem jest spółka PlayWay S.A., spółka akcyjna utworzona i prowadząca działalność zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Mińska 69, 03-828 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000389477.

Akcjonariusze Sprzedający

Krzysztof Kostowski

W ramach Oferty Krzysztof Kostowski sprzedaje 300.000 akcji na okaziciela serii B w kapitale zakładowym Emitenta. Krzysztof Kostowski pełni jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu Emitenta. Nie istnieją interesy Krzysztofa Kostowskiego o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty, w tym w

szczególności nie istnieje konflikt interesów Krzysztofa Kostowskiego z interesami innych podmiotów zaangażowanych w Ofertę.

ACRX Investments Limited

Spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr, 3 Chytron street, flat/office 301, 1075, Nikozja, Cypr, zarejestrowana w cypryjskim rejestrze spółek pod numerem 355084. W ramach Oferty ACRX Investments Limited sprzedaje 300.000 akcji na okaziciela serii H w kapitale zakładowym Emitenta. Nie istnieją interesy ACRX Investments Limited o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty, w tym w szczególności nie istnieje konflikt interesów ACRX Investments Limited z interesami innych podmiotów zaangażowanych w Ofertę.

Akcjonariusze Sprzedający, będący Znacznymi Akcjonariuszami, nie zawierali umów z doradcami Emitenta, o istotnym znaczeniu dla Oferty lub emisji Nowych Akcji..

Oferujący

Oferującym jest Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie, adres: ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków.

Oferujący prowadzi działalność usługową w pełnym zakresie na rynku papierów wartościowych, która obejmuje obrót i działalność maklerską, zarządzanie aktywami, pozyskiwanie finansowania i doradztwo finansowe, jak również oferuje inne usługi i produkty bankowości inwestycyjnej różnym spółkom i osobom fizycznym. W zwykłym toku działalności prowadzonej przez Oferującego w zakresie obrotu papierami wartościowymi, usług maklerskich, zarządzania aktywami i pozyskiwania finansowania może on być w dowolnym czasie zleceniobiorcą lub zleceniodawcą więcej niż jednej strony, zajmować długą lub krótką pozycję, dokonywać obrotu lub w inny sposób przeprowadzać transakcje na własny rachunek lub na rachunek klientów, dotyczące dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych lub niepodporządkowanych kredytów Spółki lub Akcjonariuszy Sprzedających, ich podmiotów powiązanych lub innych podmiotów, które mogą uczestniczyć lub mieć związek z Ofertą. Ponadto, Oferujący może mieć obecnie lub w przyszłości powiązania inwestycyjne w ramach działalności powierniczej oraz inne powiązania ze stronami innymi niż Spółka lub Akcjonariusze Sprzedający i takie strony mogą mieć interes w związku ze Spółką, Akcjonariuszami Sprzedającymi lub Ofertą. Co więcej, Oferujący może mieć powiązania powiernicze lub inne, w ramach których może wykonywać prawa głosu z papierów wartościowych różnych osób, a takie papiery wartościowe mogą w dowolnym czasie obejmować papiery wartościowe Spółki, Akcjonariuszy Sprzedających lub innych podmiotów zainteresowanych Ofertą. Oferujący prowadzi działalność zgodnie z polityką dotyczącą konfliktu interesów, która ma na celu identyfikowanie wszelkich konfliktów interesów w zwykłym toku działalności oraz stosowanie środków organizacyjnych i proceduralnych służących zarządzaniu takimi konfliktami.

Oferujący zawarł z Emitentem umowę pośrednictwa w zaoferowaniu akcji Spółki w trybie pierwszej oferty publicznej. Na podstawie zawartej umowy, Oferujący przyjął zlecenie zorganizowania oferty sprzedaży Nowych Akcji na rzecz Inwestorów. Emitent zobowiązał się do zaoferowania określonej liczby Nowych Akcji w ramach Oferty za pośrednictwem Oferującego po uprzednio zaakceptowanej Cenie Emisyjnej. W zamian za usługi świadczone na rzecz Emitenta, Oferujący otrzyma wynagrodzenie zgodne z założeniami wskazanymi w umowie.

Oferujący zawarł z Akcjonariuszami Sprzedającymi trójstronną umowę pośrednictwa w zbyciu akcji Spółki w trybie pierwszej oferty publicznej. Na podstawie umowy Akcjonariusze Sprzedający zobowiązali się do sprzedaży określonej w dyspozycji sprzedaży liczby akcji Sprzedawanych w ramach Oferty za pośrednictwem Oferującego, po uprzednio zaakceptowanej wspólnie z Emitentem Cenie Sprzedaży, w tym w szczególności do złożenia odpowiednich zleceń sprzedaży Akcji Sprzedawanych. W zamian za usługi świadczone na rzecz Akcjonariuszy Sprzedających, Oferujący otrzyma wynagrodzenie zgodne z założeniami wskazanymi w umowie.

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.

Ponadto Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Sp.k. może świadczyć w przyszłości inne usługi prawne na rzecz Spółki, Grupy lub Akcjonariuszy Sprzedających w zakresie prowadzonej przez Spółkę, Grupę

lub Akcjonariuszy Sprzedających działalności na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług prawnych.

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 z Emitentem umowę zlecenia, na podstawie której Doradca Prawny zobowiązał się do świadczenia na rzecz Emitenta usług z zakresu doradztwa prawnego w procesie pierwszej oferty publicznej Emitenta, w zamian za wynagrodzenie określone w umowie zlecenia.

6. 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 Emitenta.

7. Informacje pochodzące od osób trzecich

Za wyjątkiem opinii biegłego rewidenta dotyczącej historycznych informacji finansowych Emitenta, w Prospekcie nie zostały zamieszczone informacje pochodzące od ekspertów, którzy działaliby na zlecenie Emitenta, w celu przygotowania analiz branżowych, czy rynkowych,

W Prospekcie zostały zamieszczone natomiast informacje pochodzące od osób trzecich, ze źródeł informacyjnych ogólnodostępnych, w szczególności z:

- publikacji Głównego Urzędu Statystycznego;
- publikacji Narodowego Banku Polskiego;
- publikacji Międzynarodowego Funduszu Walutowego;
- raportów opublikowanych przez Komisję Europejską;
- raportów opublikowanych przez Newzoo BV;
- raportu opublikowanego przez PwC.

Zarząd potwierdza, że informacje te zostały powtórzone dokładnie oraz, że w stopniu, w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne, niekompletne lub wprowadzały w błąd..

8. Koszty Oferty

Spółka szacuje, że łączne koszty związane z Ofertą, ukształtują się na poziomie około 600.000,00 PLN (sześćset tysięcy złotych) i będą obejmowały:

- koszt sporządzenia Prospektu;
- koszty związane z akcją promocyjną;
- koszty wynagrodzenia, koszty i wydatki Doradcy Prawnego;
- koszty wynagrodzenia, koszty i wydatki podmiotu przekształcającego sprawozdania finansowe zgodnie z MSR / MSSF;
- koszty usług badania przez biegłych rewidentów Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego oraz inne koszty doradztwa biegłych rewidentów;
- koszty rozliczenia Oferty ponoszone na rzecz KDPW, GPW, KDPW_CCP;
- koszty wynagrodzenia, koszty i wydatki Oferującego, związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem Oferty (z wyłączeniem wynagrodzenia prowizyjnego, o którym mowa poniżej);
- pozostałe opłaty na rzecz KDPW, GPW i notarialne.

Dodatkowo, poniesione zostaną koszty wynagrodzenia Oferującego (koszty plasowania i doradztwa), związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem Oferty, których wysokość jest uzależniona od wartości zrealizowanej Oferty, które, według przewidywań na Datę Prospektu, nie powinny wynieść więcej niż 4% wartości uplasowanych Akcji Oferowanych. Koszty te zostaną podzielone proporcjonalnie pomiędzy Spółkę oraz Akcjonariuszy Sprzedających w stosunku wartości Nowych Akcji do Akcji Sprzedawanych.

Akcjonariusze Sprzedający będą partycypować w kosztach sprzedaży w stopniu proporcjonalnym do liczby sprzedanych Akcji Sprzedawanych.

Informacja o ostatecznych kosztach Oferty zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym Spółki zgodnie z § 33 ust. 1 pkt 12) Rozporządzenia o Raportach.

9. Umowa z animatorem Spółki

Do dnia złożenia Prospektu do zatwierdzenia przez KNF Spółka nie zawarła umowy z animatorem rynku. Spółka rozważa zawarcie takiej umowy w późniejszym okresie, tj. po dopuszczeniu akcji do notowania na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

OSOBY ODPOWIEDZIALNE

1. Oświadczenie Spółki

Działając w imieniu PlayWay S.A. z siedzibą w Warszawie, będącej odpowiedzialną za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczam, 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.

_____

Krzysztof Kostowski

Prezes Zarządu

_____

Jakub Trzebiński

Wiceprezes Zarządu

2. Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego

Niniejszym oświadczam, że zgodnie z naszą 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.

_____

Krzysztof Kostowski

3. Oświadczenia Akcjonariusza Sprzedającego

Działając w imieniu ACRX Investments Limited z siedzibą w Nikozji, 3 Chytron street, flat/office 301, 1075, Nikozja, Cypr, zarejestrowanej w cypryjskim rejestrze spółek pod numerem 355084, niniejszym oświadczam, że zgodnie z naszą 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.

_____

Christiana Georgiou

dyrektor

4. Oświadczenie Oferującego

Działając w imieniu Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie, 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 następujących części Prospektu: *Podsumowanie* – w zakresie punktów: C.6 *Dopuszczenie do notowania na GPW*, E.3 *Warunki Oferty*, E.7 *Szacunkowe koszty pobierane od inwestorów* oraz rozdział *Warunki Oferty i zasady dystrybucji*.

_____

Wojciech Pątkiewicz

Prezes Zarządu

_____

Ryszard Czerwiński

Wiceprezes Zarządu

5. 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

SKRÓTY I DEFINICJE

ACRX Investments Limited	Spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr, 3 Chytron street, flat/office 301, 1075, Nikozja, Cypr, zarejestrowana w cypryjskim rejestrze spółek pod numerem 355084
Akcje	Akcje Istniejące oraz Akcje Oferowane
Akcje Istniejące **Akcje Serii A, Akcje Serii B, Akcje Serii C, Akcje Serii D, Akcje Serii E, Akcje Serii F, Akcje Serii G, Akcje Serii H (odpowiednio)** **Akcje Wszystkich Serii**	1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja 300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja 600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja 900.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja 300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja 600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja 300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja
Akcje Oferowane	Nowe Akcje oraz Akcje Sprzedawane
Akcje Pozostałe	Akcje wszystkich serii należące do Akcjonariuszy Sprzedających, które nie zostaną sprzedane w ramach Oferty
Akcjonariusze Sprzedający	Krzysztof Kostowski ACRX Investments Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr
Akcje Sprzedawane	300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja, będących własnością Krzysztofa Kostowskiego, będących przedmiotem oferty 300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja, będących własnością ACRX Investments Limited, będących przedmiotem oferty

Android	System operacyjny obsługujący urządzenia mobilne, takich jak telefony komórkowe, smartfony, tablety i netbooki
Audytor, Biegły Rewident	4 Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000304558
Assety graficzne	Wszelkie elementy graficzne gry, takie jak tekstury, modele obiektów
Atomic Jelly Sp. z o.o.	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, utworzona i prowadząca działalność zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Poznaniu, adres: ul. Wierzbięcice 44A lok. 52B, 61-568 Poznań, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu-Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000619201
Backersi	Osoby biorące udział w zbiórkach środków na produkcję gry
CAD	Dolar kanadyjski, prawny środek płatniczy na terytorium Kanady
Casual gamers	Gracze oczekujący gier, które nie wymagają poświęcenia znacznych ilości czasu i charakteryzują się prostymi zasadami rozgrywki
Cena Ostateczna Akcji Oferowanych	Cena Ostateczna Akcji Oferowanych, która zostanie ustalona przez Spółkę (w odniesieniu do Nowych Akcji) i przez Akcjonariuszy Sprzedających (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych), w uzgodnieniu z Oferującym
Cena Maksymalna	Cena Maksymalna, po której będą składać zapisy na Akcje Sprzedawane Inwestorzy Indywidualni
CMS	*Car Mechanic Simulator*
Cormostan Trading Limited	Spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr, Maria House, 1075, Nikozja, Cypr, zarejestrowana w cypryjskim rejestrze spółek pod numerem 178714

Data Prospektu	Dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF
Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, Dobre Praktyki	*Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016* stanowiące zbiór zasad i rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego obowiązujących na GPW
Dopuszczenie	Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji, Praw do Akcji, Nowych Akcji (osobno lub łącznie w zależności od kontekstu) do obrotu na rynku równoległym GPW
Doradca Prawny	Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Sp.k. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Rondo ONZ 1, piętro 12, 00-124 Warszawa, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000583564
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 z dnia 31 grudnia 2003 roku, L 345, s. 64, ze zm.)
EUR, euro	Prawny środek płatniczy obowiązujący w krajach Europejskiej Unii Walutowej
Fishing Games Sp. z o.o.	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, utworzona i prowadząca działalność zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Cząstkowie Mazowieckim, adres: ul. Firmowa 6A, lok. 6B, Cząstków Mazowiecki, 05-152 Czosnów, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000598397
FPP	Perspektywa graficzna, w której świat przedstawiony jest oczami bohatera gry
***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.)

Fundusz Promocji Twórczości	Państwowy fundusz celowy, utworzony na podstawie art. 111 Prawa Autorskiego
Google AdWords	Prowadzona przez Google Inc. platforma marketingowa umożliwiająca wyświetlanie sponsorowanych linków podczas wyszukiwania w wyszukiwarce Google
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę
Grupa	Grupa Kapitałowa Emitenta, w której skład wchodzi Spółka, Spółka Zależna, Fishing Games Sp. z o.o., Polyslash Sp. z o.o., PlayWay Games Ltd., Madmind Studio Sp. z o.o. i Atomic Jelly Sp. z o.o.
Grywalność	Poziom dostosowania gry do jej używania na określonym sprzęcie (np. konsolach)
ICT	Teleinformatyka
IGN	Portal internetowy poświęcony tematyce gier wideo, dostępny w wielu wersjach językowych
Independent games	Gry niezależne, wydawane często przez mniejsze zespoły deweloperskie, bez pomocy wydawców
Inwestorzy Indywidualni	Inwestor nie stanowiący Inwestora Instytucjonalnego
Inwestorzy Instytucjonalni	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
Inwestorzy	Inwestorzy Indywidualni oraz Inwestorzy Instytucjonalni łącznie
iOS	System operacyjny obsługujący urządzenia mobilne produkowane przez Apple Inc.
„K202" Sp. z o.o.	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, utworzona i prowadząca działalność zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Ciołka 12, lok. 428, 01-

	401 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000357068, będąca jednostką stowarzyszoną z Emitentem
Kampania Crowdfundingowa	Zbiórka pieniędzy na dany cel. Zbiórki odbywają się na portalach do tego przeznaczonych – najbardziej popularny na świecie to serwis *Kickstarter*. Osoby biorące udział w zbiórce dostają grę, gdy tylko ta zostanie wyprodukowana, a także liczne bonusy, w zależności od wpłaconej kwoty
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
Kickstarter	Najpopularniejszy na świecie serwis przeznaczony do prowadzenia kampanii *crowdfundingowych*, zarządzany przez Kickstarter PBC
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Kodeks Cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku – Kodeks cywilny (Dz.U. z 2014 r., poz. 121 ze zm.)
Kodeks Karny Skarbowy, KKS	Ustawa z dnia z dnia 10 września 1999 roku – Kodeks karny skarbowy (Dz.U. z 2013 r., poz. 186 ze zm.)
Kodeks Karny, KK	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 roku – Kodeks karny (Dz.U. z 1999 r., Nr 88, poz. 553 ze zm.)
Kodeks Postępowania Cywilnego, KPC	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 roku – Kodeks postępowania cywilnego (Dz.U. z 2014 r., poz. 101 ze zm.)
Kodeks Pracy, KP	Ustawa z dnia 26 czerwca 1974 roku – Kodeks pracy (Dz.U. z 2014 r., poz. 1502 ze zm.)

Kodeks Spółek Handlowych, **KSH**	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2013 r., poz. 1030 ze zm.)
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
Mac	Komputery *Macintosh*, produkowane przez Apple Inc., z systemem operacyjnym *Mac* OS (nie *Windows*)
Madmind Studio Sp. z o.o.	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, utworzona i prowadząca działalność zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Bydgoszczy, adres: ul. Grunwaldzka 207, 85-451 Bydgoszcz, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000603959
Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
Mokry obiektyw	Efekt graficzny symulujący krople wody spływające po soczewce obiektywu po wynurzeniu kamery z wody
Nanobot	mikroskopijny robot, używany np. do procedur diagnostycznych w medycynie
Nowe Akcje, Akcje Serii I	600.000 nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii I, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja, emitowanych na podstawie Uchwały Emisyjnej Nowych Akcji
Nowe Spółki Zależne	Spółki prawa handlowego, utworzone na podstawie umów inwestycyjnych zawieranych przez Emitenta i przyszłych wspólników, których celem jest przystąpienie Emitenta do danego podmiotu i inwestycja w grę produkowaną przez

	dany podmiot lub w których Emitent nabędzie większościowy pakiet udziałów;
Oferta	Oferta publiczna Akcji Oferowanych na terytorium RP przeprowadzana na podstawie Prospektu
Oferujący	Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie, adres: ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmiescia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000033118
Ordynacja Podatkowa	Ordynacja podatkowa z dnia 29 sierpnia 1997 r. (Dz.U. z 1997r., Nr 137, poz. 926 ze zm.)
Państwa Członkowskie	Państwa należące do Unii Europejskiej
Patch	Darmowa aktualizacja do danej gry, dodająca nową treść i/lub poprawiająca błędy w grze
PC	Komputery osobiste (stacjonarne, laptopy), z systemem operacyjnym *Windows*
Pixel art	Forma tworzenia obrazów w grafice komputerowej za pomocą pojedynczych pikseli
PlayWay Games Ltd.	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (*private company limited by shares*) prawa angielskiego z siedzibą w Rotherham, unit 4E Entreprise Court, Farfield Park, Rotherham, England, S63 5 DB
Podcast	Cyfrowy przekaz medialny (dźwiękowy lub filmowy), możliwy do odebrania na żywo i późniejszego odtworzenia lub pobrania za pośrednictwem Internetu, zazwyczaj nadawany w formie odcinków
Polska, RP	Rzeczpospolita Polska
Polyslash Sp. z o.o.	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością utworzona i prowadząca działalność zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Krakowie, adres: ul. Podole 60, lok. 1.13, 30-394 Kraków, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd

	Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000603780
Prawa do Akcji	Prawa do objęcia Akcji Serii I
Prawo Autorskie	Ustawa o prawie autorskim i prawach pokrewnych z dnia 4 lutego 1994 roku (Dz.U. z 2006 r., Nr 90, poz. 631 ze zm.)
Prawo ochrony środowiska	Ustawa Prawo ochrony środowiska z dnia 27 kwietnia 2001 roku (Dz.U. z 2001 r, Nr 62, poz. 627 ze zm.)
Prawo wodne	Ustawa Prawo wodne z dnia 18 lipca 2001 roku (Dz.U. z 2001 r., Nr 115, poz. 1229 ze zm.)
Prawo Własności Przemysłowej	Ustawa prawo własności przemysłowej z dnia 30 czerwca 2000 roku (Dz.U. z 2013 r., poz. 1410 ze zm.)
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.)
Preprodukcja	Okresy pracy nad scenariuszem, fabułą, *designem* gry, wykonywane są szkice koncepcyjne
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Prospekt	Niniejszy prospekt emisyjny Spółki, stanowiący prospekt w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia 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 stycznia 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
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.WE z dnia 30 kwietnia 2004 roku, L 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 z dnia 1 lutego 2002 roku, L 31, s. 1, 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.UE z dnia 14 grudnia 2013 roku, L Nr 304, s. 18, ze zm.)
Rozporządzenie 207/2009	Rozporządzenie Rady (WE) nr 207/2009 z dnia 26 lutego 2009 r. w sprawie wspólnotowego znaku towarowego (Dz.Urz.UE z dnia 24 marca 2009 roku, L 78, s.1, 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 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz.Urz.UE z dnia 12 czerwca 2014 roku, L Nr 173, s. 1, ze zm.)
Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji	Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (Dz.Urz.UE z dnia 29 stycznia 2004 roku, L 24, s.1, ze zm.)
RPG	Gra fabularna**,** towarzyska oparta na narracji, w której gracze (od jednego do kilku) wcielają się w role fikcyjnych postaci (z ang. *role-playing game*, zwana *grą wyobraźni*). Cała rozgrywka toczy się zazwyczaj w fikcyjnym świecie. Celem gry na ogół jest rozegranie jej według zaplanowanego scenariusza. Gatunek gier, w skład którego wchodzą wszelkie produkcje z przeważającą liczbą elementów rozwoju bohatera, bądź grupy bohaterów i rozbudowanych statystykach postaci, a także cechujące się wielowątkową fabułą
Rynek *mobile*	Rynek platform mobilnych czyli urządzeń korzystających z systemów *iOS* lub *Android*
Segment *mobile*	Rynek gier i aplikacji na urządzenia mobilne
Setting	Otoczenie, nastrój, styl graficzny, stylistyka, w jakich osadzona jest gra, np.: gra w *settingu* "horror"
Silnik	Narzędzie edytor, za pomocą którego twórcy programują i składają w całość grę
Slot	Miejsce otwarte w sklepie internetowym, w które producenci ładują gry na sprzedaż
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe	Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za lata zakończone dnia 31 grudnia 2014 roku, dnia 31 grudnia 2015 roku
Spółka, Emitent, PlayWay	PlayWay S.A., spółka akcyjna utworzona i prowadząca działalność zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Mińska 69, 03-828 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st.

	Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000389477
Spółka Zależna	CreativeForge Games S.A., spółka akcyjna utworzona i prowadząca działalność zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Warszawie, adres: Al. Komisji Edukacji Narodowej 95, 02-777 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000406581
Spółki Zależne	Łącznie Spółka Zależna, PlayWay Games Ltd., Polyslash Sp. z o.o., Fishing Games Sp. z o.o., Atomic Jelly Sp. z o.o., oraz Madmind Studio Sp. z o.o.
Statut	Statut Spółki obowiązujący na Datę Prospektu
Steam	Platofrma dystrybucji gier na urządzenia stacjonarne, prowadzona przez Valve Corporation
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w wersji obowiązującej na Datę Prospektu
Symulator	Gra video w której gracz wciela się w operatora/pilota/kierowcę maszyn/pojazdów. Zwykle rozgrywka w takich produkcjach skupiona jest na wykonywaniu określonych zadań przy pomocy maszyn i pozbawiona jest fabuły
Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe	Poddane przeglądowi skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku
Twitch	Serwis internetowy umożliwiający strumieniowe odtwarzanie plików video, poświęcony tematyce gier elektronicznych, zarządzany przez Twitch Interactive Inc.
Uchwała Emisyjna, Uchwała Emisyjna Nowych Akcji	Uchwała nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 1 marca 2016 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii I, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru wszystkich akcji serii I

Uchwała w Sprawie Dematerializacji	Uchwała nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 1 marca 2016 roku w sprawie dematerializacji akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki i praw do akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Unity	Zintegrowane środowisko tworzenia gier komputerowych, tworzone przez Unity Technologies ApS
Unity Asset Store	Platforma dystrybucji modułów wykorzystywanych przy produkcji gier (np. modeli 3D, efektów dźwiękowych), prowadzona przez Unity Technologies ApS
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USD	Dolar amerykański, prawny środek płatniczy na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o Biegłych Rewidentach	Ustawa z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649 ze zm.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2014 r., poz. 94 ze zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2015 r., poz. 184 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 2013 r., poz. 1382 ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U. z 2010 r., Nr 51, poz. 307 ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. z 2011 r., Nr 74, poz. 397 ze zm.)

Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz.U. z 2010 r., Nr 101, poz. 649 ze zm.)
Ustawa o Podatku od Spadku i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadku i darowizn (Dz.U. z 2009 r., Nr 93, poz. 768 ze zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r., Nr 152, poz. 1223 ze zm.)
Virtual Reality	Obraz sztucznej rzeczywistości stworzony przy wykorzystaniu technologii informatycznej, oparty o komputerową kreację określonych elementów świata zewnętrznego i zdarzeń
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
YouTube	Serwis internetowy umożliwiający bezpłatne umieszczanie i odtwarzanie strumieniowe plików video, zarządzany przez Youtube LLC
Zarząd	Zarząd Emitenta
Znaczni Akcjonariusze	Pan Krzysztof Kostowski ACRX Invetments Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

1. Opinia z badania Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
2. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe
3. Raport z przeglądu Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
4. Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu PlayWay S.A.

1. Na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego 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 30.4.2004 r. z późniejszymi zmianami) – zwanego dalej Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004), przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim historycznych informacji finansowych PlayWay S.A. (Emitent) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Mińska 69, na które składają się:
   a. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2015 roku,
   b. skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów sporządzone za lata zakończone dnia 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2015 roku,
   c. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym sporządzone za lata zakończone dnia 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2015 roku,
   d. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone za lata zakończone dnia 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2015 roku,
   e. noty objaśniające do sprawozdań finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2015 roku,

   („załączone historyczne informacje finansowe").

2. Za sporządzenie i rzetelną prezentację załączonych historycznych informacji finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości, odpowiada Zarząd oraz Rada Nadzorcza Emitenta.

3. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym historycznych informacji finansowych za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2015 roku.

4. Badanie załączonych historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z:
   a. rozdziałem 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami – „Ustawa o rachunkowości"),
   b. krajowymi standardami rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowania przez Emitenta zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzeniu – w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.

Uważamy, że badanie dostarczyło nam wystarczające podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii o historycznych informacjach finansowych.

5. Naszym zdaniem historyczne informacje finansowe, na które składają się:
   a. historyczne informacje finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku,
   b. historyczne informacje finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku,

przedstawiają rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Emitenta na dzień 31 grudnia 2015 roku, 31 grudnia 2014 roku oraz wyniki finansowe Emitenta za lata obrotowe kończące się w tych datach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej, a w zakresie nie uregulowanym w tych Standardach stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Adam Toboła

Prezes Zarządu
Biegły rewident, numer ewidencyjny 12269
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

4AUDYT sp. z o.o.
60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych
wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 22 lutego 2016 roku

GRUPA KAPITAŁOWA
PLAYWAY S.A.

SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku

Warszawa, dnia 22 lutego 2016 roku

Spis treści

I. Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów 6
II. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej 7
III. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym 8
IV. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych 10
V. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego 11
1. Informacje ogólne 11
1.1. Informacje o Jednostce dominującej 11
1.2. Informacje o Grupie Kapitałowej 12
1.3. Istotne jednostki zależne, w których występują udziały niekontrolujące 12
1.4. Waluta funkcjonalna i sprawozdawcza 13
2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego 14
3. Format oraz ogólne zasady sporządzenia sprawozdania finansowego 14
3.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności 14
3.2. Okres objęty sprawozdaniem i danymi porównywalnymi dla prezentowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 15
3.3. Założenie kontynuacji działalności 15
3.4. Oświadczenie o zgodności 15
3.5. Status zatwierdzenia standardów w UE 15
3.6. Nowe i zmienione regulacje MSSF 16
3.7. Stosowane zasady rachunkowości 17
3.7.1. Zmiany zasad rachunkowości 17
3.7.2. Wartości niematerialne 17
3.7.3. Wartość firmy 18
3.7.4. Środki trwałe 18
3.7.5. Środki trwałe w budowie 19
3.7.6. Zapasy 19
3.7.7. Aktywa finansowe 19
3.7.8. Utrata wartości 19
3.7.9. Transakcje w walucie obcej 20
3.7.10. Kapitał własny 21
3.7.11. Rezerwy 21
3.7.12. Kredyty bankowe i pożyczki otrzymane 21
3.7.13. Odroczony podatek dochodowy 21
3.7.14. Uznawanie przychodów 21
3.7.15. Koszty 22
3.7.16. Koszty świadczeń pracowniczych 22
3.7.17. Aktywa (lub grupy aktywów do zbycia) przeznaczone do sprzedaży 23

3.7.18. Zobowiązania i aktywa warunkowe ... 23
3.7.19. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach ... 23
3.8. Zasady konsolidacji ... 25
3.8.1. Zmiany udziałów właścicielskich Grupy w jednostkach zależnych ... 25
3.8.2. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym ... 26
4. Informacja dotycząca segmentów operacyjnych, obszarów geograficznych oraz istotnych klientów ... 26
4.1. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych ... 26
4.2. Informacje geograficzne ... 26
4.3. Istotni klienci ... 27
5. Dane uzupełniające ... 28
5.1. Dane uzupełniające do sprawozdania z sytuacji finansowej (w tys. zł) ... 28
Nota 1. Wartości niematerialne ... 28
Nota 1.1. Zestawienie wartości niematerialnych w latach 2014 - 2015 ... 28
Nota 1.1.1. Zestawienie wartości niematerialnych za rok obrotowy 2015 ... 28
Nota 1.1.2. Zestawienie wartości niematerialnych za rok obrotowy 2014 ... 29
Nota 1.2. Struktura własnościowa wartości niematerialnych w latach 2014 – 2015 ... 29
Nota 2. Wartość firmy ... 30
Nota 3. Rzeczowe aktywa trwałe ... 31
Nota 3.1. Zestawienie rzeczowych aktywów trwałych w latach 2014 – 2015 ... 32
Nota 3.1.1. Zestawienie rzeczowych aktywów trwałych za rok 2015 ... 32
Nota 3.1.2. Zestawienie rzeczowych aktywów trwałych za rok 2014 ... 33
Nota 3.2. Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych w latach 2014 – 2015 ... 34
Nota 3.2.1. Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku 34
Nota 3.2.2. Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku 34
Nota 3.3. Szczegółowy zakres zmian środków trwałych w budowie w latach 2014 - 2015 ... 35
Nota 4. Nieruchomości inwestycyjne ... 35
Nota 5. Inwestycje w jednostkach powiązanych ... 35
Nota 6. Zapasy ... 35
Nota 6.1. Specyfikacja zapasów w latach 2014 – 2015 ... 35
Nota 6.2. Odpisy aktualizujące wartość zapasów w latach 2014 – 2015 ... 36
Nota 7. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności ... 36
Nota 7.1. Specyfikacja należności krótkoterminowych w latach 2014 - 2015 ... 36
Nota 7.2. Specyfikacja pozostałych należności w latach 2014 – 2015 ... 36
Nota 7.3. Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług ... 36
Nota 7.3.1. Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku 36
Nota 7.3.2. Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku 37

Nota 7.4. Odpisy aktualizujące należności 37
Nota 7.4.1. Odpisy aktualizujące pozostałe należności w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku 37
Nota 7.4.2. Odpisy aktualizujące pozostałe należności w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku. 37
Nota 8. Pozostałe aktywa krótkoterminowe 38
Nota 9. Kapitał akcyjny 38
Nota 9.1. Struktura kapitału akcyjnego 38
Nota 9.2. Struktura własności kapitału akcyjnego 38
Nota 9.3. Zysk na akcję i rozwodniony zysk na akcję 38
Nota 10. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty 39
Nota 11. Kapitał zapasowy 39
Nota 12. Zyski zatrzymane 39
Nota 13. Udziały niedające kontroli 40
Nota 14. Kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte 41
Nota 15. Inne zobowiązania finansowe 42
Nota 16. Rezerwy 42
Nota 17. Pozostałe zobowiązania 42
Nota 18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług 42
Nota 18.1. Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług 42
Nota 19. Zobowiązania z tytułu leasingu 43
Nota 20. Bierne rozliczenia międzyokresowe 43
Nota 21. Przychody ze sprzedaży 43
Nota 22. Koszty działalności operacyjnej 44
Nota 23. Przychody i koszty finansowe 44
Nota 24. Podatek dochodowy bieżący i odroczony 45
Nota 24.1. Podział podatku dochodowego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów na część bieżącą i odroczoną w latach 2014 – 2015 45
Nota 24.2. Uzgodnienie wyniku finansowego podatkowego z rachunkowym 46
Nota 24.3. Struktura składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w latach 2014 – 2015 47
Nota 24.4. Struktura rezerwy na odroczony podatek dochodowy w latach 2014 – 2015 47
Nota 25. Rozrachunki z podmiotami powiązanymi 48
Nota 26. Wynagrodzenie kluczowego personelu 48
Nota 27. Wynagrodzenie biegłego rewidenta 49
Nota 28. Struktura zatrudnienia 50
Nota 29. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty 50
Nota 30. Zobowiązania warunkowe 50
Nota 31. Działalność zaniechana 50
Nota 32. Objaśnienia do sprawozdania z przepływów środków pieniężnych 50

Nota 33. Cel i zasady zarządzania ryzykiem finansowym 50
Nota 34. Ryzyko stopy procentowej 51
Nota 35. Ryzyko walutowe 51
Nota 36. Ryzyko kredytowe 51
Nota 37. Ryzyko związane z płynnością 51
Nota 38. Instrumenty finansowe 52
Nota 39. Ustalenie wartości godziwej 52
Nota 40. Zarządzanie kapitałem 53
Nota 41. Programy opcji menadżerskich 53
Nota 42. Transakcje z podmiotami powiązanymi 53
Nota 43. Istotne sprawy sporne przeciwko Grupie 54
Nota 44. Zdarzenia po dacie bilansowej 54
Nota 45. Zastosowanie MSSF po raz pierwszy 55

I. Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

	Nota	1.01.2015 – 31.12.2015 PLN'000	1.01.2014 – 31.12.2014 PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody	21	**13 355**	**7 625**
Przychody netto ze sprzedaży produktów		10 381	5 810
Zmiana stanu produktów		2 947	1 787
Pozostałe przychody		27	28
Koszty działalności operacyjnej	22	**6 029**	**4 043**
Amortyzacja		51	41
Usługi obce		3 784	2 289
Wynagrodzenia		1 984	1 560
Ubezpieczenia społeczne i narzuty		40	35
Pozostałe koszty		169	118
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		**7 326**	**3 582**
Przychody finansowe	23	92	78
Koszty finansowe	23	12	8
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		**7 407**	**3 651**
Podatek dochodowy	24	1 480	730
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		**5 927**	**2 921**
Działalność zaniechana		-	-
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto		**5 927**	**2 921**
przypadający na jednostkę dominującą		5 956	3 040
przypadający na udziały niedające kontroli		(29)	(119)
Inne całkowite dochody		-	-
Całkowite dochody ogółem		**5 927**	**2 921**
Całkowite dochody ogółem		**5 927**	**2 921**
przypadające na jednostkę dominującą		5 956	3 040
przypadające na udziały niedające kontroli		(29)	(119)
Zysk (strata) netto na jedną akcję przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej (zł)	9	**0,99**	**0,51**
Zwykły		0,99	0,51
Rozwodniony		0,99	0,51

PREZES ZARZĄDU
Krzysztof Kostowski

II. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	Nota	31.12.2015 PLN'000	31.12.2014 PLN'000	1.01.2014 PLN'000
Aktywa trwałe		620	640	630
Wartość firmy	2	538	538	538
Wartości niematerialne	1	31	51	41
Rzeczowe aktywa trwałe	3	30	24	45
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	24	21	27	6
Aktywa obrotowe		16 092	8 618	3 696
Zapasy	6	7 510	4 656	2 868
Należności z tytułu dostaw i usług	7	1 091	927	342
Należności pozostałe	7	392	1 046	149
Należność z tytułu podatku dochodowego	7	0	55	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	6 877	1 934	337
Pozostałe aktywa	8	223	0	0
Aktywa razem		16 713	9 258	4 326

PASYWA	Nota	31.12.2015 PLN`000	31.12.2014 PLN`000	1.01.2014 PLN`000
Razem kapitał własny		15 051	7 594	3 755
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		13 725	7 045	3 258
Kapitał akcyjny	9	600	600	600
Kapitał zapasowy	11	5 170	2 866	2 776
Kapitał z tytułu zmiany proporcji udziałów niedających kontroli		1 345	620	-127
Zyski zatrzymane	12	6 611	2 959	9
- w tym zysk (strata) netto		5 956	3 040	241
Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli	13	1 326	549	497
Zobowiązanie długoterminowe		60	281	80
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	24	60	281	80
Zobowiązania krótkoterminowe		1 601	1 383	491
Kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte	14	91	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	18	81	82	77
Zobowiązania pozostałe	17	79	194	90
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	17	396	0	0
Bierne rozliczenia międzyokresowe	20	955	1 107	324
Pasywa razem		16 713	9 258	4 326

PREZES ZARZĄDU

Krzysztof Kostowski

III. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

1.01.2015 - 31.12.2015

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał wynikający ze zmiany proporcji udziałów niedających kontroli	Zyski zatrzymane	Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2015 roku	**600**	**2 866**	**620**	**2 959**	**7 045**	**549**	**7 594**
Całkowite dochody:	-	-	-	**5 956**	**5 956**	**(29)**	**5 927**
Zysk/strata netto za rok obrotowy	-	-	-	5 956	5 956	(29)	5 927
Transakcje z właścicielami:	-	-	**725**	-	**725**	**805**	**1 530**
Nabycie akcji jednostki zależnej				-	-		-
Nadwyżka ceny emisyjnej ponad wartość nominalną wyemitowanych akcji	-	-	-	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału w jednostce zależnej	-		**725**	-	**725**	805	**1 530**
Koszty emisji akcji				-	-	-	-
Emisja akcji/wydanie udziałów				-	-	-	-
Podział wyniku roku ubiegłego	-	2 304		(2 304)	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2015 roku	**600**	**5 170**	**1 345**	**6 611**	**13 725**	**1 326**	**15 051**

PREZES ZARZĄDU

Krzysztof Kostowski

1.01.2014 - 31.12.2014

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał wynikający ze zmiany proporcji udziałów niedających kontroli	Zyski zatrzymane	Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2014 roku	600	2 776	(127)	9	3 258	497	3 755
Całkowite dochody:	-	-	-	3 040	3 040	(119)	2 921
Zysk/strata netto za rok obrotowy	-	-	-	3 040	3 040	(119)	2 921
Transakcje z właścicielami:	-	-	747	-	747	171	918
Nabycie akcji jednostki zależnej	-	-	144		144	(196)	(52)
Nadwyżka ceny emisyjnej ponad wartość nominalną wyemitowanych akcji	-	-	-	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału w jednostce zależnej	-		603	-	603	367	970
Koszty emisji akcji		-	-	-	-	-	-
Emisja akcji/wydanie udziałów	-	-			-	-	-
Podział wyniku roku ubiegłego		90	-	(90)	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2014 roku	600	2 866	620	2 959	7 045	549	7 594

PREZES ZARZĄDU
Krzysztof Kostowski

IV. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	1.01.2015 – 31.12.2015 PLN'000	1.01.2014 – 31.12.2014 PLN'000
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk / strata brutto	7 407	3 651
Korekty	(390)	818
Amortyzacja	51	41
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(66)	(6)
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	-
Zmiana stanu rezerw	-	
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	(376)	783
Inne korekty		-
Zmiana w kapitale obrotowym	(3 279)	(2 415)
Zmiana stanu zapasów	(2 854)	(1 787)
Zmiana stanu należności	(310)	(737)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(116)	109
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	3 737	2 054
Podatek dochodowy zapłacony	(1 204)	(593)
Odsetki zapłacone	29	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 563	1 461
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy	-	2
Zbycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	2
Zbycie udziałów	-	-
Wydatki	41	36
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	41	36
Inwestycje w nieruchomości	-	-
Udzielone pożyczki	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(41)	(34)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Wpływy	2 421	170
Podwyższenie kapitału	2 330	170
Kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte	91	-
Wydatki	-	-
Spłata kredytów bankowych i pożyczek zaciągniętych	-	-
Odsetki	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 421	170
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	4 943	1 598
BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	4 943	1 598
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	1 934	337
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU, W TYM	6 877	1 934
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

PREZES ZARZĄDU

Krzysztof Kostowski

V. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Informacje ogólne

1.1. Informacje o Jednostce dominującej

Jednostka dominująca PlayWay S.A. (dalej także „Jednostka dominująca") została zawiązana w dniu 20 kwietnia 2011 roku w Warszawie na czas nieokreślony.

Siedziba Jednostki dominującej mieści się w Warszawie, przy ulicy Mińskiej 69.

Jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000389477 w dniu 17 czerwca 2011 r.

Jednostka dominująca posiada numer NIP 5213609756 oraz symbol REGON 142985260.

Jednostka dominująca działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o statut Jednostki dominującej.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku, skład organów zarządczych i nadzorujących Jednostki dominującej jest następujący:

- Zarząd:

Krzysztof Kostowski - Prezes Zarządu,

Jakub Trzebiński - Wiceprezes Zarządu.

- Rada Nadzorcza:

Michał Kojecki - Członek Rady Nadzorczej,

Aleksy Uchański - Członek Rady Nadzorczej,

Marcin Żochowski - Członek Rady Nadzorczej,

Mateusz Zawadzki - Członek Rady Nadzorczej,

Grzegorz Czarnecki - Członek Rady Nadzorczej.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku struktura akcjonariatu jednostki dominującej jest następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Krzysztof Kostowski	3 000 000	50%	3 000 000	50%
Cormostan Trading Limited	3 000 000	50%	3 000 000	50%
RAZEM:	**6 000 000**	**100%**	**6 000 000**	**100%**

1.2. Informacje o Grupie Kapitałowej

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy obejmują Jednostkę dominującą oraz następujące jednostki zależne:

Nazwa	Główna działalność	Kraj założenia	% udziałów w kapitale	
			31.12.2015	31.12.2014
CreativeForge Games S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	63,75%	75,27%

Czas trwania działalności jednostek wchodzących w skład Grupy kapitałowej jest nieograniczony. Sprawozdanie finansowe jednostki podporządkowanej sporządzone zostało za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości.

Rokiem obrotowym Jednostki dominującej oraz spółki wchodzącej w skład Grupy jest rok kalendarzowy.

Podstawowa działalność Grupy Kapitałowej obejmuje:

- Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych

Playway S.A. posiada ponadto 100% udziałów w spółce PlayWay Games Ltd z siedzibą w Anglii, która została powołana w celu pozyskiwania środków na produkcję grę poprzez portal Kickstarter, jednak od momentu powstania nie prowadziła działalności gospodarczej. Z tego powodu Zarząd Jednostki dominującej podjął decyzję o odstąpieniu od konsolidacji sprawozdań finansowych spółki zależnej ze względu na brak istotności jej danych.

1.3. Istotne jednostki zależne, w których występują udziały niekontrolujące

Poniżej zostały zaprezentowane informacje finansowe dotyczące jednostek zależnych, w których występują udziały niekontrolujące.

Proporcje udziałów będących w posiadaniu udziałowców niekontrolujących

Nazwa	Państwo założenia i prowadzenia działalności	31.12.2015	31.12.2014
CreativeForge Games S.A.	Polska	36,25%	24,73%

Skrócone informacje finansowe na temat jednostki zależnej zostały przedstawione poniżej. Informacje te odpowiadają kwotom przed wyłączeniami wewnątrzgrupowymi.

	31.12.2015 PLN'000	31.12.2014 PLN'000
Aktywa trwałe	42,2	67,4
Aktywa obrotowe	5 662,2	4 696,1
Aktywa razem	**5 704,5**	**4 763,5**
Kapitał własny	3 656,8	2 219,5
w tym zyski zatrzymane	(941,7)	(849,0)
Zobowiązania długoterminowe	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	1 252,6	1 505,9
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	795,1	1 038,1
Pasywa razem	**5 704,5**	**4 763,5**
Przychody ze sprzedaży	1 931,9	1 533,7
Koszty działalności operacyjnej	1 997,6	1 906,1
Zysk (strata) ze sprzedaży	**(65,8)**	**(372,4)**
Zysk (strata) netto	**(92,7)**	**(406,3)**
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(1 873,5)	(902,9)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(31)	(6,5)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	2 099,1	966,5
Przepływy pieniężne z razem	**219,1**	**32,6**

1.4.Waluta funkcjonalna i sprawozdawcza

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Grupa prowadzi działalność („waluta funkcjonalna"). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w tysiącach PLN (chyba, że w nocie informacji dodatkowej wskazano inaczej). Polski nowy złoty (PLN) jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Grupy. Wybór waluty funkcjonalnej w przypadku jednostki prowadzącej działalność na rynkach międzynarodowych i identyfikacja waluty, którą należy uznać za walutę używaną w podstawowym środowisku ekonomicznym, w jakim prowadzi działalność Grupa i jednostki wchodzące w jej skład, jest decyzją subiektywną, co zostało opisane w nocie 3.7.17 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach. Spółka dominująca monitoruje istotne zmiany w środowisku ekonomicznym, które mogłyby wpłynąć na zmianę wyboru waluty funkcjonalnej Jednostki dominującej i jej jednostek podporządkowanych.

Transakcje w walutach obcych wykazuje się w księgach w wartości nominalnej, przeliczonej na złote polskie według kursu średniego NBP. W momencie realizacji różnice kursowe od należności i zobowiązań wykazywane są jako pozostałe przychody finansowe lub pozostałe koszty finansowe i w rachunku zysków i strat ujmowane są wynikowo.

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów na koniec okresu sprawozdawczego, wyrażone w walutach innych niż polski złoty, wycenia się po kursie średnim NBP z ostatniego dnia okresu sprawozdawczego. Różnice kursowe wynikające z przeliczenia zagranicznych środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego uznaje się za przychody i koszty finansowe.

Kursy bilansowe:

KURSY WALUT PRZYJĘTE DO WYCENY	31.12.2015	31.12.2014
EUR/PLN	4,2615	4,2623
USD/PLN	3,9011	3,5072

Liczby w sprawozdaniu finansowym zostały zaokrąglone do tysięcy złotych polskich (TPLN).

2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 22 lutego 2016 roku.

3. Format oraz ogólne zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Zarząd Jednostki Dominującej oświadcza, iż sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej PlayWay S.A. zostało sporządzone wedle najlepszej wiedzy, według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku, zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości. Sprawozdanie finansowe Grupy odzwierciedla sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny.

3.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z:

- Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF") w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („UE"). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR") oraz Komisję ds. Interpretacji Sprawozdawczości Finansowej („IFRIC"),
- Ustawą o rachunkowości z dnia 29.09.1994 r. (UoR) (Dz. U. z 2013 r., poz. 330).

Zasady rachunkowości przedstawione poniżej stosowano przy zachowaniu zasady ciągłości we wszystkich prezentowanych latach obrotowych.

Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadą kosztu historycznego

Spółka Dominująca oraz jej jednostka zależna prowadziły księgi rachunkowe za okresy objęte sprawozdaniem finansowym zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa") z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości"). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera przekształcenia wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdania finansowego Spółki Dominującej oraz jej jednostki zależnej prowadzących księgi według krajowych zasad rachunkowości do zgodności z przyjętą polityką rachunkowości według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSSF") dla Grupy Kapitałowej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe składa się z:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych,
- dodatkowych not i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest przedstawione w polskich złotych („PLN"), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych („tys. PLN").

3.2. Okres objęty sprawozdaniem i danymi porównywalnymi dla prezentowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku i obejmuje okres 12 miesięcy.

Dla danych prezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz pozycjach pozabilansowych zaprezentowano porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Dla danych prezentowanych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym oraz w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych zaprezentowano porównywalne dane finansowe za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

Dane porównywalne były zweryfikowane przez biegłego rewidenta.

3.3. Założenie kontynuacji działalności

Skonsolidowane sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę.

3.4. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone po raz pierwszy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF") oraz MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE").

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR") oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF").

Uzgodnienia wyniku netto Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, skonsolidowanych kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 1 stycznia 2014 roku, a także wpływ zmian zasad rachunkowości na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2014 roku, 31 grudnia 2014 roku oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku zostały zaprezentowane w Nocie 45 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy.

Na potrzeby niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, datą przejścia na MSSF jest 1 stycznia 2014 roku.

Grupa Kapitałowa zastosowała MSSF według stanu obowiązującego na dzień 31 grudnia 2015 roku. Grupa zastosowała identyczne zasady (politykę) rachunkowości przy sporządzeniu bilansu otwarcia według MSSF na dzień 1 stycznia 2014 roku oraz przez wszystkie prezentowane w niniejszym sprawozdaniu okresy. Wszelkie zmiany zasad rachunkowości wprowadzono retrospektywnie. Grupa nie zastosowała żadnych możliwych do zastosowania pod MSSF1 wyłączeń.

3.5. Status zatwierdzenia standardów w UE

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

3.6. Nowe i zmienione regulacje MSSF

Niniejsze sprawozdanie finansowe uwzględnia wymogi wszystkich zatwierdzonych przez Unię Europejską Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji, za wyjątkiem wymienionych poniżej standardów i interpretacji, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską bądź zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale weszły lub wejdą w życie dopiero po dniu bilansowym.

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe" (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później)

MSSF 9 w wersji pierwotnej z 2009 roku wprowadził nowe wymogi dotyczące klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych. W październiku 2010 roku standard został zmodyfikowany i obejmował wymogi dotyczące klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych i zasad wyksięgowywania, zaś w listopadzie 2013 roku poszerzono go o nowe wymogi dotyczące rachunkowości zabezpieczeń. Kolejną modyfikację MSSF 9 wydano w lipcu 2014 roku. Obejmuje ona a) wymogi dotyczące rozpoznawania utraty wartości aktywów finansowych oraz b) poprawki do wymogów dotyczących klasyfikacji i wyceny, wprowadzające kategorię wyceny „wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody" (WCPCD) dla określonych podstawowych instrumentów dłużnych.
Zarząd Spółki nie przewiduje, że zastosowanie MSSF 9 może wywrzeć w przyszłości znaczący wpływ na kwoty prezentowane w pozycjach aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Grupy Kapitałowej. Nie ma jednak jeszcze możliwości przedstawienia wiarygodnych danych szacunkowych dotyczących wpływu MSSF 9, dopóki Grupa nie przeprowadzi szczegółowej analizy.

- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami" (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później)

W maju 2014 roku wydano MSSF 15, określający jednolity model rozliczania przychodów z umów z klientami, obowiązujący wszystkie jednostki sprawozdawcze. Po wejściu w życie MSSF 15 zastąpi wytyczne dotyczące ujmowania przychodów zawarte w MSR 18 „Przychody", MSR 11 „Umowy o usługę budowlaną" i w związanych z nimi Interpretacjach.
Podstawowa zasada MSSF 15 głosi, że jednostka ujmuje przychód jako formę opisu transakcji transferu na klienta przyrzeczonych towarów lub usług w kwocie odzwierciedlającej wartość wynagrodzenia, które oczekuje się być należne w zamian za te towary lub usługi.

Zgodnie z MSSF 15 jednostka ujmuje przychód w chwili spełnienia zobowiązania do wykonania świadczeń, czyli przeniesienia na klienta kontroli nad towarami lub usługami będącymi przedmiotem tego zobowiązania.
Zarząd Spółki przewiduje, że zastosowanie MSSF 15 może wywrzeć w przyszłości znaczący wpływ na kwoty i ujawnienia prezentowane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej. Nie ma jednak możliwości przedstawienia wiarygodnych danych szacunkowych dotyczących oddziaływania MSSF 15, dopóki Grupa nie przeprowadzi szczegółowej analizy w tym aspekcie.

- Zmiany do MSSF 10 oraz MSR 28 – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie)

Zmiany mają na celu usunięcie sprzeczności między wymogami MSR 28 a MSSF 10 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.
Zdaniem Zarządu Spółki zastosowanie tych zmian nie będzie miało znaczącego wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej.

- Zmiany do MSSF 11 „Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach" (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później)

Zmieniona wersja MSSF 11 zawiera wytyczne dotyczące sposobu rozliczania nabycia udziałów we wspólnych operacjach stanowiących przedsięwzięcie zgodnie z definicją zawartą w MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć". Zdaniem Zarządu Spółki, zastosowanie tych zmian nie będzie miało znaczącego wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej.

- Zmiany do MSR 16 i MSR 38 „Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych" (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później)

Zmodyfikowany MSR 16 zabrania stosowania metody amortyzacji w oparciu o przychody w odniesieniu do składników rzeczowych aktywów trwałych. Zmodyfikowany MSR 38 wprowadza założenie, że przychody nie stanowią odpowiedniej podstawy amortyzacji składnika aktywów niematerialnych. Założenie to można odrzucić jedynie w dwóch konkretnych przypadkach:
a) kiedy składnik aktywów niematerialnych wyrażony jest jako wskaźnik przychodów albo
b) jeżeli można wykazać, że przychody z danego składnika aktywów niematerialnych są silnie skorelowane z konsumpcją generowanych przez niego korzyści ekonomicznych.

Zmiany te mają zastosowanie prospektywne i dotyczą okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Grupa Kapitałowa stosuje obecnie liniową metodę amortyzacji aktywów niematerialnych oraz aktywów trwałych. W opinii Zarządu Spółki metoda liniowa jest najodpowiedniejsza do odzwierciedlenia konsumpcji korzyści ekonomicznych zawartych w odpowiednich składnikach aktywów, w związku z czym Zarząd nie przewiduje, by zastosowanie znowelizowanej wersji MSR 16 i MSR 38 znacząco oddziałało na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej.

- Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014) - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie

Cykl rocznych poprawek do MSSF za okres 2012-2014 obejmuje szereg modyfikacji obowiązujących standardów. Zarząd szacuje, że te modyfikacje nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdawczość Grupy.
Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.
Według szacunków jednostki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena" nie miałoby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte przez UE do stosowania na dzień bilansowy.

Grupa uważa, że zastosowanie wyżej wymienionych standardów nie będzie miało znaczącego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

3.7. Stosowane zasady rachunkowości

3.7.1. Zmiany zasad rachunkowości

W prezentowanych okresach Grupa nie zmieniała zasad rachunkowości.

3.7.2. Wartości niematerialne

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

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

Wartości niematerialne występujące w Grupie oraz stawki amortyzacji:

Oprogramowanie komputerowe	od 2 lat do 5 lat,
Prace rozwojowe	5 lat.

3.7.3. Wartość firmy

Wartość firmy stanowi nadwyżkę kosztu połączenia jednostek gospodarczych (zwanego także ceną nabycia lub ceną przejęcia) nad udziałem Spółki w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania na dzień przejęcia aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej.

Połączenia Spółki z innymi jednostkami gospodarczymi są rozliczane metodą nabycia, według której następuje alokowanie kosztu połączenia, ustalanego według wartości godziwej zapłaty poczynionej za przejęcie kontroli nad przejmowaną jednostką gospodarczą lub jej częścią (przedsięwzięciem) na zidentyfikowane aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejmowanej jednostki. Powstała z alokacji kosztu przejęcia różnica o wartości dodatniej jest uznawana za wartość firmy. Ujemna różnica pomiędzy kosztem przejęcia i udziałem Spółki w wartości godziwej netto zidentyfikowanych na dzień przejęcia aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych przejmowanej jednostki jest uznawana za przychód i jest wykazywana niezwłocznie w Rachunku zysków i strat. Powstały w ten sposób przychód jest zaliczany do Pozostałych przychodów operacyjnych i tu wykazywany w odrębnej pozycji.

Wartość firmy powstaje zarówno w przypadku przejęcia jednostki gospodarczej w wyniku połączenia zarejestrowanego w rejestrze sądowym, jak również w przypadku przejęcia udziałów kapitałowych w jednostkach zależnych. W pierwszym przypadku wartość firmy jest ujmowana zasadniczo w księgach rachunkowych i jest wykazywana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki. W drugim przypadku jest ujmowana na poziomie dokumentacji konsolidacyjnej i podlega wykazaniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.

Wartość firmy ustala się także w przypadku przejęcia udziałów we wspólnie kontrolowanej jednostce lub w jednostce stowarzyszonej. W przypadku obejmowania udziałów metodą praw własności (dotyczy to zarówno wspólnie kontrolowanych jednostek, jak i jednostek stowarzyszonych) zasady wyceny wartości firmy są takie same, jak w przypadku jednostek zależnych, z tym że metoda praw własności nie pozwala na wykazywanie w bilansie nabytej wartości firmy.

Wartość firmy podlega corocznemu testowi na utratę wartości.

3.7.4. Środki trwałe

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

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

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

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

3.7.5. Środki trwałe w budowie

Środki trwałe w budowie są wyceniane w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, w tym kosztów finansowych (z wyjątkiem różnic kursowych nie będących korektą płaconych odsetek), pomniejszonych o odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania.

3.7.6. Zapasy

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

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

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

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

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

3.7.7. Aktywa finansowe

Grupa Kapitałowa zidentyfikowała jedynie aktywa finansowe w kategorii Pożyczki i należności.

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Pożyczki i należności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości.

Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdy efekt dyskontowania jest nieistotny.

3.7.8. Utrata wartości

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

o nieokreślonym okresie używania oraz w stosunku do wartości firmy niezależnie od zaistnienia przesłanek.

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

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

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

Utrata wartości aktywów finansowych

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego dokonuje się oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły wartość. Do istotnych obiektywnych przesłanek (dowodów) zalicza się przede wszystkim: poważne problemy finansowe dłużnika, wstąpienie na drogę sądową przeciwko dłużnikowi, zanik aktywnego rynku dla danego instrumentu finansowego, wystąpienie istotnej niekorzystnej zmiany w środowisku ekonomicznym, prawnym lub rynkowym wystawcy instrumentu finansowego, utrzymywanie się spadku wartości godziwej instrumentu finansowego poniżej poziomu zamortyzowanego kosztu.

Utrata wartości należności handlowych

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.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Odwrócenie odpisu ujmuje się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości ulega zmniejszeniu i zmniejszenie to może być przypisane do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu.

3.7.9. Transakcje w walucie obcej

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

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

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

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

3.7.10. Kapitał własny

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

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

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

3.7.11. 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 tożsamych ze stratami ekonomicznymi, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

3.7.12. Kredyty bankowe i pożyczki otrzymane

W momencie początkowego ujęcia, kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według kosztu, stanowiącego wartość otrzymanych środków pieniężnych i obejmującego koszty uzyskania kredytu/pożyczki. Następnie, kredyty bankowe i pożyczki są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Grupa może odstąpić od wyceny według zamortyzowanego kosztu o ile efekt zastosowania efektywnej stopy byłby nieistotny lub nie ma możliwości ustalenia terminów lub kwot przyszłych przepływów dla ustalenia efektywnej stopy.

3.7.13. Odroczony podatek dochodowy

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

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

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

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

3.7.14. Uznawanie przychodów

Przychody ze sprzedaży produktów i usług

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

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

Przychody ze sprzedaży dóbr Grupa ujmuje, jeżeli spełnione zostały następujące warunki:

- przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do dóbr;
- przestaje być trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi dobrami w stopniu, w jakim zazwyczaj funkcję taką realizuje się wobec dóbr, do których ma się prawo własności, ani też nie sprawuje nad nimi efektywnej kontroli;
- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób;
- istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu przeprowadzonej transakcji; oraz
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione przez Grupę w związku z transakcją, można wycenić w wiarygodny sposób.

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

Jeżeli w wyniku transakcji dotyczącej świadczenia usług nie można oszacować w wiarygodny sposób, przychody z transakcji należy ująć tylko do wysokości poniesionych kosztów, które jednostka gospodarcza spodziewa się odzyskać.

Dotacje

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

Odsetki

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

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

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

3.7.15. Koszty

Grupa sporządza skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów w układzie porównawczym.

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

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

3.7.16. Koszty świadczeń pracowniczych

Pracownicy mają prawo do odpraw emerytalnych lub rentowych w momencie przechodzenia na emeryturę lub rentę. Odprawy te przysługują pracownikowi spełniającemu warunki uprawniające do

renty z tytułu niezdolności do pracy lub emerytury, którego stosunek pracy ustał w związku z przejściem na rentę lub emeryturę, w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia. Ze względu na strukturę zatrudnienia w grupie koszty ewentualnych świadczeń pracowniczych są nieistotne z punktu widzenia sprawozdania finansowego.

3.7.17. Aktywa (lub grupy aktywów do zbycia) przeznaczone do sprzedaży

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

3.7.18. Zobowiązania i aktywa warunkowe

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się:

a) możliwy obowiązek, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, którego istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Grupy; lub
b) obecny obowiązek, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu finansowym, ponieważ:

- nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku; lub
- kwoty obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

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

3.7.19. 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.

- Określenie waluty funkcjonalnej

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

a) walutę:

(i) która wywiera główny wpływ na ceny sprzedaży towarów i usług (często jest to waluta, w której wyrażane są i regulowane ceny sprzedaży jej towarów i usług); oraz

(ii) kraju, w którym siły konkurencji i obowiązujące przepisy wywierają główny wpływ na ceny sprzedaży jej towarów i usług;

b) walutę, która wywiera główny wpływ na koszty robocizny i materiałów oraz na pozostałe koszty związane z dostarczaniem towarów lub świadczeniem usług (często jest to waluta, w której koszty te są wyrażane lub regulowane).

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

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

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

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

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

Grupa nie posiada żadnych kredytów, pożyczek ani wyemitowanych obligacji (za wyjątkiem spółki zależnej, która posiada pożyczki od jej akcjonariuszy), natomiast wpływy pieniężne z emisji jej akcji wyrażone są w PLN. Jednostka utrzymuje środki pieniężne na rachunkach bankowych głównie w PLN.

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

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

Odpisy aktualizujące wartość należności

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

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.

Okres użytkowania rzeczowych aktywów trwałych

Zarząd określa szacowane okresy użytkowania, a poprzez to stawki amortyzacji dla poszczególnych rzeczowych aktywów trwałych. 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 rzeczowych aktywów trwałych.

Produkty gotowe

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

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.

3.8.Zasady konsolidacji

W skład skonsolidowanego sprawozdania finansowego wchodzą sprawozdania finansowe Spółki i jednostki kontrolowanej przez Spółkę – jednostki zależnej. Kontrola jest osiągana w przypadku gdy Spółka ma zdolność kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki dla osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności.

Konsolidacja spółki zależnej rozpoczyna się w momencie uzyskania nad nią kontroli przez Jednostkę dominującą, a kończy się z chwilą utraty tej kontroli. Dochody i koszty jednostki zależnej nabytej lub zbytej w ciągu roku ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów w okresie od daty przejęcia przez Spółkę Dominującą kontroli do daty utraty kontroli nad tą jednostką zależną.

Całkowite dochody jednostki zależnej są przypisywane do właścicieli Jednostki Dominującej oraz do udziałów niedających kontroli nawet jeśli skutkiem tego przypisania będzie ujemne saldo udziałów niedających kontroli.

W razie konieczności wprowadzane są korekty do sprawozdań finansowych jednostki zależnej dostosowujące jej politykę rachunkowości do polityki Grupy.

Wszystkie transakcje dokonane wewnątrz Grupy, wzajemne salda oraz przychody i koszty operacji dokonanych między jednostkami Grupy zostały w konsolidacji w pełni wyłączone.

3.8.1. Zmiany udziałów właścicielskich Grupy w jednostkach zależnych

Zmiany udziałów Grupy w jednostkach zależnych nieskutkujące utratą kontroli rozlicza się jako transakcje kapitałowe. Wartość bilansowa udziałów zapewniających Grupie kontrolę oraz udziałów niedających kontroli podlega korekcie w celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w jednostkach zależnych. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niedających kontroli a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej odnosi się bezpośrednio na kapitał własny i przypisuje właścicielom Jednostki Dominującej.

W momencie utraty przez Grupę kontroli nad jednostką zależną oblicza się zysk lub stratę - jako różnicę między (i) sumą wartości godziwej otrzymanej zapłaty oraz wartości godziwej zachowanych udziałów oraz (ii) wartością bilansową aktywów (z uwzględnieniem wartości firmy) i zobowiązań jednostki zależnej - oraz ujmuje się w wyniku. W przypadku, gdy aktywa jednostki zależnej są wyceniane w kwocie przeszacowanej lub wartości godziwej i wynikający z tego skumulowany zysk lub strata jest ujmowany w pozostałych całkowitych dochodach i odnosi się do kapitału, wartości uprzednio ujęte w pozostałych całkowitych dochodach i skumulowane w kapitale własnym rozlicza się w taki sposób, jak gdyby Grupa bezpośrednio zbyła odpowiednie składniki aktywów (tj. przenosi się

na wynik lub bezpośrednio do zysków zatrzymanych, zgodnie z zasadami odpowiedniego MSSF). Wartość godziwą inwestycji utrzymanej w byłej jednostce zależnej na dzień utraty kontroli uznaje się za wartość godziwą w momencie początkowego ujęcia, rozliczaną następnie zgodnie z MSSF 9 lub za koszt w momencie początkowego ujęcia inwestycji w jednostce stowarzyszonej lub jednostce współkontrolowanej.

3.8.2. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Nazwa spółki	Udział w kapitale	Udział w prawach głosu	Metoda konsolidacji
PlayWay S.A.	Jednostka dominująca	-	-
CreativeForge Games S.A.	63,75%	63,75%	pełna

4. Informacja dotycząca segmentów operacyjnych, obszarów geograficznych oraz istotnych klientów

4.1. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

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

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

Działalność ta została zaprezentowana w niniejszych historycznych danych finansowych w ramach jednego segmentu operacyjnego, ponieważ:

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

4.2. Informacje geograficzne

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

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

4.3.Istotni klienci

W okresie od 01.01.2015 do 31.12.2015		
kontrahent	**sprzedaż**	**udział**
Valve Corporation (Steam)	5 957	57,39%
Koch Media Ltd	1 912	18,42%
pozostali	2 512	24,20%
Razem przychody	**10 381**	**100,00%**
W okresie od 01.01.2014 do 31.12.2014		
kontrahent	**sprzedaż**	**udział**
VALVE CORPORATION OPERATING ACCT (Steam)	2 845	48,97%
pozostałe	2 965	51,03%
Razem przychody	**5 810**	**100,00%**

5. Dane uzupełniające

5.1.Dane uzupełniające do sprawozdania z sytuacji finansowej (w tys. zł)

Nota 1. Wartości niematerialne

Nota 1.1. Zestawienie wartości niematerialnych w latach 2014 - 2015

Nota 1.1.1. Zestawienie wartości niematerialnych za rok obrotowy 2015

WARTOŚCI NIEMATERIALNE WG GRUP RODZAJOWYCH	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
Wartość brutto na początek okresu	-	**100**	**100**
zwiększenia	-	-	-
nabycie	-	-	
wytworzenie we własnym zakresie	-	-	
zmniejszenia	-	-	-
zbycie	-	-	
likwidacja	-	-	
Wartość brutto na koniec okresu	-	**100**	**100**
Skumulowane umorzenie na początek okresu	-	**49**	**49**
zwiększenia	-	**20**	**20**
amortyzacja okresu bieżącego	-	20	20
zmniejszenia	-	-	-
likwidacja	-	-	-
transfery	-	-	-
Skumulowane umorzenie na koniec okresu	-	**69**	**69**
odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	-	-
odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	-
Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	-	**31**	**31**

Nota 1.1.2. Zestawienie wartości niematerialnych za rok obrotowy 2014

WARTOŚCI NIEMATERIALNE WG GRUP RODZAJOWYCH	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
Wartość brutto na początek okresu	-	74	74
zwiększenia	-	26	26
nabycie	-	26	26
wytworzenie we własnym zakresie	-	-	
zmniejszenia	-	-	-
zbycie	-	-	-
likwidacja	-	-	-
Wartość brutto na koniec okresu	-	100	100
Skumulowane umorzenie na początek okresu	-	33	33
zwiększenia	-	16	16
amortyzacja okresu bieżącego	-	16	16
zmniejszenia	-	-	-
likwidacja	-	-	-
transfery	-	-	-
Skumulowane umorzenie na koniec okresu	-	49	49
odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	-	-
odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	-
Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	-	51	51

Nota 1.2. Struktura własnościowa wartości niematerialnych w latach 2014 – 2015

	31.12.2015	31.12.2014
Własne	31	51
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	-	-
Razem	31	51

Nota 2. Wartość firmy

	31.12.2015	31.12.2014
Według kosztu	538	538
Skumulowana utrata wartości	-	-
RAZEM:	**538**	**538**

Jednostka dominująca przeprowadziła coroczny test na utratę wartości przez wartość firmy i nie stwierdziła przesłanek wskazujących na konieczność dokonania odpisów aktualizujących wartość firmy. Podstawą przyjętego założenia przez jednostkę dominującą był fakt, iż jednostka zależna CreativeForge Games S.A. pozyskała w roku 2014 inwestora zewnętrznego – spółkę LAK Investments sp. z o.o. S.K.A., która objęła łącznie 25% udziałów w spółce zależnej (w trzech kolejnych emisjach akcji) za łączną kwotę 2 500 000 zł. Oznacza to, iż wartość spółki zależnej oszacowana została przez niezależnego zewnętrznego inwestora w wysokości 10 000 000 zł. Ostatnie podwyższenie kapitału podstawowego spółki CreativeForge Games S.A. objęte przez zewnętrznego inwestora miało miejsce 13 listopada 2015 roku.

Wartość firmy powstała w wyniku objęcia kontroli nad Spółka CreativeForge Games S.A. w dniu 29 listopada 20112 roku.

	Dzień objęcia kontroli
Cena nabycia	1 140
Wartość aktywów netto przypadających jednostce dominującej	602
Udział w aktywach netto spółki zależnej na moment objęcia kontroli	57%
Aktywa netto jednostki zależnej na moment objęcia kontroli, w tym:	**1 054**
Kapitał podstawowy	242
Kapitał zapasowy	1 002
Strata netto	-190
Wartość firmy	**538**

Jednostka dominująca obejmowała kontrolę stopniowo, poprzez obejmowanie akcji w kolejnych emisjach przeprowadzanych przez CreativeForge Games S.A.:

Seria akcji	Ilość akcji	Data emisji	Cena emisyjna	Wartość nominalna
Akcje serii B	150 000	17.01.2012	285	34,5
Akcje serii C	150 000	18.04.2012	285	34,5
Akcje serii D	150 000	9.08.2012	285	34,5
Akcje serii E	150 000	29.11.2012	285	34,5

Nota 3. Rzeczowe aktywa trwałe

	31.12.2015	31.12.2014
Środki trwałe	30	24
grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	-	-
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-
urządzenia techniczne i maszyny	19	16
środki transportu	12	-
inne środki trwałe	-	8
Środki trwałe w budowie	-	-
Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-
RAZEM:	30	24

Nota 3.1. Zestawienie rzeczowych aktywów trwałych w latach 2014 – 2015

Nota 3.1.1. Zestawienie rzeczowych aktywów trwałych za rok 2015

	grunty	budynki i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	RAZEM
Wartość brutto na początek okresu	-	-	92	-	-	92
zwiększenia	-	-	28	12	-	41
nabycie	-		28	12		41
przyjęcie ze środków trwałych w budowie		-	-	-	-	-
zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
zbycie		-		-		-
likwidacja	-	-	-	-		-
Wartość brutto na koniec okresu	-	-	120	12	-	132
Skumulowane umorzenie na początek okresu	-	-	68	-	-	68
zwiększenia	-	-	33	1	-	34
amortyzacja okresu bieżącego	-	-	33	1		34
zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
sprzedaż	-					-
Skumulowane umorzenie na koniec okresu	-	-	101	1	-	102
odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu					-	-
odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu						-
Wartość netto na koniec okresu	-	-	19	12	-	30

PREZES ZARZĄDU

Krzysztof Kostowski

Nota 3.1.2. Zestawienie rzeczowych aktywów trwałych za rok 2014

	grunty	budynki i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	RAZEM
Wartość brutto na początek okresu	-	-	84	-	-	84
zwiększenia	-	-	10	-	-	10
nabycie	-	-	10		-	10
przyjęcie ze środków trwałych w budowie	-		-	-		-
zmniejszenia	-	-	2	-	-	2
zbycie	-	-	2	-	-	2
likwidacja	-	-	-		-	-
Wartość brutto na koniec okresu	-	-	92	-	-	92
Skumulowane umorzenie na początek okresu	-	-	39	-	-	39
zwiększenia	-	-	29	-	-	29
amortyzacja okresu bieżącego	-	-	29	-		29
zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
sprzedaż	-	-	-	-		-
Skumulowane umorzenie na koniec okresu	-	-	68		-	68
odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu		-	-		-	
odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
Wartość netto na koniec okresu	-	-	24	-	-	24

PREZES ZARZĄDU

Krzysztof Kostowski

Nota 3.2. Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych w latach 2014 – 2015

Nota 3.2.1. Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku

	grunty	budynki i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	RAZEM
Własne	-	-	19	12	-	30
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	-	-	-	-	-	-
RAZEM:	-	-	19	12	-	30

Nota 3.2.2. Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku

	grunty	budynki i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	RAZEM
Własne	-	-	24	-		24
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	-					-
RAZEM:	-	-	24	-	-	24

PREZES ZARZĄDU
Krzysztof Kostowski

Nota 3.3. Szczegółowy zakres zmian środków trwałych w budowie w latach 2014 - 2015

Grupa kapitałowa nie wykazywała środków trwałych w budowie w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi.

Nota 4. Nieruchomości inwestycyjne

Grupa kapitałowa nie posiadała nieruchomości inwestycyjnych w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi.

Nota 5. Inwestycje w jednostkach powiązanych

W bieżącym okresie spółka zależna CreativeForge Games S.A. dokonała podwyższenia kapitału podstawowego:

- w dniu 24 czerwca 2015 roku spółka podwyższyła kapitał podstawowy o kwotę 39 100 zł poprzez emisję 170 000 nowych akcji serii I skierowanych w całości do LAK Investments sp. z o.o. S.K.A. za łączną cenę emisyjną 850 tys. zł,
- w dniu 13 listopada 2015 roku spółka podwyższyła kapitał podstawowy o kwotę 31 280 zł poprzez emisję 136 000 nowych akcji serii J skierowanych w całości do LAK Investments sp. z o.o. S.K.A. za łączną cenę emisyjną 680 tys. zł.

W związku z powyższymi transakcjami udział Jednostki dominującej w kapitale podstawowym spółki zależnej zmniejszył się z 75,27% na dzień 31 grudnia 2014 roku do 63,75% na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Nota 6. Zapasy

Nota 6.1. Specyfikacja zapasów w latach 2014 – 2015

	31.12.2015	31.12.2014
materiały	-	-
produkty i produkty w toku	2 521	1 693
produkty gotowe	4 989	2 963
towary	-	-
zaliczki na dostawy	-	-
RAZEM:	**7 510**	**4 656**

Produkcja w toku obejmuje koszty związane z tworzeniem gier, które na dzień bilansowy nie zostały zakończone i wprowadzone do sprzedaży. Wycena w księgach oparta jest według kosztu wytworzenia, który obejmuje koszty pozostające w bezpośrednim związku z danym projektem oraz uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z danym projektem. W momencie zakończenia prac i ujmowania nakładów związanych z realizacją danego projektu, następuje przeksięgowanie nakładów z Produkcji w toku na Produkty gotowe.

Jednostka dominująca podjęła decyzję odnośnie spisania nakładów na wytworzenie gry Throw the football w kwocie 13,5 tys. zł w związku z podjęciem decyzji o zawieszeniu inwestycji przez Grupę.

PREZES ZARZĄDU
Krzysztof Kostowski

Nota 6.2. Odpisy aktualizujące wartość zapasów w latach 2014 – 2015

Ze względu na charakterystykę zapasów w Grupie, nie dokonywano odpisów aktualizujących w prezentowanych okresach. Zdaniem Zarządu Jednostki dominującej wszystkie nakłady poniesione na wytworzenie gier, wykazywane w ramach produkcji w toku oraz produktów gotowych zostaną pokryte przychodami z ich sprzedaży.

Nota 7. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności

Nota 7.1. Specyfikacja należności krótkoterminowych w latach 2014 - 2015

	31.12.2015	31.12.2014
Należności od jednostek powiązanych	-	800
z tytułu dostaw i usług		
inne		800
Należności od pozostałych jednostek	**1 483**	**1 228**
z tytułu dostaw i usług	1 091	927
z tytułu podatków, dotacji i ceł	342	260
inne	50	41
RAZEM:	**1 483**	**2 028**

Nota 7.2. Specyfikacja pozostałych należności w latach 2014 – 2015

	31.12.2015	31.12.2014
należności publicznoprawne	**342**	**260**
należności inne, w tym:	**50**	**841**
wypłacone zaliczki	35	26
kaucja od umowy najmu	15	15
należnośc z tytułu emisji akcji	-	800
RAZEM:	**392**	**1 100**

Nota 7.3. Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług

Nota 7.3.1. Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku

	Wartość brutto	Odpis aktualizujący wartość należności	Wartość bilansowa
nieprzeterminowane	1 091	-	1 091
przeterminowane, w tym:	-	-	-
0- 90 dni	-	-	-
91 - 180 dni	-	-	-
181 - 360 dni	-	-	-
powyżej 360 dni	-	-	-
RAZEM:	**1 091**	-	**1 091**

PREZES ZARZĄDU
Krzysztof Kostowski

Nota 7.3.2. Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku

	Wartość brutto	Odpis aktualizujący wartość należności	Wartość bilansowa
nieprzeterminowane	927	-	927
przeterminowane, w tym:	-	-	-
0- 90 dni	-	-	-
91 - 180 dni	-	-	-
181 - 360 dni	-	-	-
powyżej 360 dni	-	-	-
RAZEM:	**927**	-	**927**

Nota 7.4. Odpisy aktualizujące należności

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa dokonała odpisów aktualizujących pozostałych należności w łącznej kwocie 36 tys. zł w związku z brakiem możliwości ich skutecznej windykacji.

Spółka zależna nie dokonywała odpisów aktualizujących pozostałe należności w analizowanym okresie.

Nota 7.4.1. Odpisy aktualizujące pozostałe należności w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku

	Wartość na dzień 01.01.2015	Zwiększenia w okresie od 01.01.2015 do 31.12.2015	Zmniejszenia w okresie od 01.01.2015 do 31.12.2015	Ujęte jako koszt w trakcie okresu	Wartość na dzień 31.12.2015
Odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek pozostałych	10	36	-	36	46
RAZEM:	**10**	**36**	-	**36**	**46**

Nota 7.4.2. Odpisy aktualizujące pozostałe należności w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

	Wartość na dzień 01.01.2014	Zwiększenia w okresie od 01.01.2014 do 31.12.2014	Zmniejszenia w okresie od 01.01.2014 do 31.12.2014	Ujęte jako koszt w trakcie okresu	Wartość na dzień 31.12.2014
Odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek pozostałych	26	-	16	-	10
RAZEM:	**26**	-	**16**	-	**10**

PREZES ZARZĄDU

Krzysztof Kostowski

Nota 8. Pozostałe aktywa krótkoterminowe

	31.12.2015	31.12.2014
polisy ubezpieczeniowe	9	-
koszty związane z emisją akcji	209	-
prace badawczo - rozwojowe		-
usługi	5	-
pozostałe	-	-
RAZEM:	**223**	-

Nota 9. Kapitał akcyjny

Nota 9.1. Struktura kapitału akcyjnego

	31.12.2015	31.12.2014
emisja akcji serii A	150	150
emisja akcji serii B	150	150
emisja akcji serii C	30	30
emisja akcji serii D	60	60
emisja akcji serii E	90	90
emisja akcji serii F	30	30
emisja akcji serii G	60	60
emisja akcji serii H	30	30
RAZEM:	**600**	600

Nota 9.2. Struktura własności kapitału akcyjnego

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Krzysztof Kostowski	3 000 000	300	50%	3 000 000	50%
Cormostan Trading Limited	3 000 000	300	50%	3 000 000	50%
RAZEM:	**6 000 000**	**600**	**100%**	**6 000 000**	**100%**

Wartość nominalna akcji wszystkich emisji wynosi 10 groszy.

Nota 9.3. Zysk na akcję i rozwodniony zysk na akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku za rok przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu roku.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku za rok przypadającego na zwykłych akcjonariuszy spółki dominującej przez średnią ważoną liczby wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu roku powiększoną o średnią ważoną liczbę akcji zwykłych, które byłyby wyemitowane przy zamianie wszystkich rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych na akcje zwykłe.

PREZES ZARZĄDU

Krzysztof Kostowski

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję:

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Średnia liczba akcji zwykłych w okresie	6 000 000	6 000 000
Zysk netto przypadający na jednostkę dominującą	5 956	3 040
Zysk na akcję w złotych	0,99	0,51

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Średnia liczba akcji zwykłych w okresie	6 000 000	6 000 000
Zdarzenia wpływające na zmianę podstawy wyliczenia zysku na akcję:	-	-
konsolidacja akcji	-	-
emisja akcji	-	-
Zysk netto przypadający na jednostkę dominującą	5 956	3 040
Rozwodniony zysk na akcję w złotych	0,99	0,51

Nota 10. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Grupa nie wypłacały dywidendy na rzecz akcjonariuszy.

Nota 11. Kapitał zapasowy

	31.12.2015	31.12.2014
Kapitał zapasowy na początek okresu	2 866	2 776
zwiększenia	2 304	90
z tyt. podziału zysku	2 304	90
zmniejszenia	-	-
z tyt. pokrycia straty	-	-
Kapitał zapasowy na koniec okresu	5 170	2 866

Nota 12. Zyski zatrzymane

	31.12.2015	31.12.2014
Zyski zatrzymane na początek okresu	2 959	9
zwiększenia, w tym:	5 956	3 040
zysk netto okresu bieżącego	5 956	3 040
zmniejszenia, w tym:	2 304	90
podział zysku z lat ubiegłych	2 304	90
korekta błędów podstawowych	-	-
Zyski zatrzymane na koniec okresu	6 611	2 959

PREZES ZARZĄDU

Krzysztof Kostowski

Nota 13. Udziały niedające kontroli

	31.12.2015	31.12.2014
Saldo na początek okresu	549	497
Udział w zyskach w ciągu roku	-29	-119
Zmiana w wyniku nabycia akcji CreativeForge Games S.A.	-	-196
Zmiana w wyniku sprzedaży akcji spółek zależnych	-	-
Zmiana w wyniku zmian w strukturze kapitału akcyjnego CreativeForge Games S.A.	805	367
Saldo na koniec okresu sprawozdawczego	**1 326**	**549**

Jednostka dominująca nabyła w dniu 11 grudnia 2014 roku 225 000 akcji serii A od Jakuba Rozenek o łącznej wartości nominalnej 51 750 zł za kwotę nominału.

W dniu 11 grudnia 2014 roku jednostka zależna dokonała podwyższenia kapitału akcyjnego poprzez emisję
194 000 akcji serii H o wartości nominalnej 44 620 zł, które w całości objęte zostały przez Lak Investments sp. z o.o. S.K.A. Akcje serii H były akcjami uprzywilejowanymi co do głosu dno dnia 31 sierpnia 2015 roku.

W dniu 24 czerwca 2015 roku jednostka zależna dokonała podwyższenia kapitału akcyjnego poprzez emisję
170 000 akcji serii I o wartości nominalnej 39 100 zł, które w całości objęte zostały przez Lak Investments sp. z o.o. S.K.A.

W dniu 13 listopada 2015 roku jednostka zależna dokonała podwyższenia kapitału akcyjnego poprzez emisję
136 000 akcji serii J o wartości nominalnej 31 280 zł, które w całości objęte zostały przez Lak Investments sp. z o.o. S.K.A.

W wyniku powyższych transakcji (w skutek, których nie doszło do utraty kontroli) powstał kapitał z tytułu zmiany proporcji udziałów niedających kontroli, którego wartość na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 620 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2015 roku 1 345 tys. zł.

Nota 14. Kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte

Grupa nie była stroną żadnych umów kredytowych w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi.

Jednostka zależna finansowała swoją działalność przy wykorzystaniu pożyczek od Jednostki dominującej oraz innych akcjonariuszy, których łączna wartość na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 1 082 tys. zł, a termin ich zapłaty przypadał na rok 2016. Wartość pożyczek uległa potrąceniu w wyniku wyłączeń konsolidacyjnych.

W ramach skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa prezentuje wyłącznie pożyczkę otrzymaną przez CreativeForge Games S.A. od jej akcjonariusza – Lak Investments sp. z o.o. S.K.A. w łącznej kwocie 91 tys. zł.

Łączna wartość pożyczek zaciągniętych przez CreativeForge Games S.A. na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiła:

Pożyczkodawca	Data udzielenia	Termin spłaty	Wartość pożyczki	Waluta	Saldo na dzień 31.12.2015	Skumulowane odsetki
PLAYWAY S.A.	2013-09-06	2016-03-31	300	PLN	100	20
PLAYWAY S.A.	2013-11-04	2016-03-31	300	PLN	300	22
PLAYWAY S.A.	2014-12-11	2016-03-31	512	PLN	512	10
PLAYWAY S.A.	2015-12-07	2016-11-30	118	PLN	118	-
LAK INVESTMENT	2015-12-07	2016-12-31	52	PLN	52	-
LAK INVESTMENT	2015-10-16	2016-02-10	10	USD	38	-
Razem	-		-	-	1 120	52

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi nie istniały żadne ograniczenia, wynikające z zawartych umów pożyczek, zdolności jednostki zależnej CreativeForge Games S.A. do przekazywania funduszy jednostce dominującej, w postaci dywidend w środkach pieniężnych lub do spłaty pożyczek.

Nota 15. Inne zobowiązania finansowe

Grupa nie posiadała innych zobowiązań w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi.

Nota 16. Rezerwy

Grupa nie tworzyła rezerw o kresie objętym historycznymi danymi finansowymi, za wyjątkiem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Nota 17. Pozostałe zobowiązania

	31.12.2015	31.12.2014
zobowiązania publicznoprawne	**469**	**183**
w tym zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	396	-
zobowiązania pozostałe	**6**	**10**
RAZEM:	**475**	**194**

Nota 18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Nota 18.1. Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

	31.12.2015	31.12.2014
nieprzeterminowane	**81**	**82**
przeterminowane, w tym:	-	-
0- 90 dni	-	-
91 - 180 dni	-	-
181 - 360 dni	-	-
powyżej 360 dni	-	-
RAZEM:	**81**	**82**

PREZES ZARZĄDU

Krzysztof Kostowski

Nota 19. Zobowiązania z tytułu leasingu

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Grupa nie finansowała swojej działalności przy wykorzystaniu leasingu.

Nota 20. Bierne rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2015	31.12.2014
Zaliczka od wydawcy gry Ancient Space	782	782
Wpływy z Kickstarter w związku z produkcją gry The Way	69	69
Wpływy z Kickstarter w związku z produkcją gry Hard West	-	245
Prowizja należna deweloperom zewnętrznym	80	-
Rezerwa na koszty	24	11
RAZEM:	**955**	**1 107**

Nota 21. Przychody ze sprzedaży

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Przychody ze sprzedaży, w tym:	10 381	5 810
przychody ze sprzedaży produktów	10 381	5 810
przychody ze sprzedaży usług	-	-
przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-
Pozostałe przychody	27	28
RAZEM:	**10 408**	**5 838**

Nota 21.1. Pozostałe przychody operacyjne

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Otrzymane dotacje	17	-
Rozwiązanie odpisów na należności	-	16
Pozostałe	10	12
RAZEM:	27	28

Nota 22. Koszty działalności operacyjnej

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Amortyzacja	51	41
Zużycie materiałów i energii	39	50
Usługi obce	3 784	2 289
Podatki i opłaty	3	6
Wynagrodzenia	1 984	1 560
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	40	35
Pozostałe koszty rodzajowe	127	62
Koszty rodzajowe razem:	**6 029**	**4 043**
Zmiana stanu produktów	2 947	1 787
Koszty obciążające wynik okresu	**3 082**	**2 256**

Nota 22.1. Pozostałe koszty operacyjne

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Odpisy aktualizujące należności	36	-
Pozostałe	-	21
RAZEM:	**36**	**21**

Pozostałe koszty operacyjne prezentowane są w ramach pozostałych kosztów rodzajowych w nocie 22 oraz w skonsolidowanym rachunku zysków i strat oraz pozostałych całkowitych dochodów.

Nota 23. Przychody i koszty finansowe

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Odsetki	67	11
Inne, w tym:	**25**	**66**
nadwyżka dodatnich różnic kursowych	25	66
pozostałe przychody finansowe	-	-
RAZEM:	**92**	**78**

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Odsetki, w tym:	**1**	**6**
odsetki od kredytów	1	-
pozostałe odsetki	-	6
Inne, w tym:	**10**	**3**
nadwyżka ujemnych różnic kursowych	-	-
pozostałe koszty finansowe	10	3

RAZEM:	**12**	**8**

Nota 24. Podatek dochodowy bieżący i odroczony

Nota 24.1. Podział podatku dochodowego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów na część bieżącą i odroczoną w latach 2014 – 2015

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Podatek bieżący	1 694	551
Podatek odroczony	(214)	179
RAZEM:	**1 480**	**730**

Nota 24.2. Uzgodnienie wyniku finansowego podatkowego z rachunkowym

Uzgodnienie obciążenia z tytułu podatku dochodowego z podatkiem dochodowym wyliczonym od zysku brutto przed opodatkowaniem w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku przedstawia się następująco:

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Przychody i zyski w ewidencji	9 784	5 340
Przychody nie podlegające opodatkowaniu i wolne od podatku	77	-
Przychody podatkowe, nie będące przychodami księgowymi	-	-
Razem przychody podatkowe	514	5 340
Koszty i straty w ewidencji	4 156	2 545
Koszty i straty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	2 867	42
Koszty podatkowe, niebędące kosztami księgowymi	-	-
Razem koszty podatkowe	1 289	2 503
Dochód / strata	8 931	2 896
Odliczenia od dochodu (kwoty wpisywać ze znakiem dodatnim):	-	-
Podstawa opodatkowania	8 931	2 896
Podatek dochodowy wg stawki	1 694	551
Odliczenia od podatku	-	-
Podatek należny	1 694	551

Wyliczenie obejmuje Jednostkę dominującą, ponieważ jednostka zależna zarówno w roku 2014 jak i 2015 poniosła stratę podatkową.

Nota 24.3. Struktura składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w latach 2014 – 2015

	Wartość składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31.12.2015	Wartość składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31.12.2014	Zmiana aktywa ujęta w korespondencji z wynikiem finansowym za okres od 01.01.2015 - 31.12.2015	Zmiana aktywa ujęta w korespondencji z wynikiem finansowym za okres od 01.01.2014 - 31.12.2014
Zaliczka na The Way	13	13		7
Koszty danego roku zafakturowane w następnym	-	7	(7)	7
Różnica kursowa z wyceny bilansowej	6	7	(1)	7
Koszty badania sprawozdania finansowego	2		2	-
RAZEM:	**21**	**27**	**(6)**	**21**

Nota 24.4. Struktura rezerwy na odroczony podatek dochodowy w latach 2014 – 2015

	Wartość rezerwy na odroczony podatek dochodowy na dzień 31.12.2014	Wartość rezerwy na odroczony podatek dochodowy na dzień 31.12.2013	Zmiana rezerwy ujęta w korespondencji z wynikiem finansowym za okres od 01.01.2014 - 31.12.2014	Zmiana rezerwy ujęta w korespondencji z wynikiem finansowym za okres od 01.01.2013 - 31.12.2013
Odsetki od udzielonej pożyczki dla CFG	10	7	3	5
Sprzedaż 2015 zafakturowana w 2016	4	98	(93)	98
Odsetki od lokat	7		7	-
Koszty związane z emisją akcji	39	-	39	-
Różnica między wartością WNIP (podatkową) a produkcją w toku (bilansową)	-	176	(176)	97
RAZEM:	**60**	**281**	(220)	**200**

Nota 25. Rozrachunki z podmiotami powiązanymi

Jednostka zależna CreativeForge Games S.A. wykazywała na dzień 31.12.2014 roku inne należności w kwocie 800 tys. zł dotyczące należnych tytułem emisji akcji od LAK Investments sp. z o.o. S.K.A.

Poza wyżej opisaną należnością spółki wchodzące w skład Grupy kapitałowej nie wykazywały innych rozrachunków z podmiotami powiązanymi w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi, za wyjątkiem pożyczek opisanych w nocie nr 14.

Nota 26. Wynagrodzenie kluczowego personelu

W latach 2014 – 2015 Zarząd oraz Rada Nadzorcza zarówno Jednostki dominującej jak i spółki zależnej nie pobierały wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę lub pełnionej funkcji.

Spółka zależna CreativeForge Games S.A. wypłacała wynagrodzenie z tytułu umowy o dzieło Członkom Zarządu zarówno w roku 2014 i 2015. Łączna wartość wynagrodzeń z tego tytułu na rzecz Pana Łukasza Żarnowieckiego w roku 2014 wyniosła 93 048 zł brutto, a w 2015 roku wyniosła 112 561 zł brutto.

Łączna wartość wynagrodzenia z tytułu umowy o dzieło na rzecz Pana Jakuba Rozenek w roku 2014 wyniosła
75 176 zł.

W dniu 11 grudnia 2014 roku Spółka PlayWay S.A. nabyła od Pana Jakuba Rozenek 225 000 akcji serii A o wartości nominalnej 23 grosze za kwotę 51 750 zł.

Spółka CreativeForge Games S.A. była ponadto stroną umowy pożyczki jako pożyczkobiorca, od jej ówczesnego Członka Zarządu Pana Jakuba Rozenek. Łączna wartość pożyczek w kwocie 357 900 zł została spłacona przez spółkę zależną wraz z zaprzestaniem współpracy z Członkiem Zarządu.

W latach 2014-2015 nie wystąpiły świadczenia po okresie zatrudnienia, pozostałe świadczenia długoterminowe, płatności na bazie akcji własnych ani świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy.

W latach 2014 – 2015 członkowie Rady Nadzorczej spółek z Grupy Kapitałowej nie pobierali wynagrodzeń z tytułu pełnionych funkcji.

Spółki wchodzące w skład Grupy nie zawierały innych transakcji z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki dominującej podjęło w dniu 21 grudnia 2015 roku uchwałę w sprawie ustalenia wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej począwszy od 1 stycznia 2016 roku. Wynagrodzenie Przewodniczącego Rady Nadzorczej ustalone zostało w wysokości 1 000 zł netto miesięcznie, a wynagrodzenie Członka Rady Nadzorczej w wysokości 600 zł netto miesięcznie.

Rada Nadzorcza Spółki dominującej podjęła w dniu 18 grudnia 2015 roku uchwałę w sprawie ustalenia wynagrodzenia członków Zarządu począwszy od 1 stycznia 2016 roku. Zgodnie z uchwałą wynagrodzenie Pana Krzysztofa Kostowskiego ustalone zostało w kwocie 7 000 netto, a wynagrodzenie Pana Jakuba Trzebińskiego ustalone zostało w kwocie 3 500 zł netto.

Nota 27. Wynagrodzenie biegłego rewidenta

Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta	31.12.2015	31.12.2014
Obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego	11	6
Pozostałe usługi	-	-
RAZEM:	11	6

Nota 28. Struktura zatrudnienia

Struktura zatrudnienia	31.12.2015	31.12.2014
Pracownicy umysłowi	2	2
Pracownicy fizyczni	-	-
RAZEM:	2	2

Nota 29. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Środki pieniężne w kasach	-	-
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 867	884
Lokaty	5 010	1 050
Ekwiwalenty środków pieniężnych	-	-
RAZEM:	6 877	1 934

Nota 30. Zobowiązania warunkowe

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Grupa nie wykazywała zobowiązań warunkowych.

Nota 31. Działalność zaniechana

Działalność zaniechana w bieżącym oraz poprzednich okresach sprawozdawczych nie wystąpiła.

Nota 32. Objaśnienia do sprawozdania z przepływów środków pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za lata 2014-2015 zostało sporządzone metodą pośrednią.
W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za lata 2014 - 2015 zmiana stanu kapitału obrotowego odpowiada bilansowym zmianom stanu tych pozycji.

Nota 33. Cel i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa należą pożyczki, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest zapewnienie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd Jednostki Dominującej weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

Nota 34. Ryzyko stopy procentowej

Wszystkie formy finansowania działalności są oparte o zmienną stopę procentową bazującą na stawce WIBOR (dotyczy pożyczek wykazywanych przez jednostkę zależną).

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku.

Grupa na bieżąco monitoruje sytuację związaną z decyzjami Rady Polityki Pieniężnej, mającymi bezpośredni wpływ na rynek stóp procentowych w kraju.

Ze względu na bardzo niski poziom występowania instrumentów finansowych obarczonych ryzykiem stopy procentowej nie przeprowadzano analizy wrażliwości w tym zakresie.

Nota 35. Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe to ryzyko, że wartość godziwa przyszłych przepływów pieniężnych z instrumentów finansowych zmieni się z powodu zmian kursów walutowych. Ekspozycja Grupy na to ryzyko związana jest głównie z działalnością operacyjną Grupy (kiedy przychody lub koszty Grupy wyrażone są w innej walucie niż waluta funkcjonalna).

Większość sprzedaży Grupa realizuje poza terenem Polski. Natomiast istotne zakupy realizowane są na terenie kraju. W związku z powyższym Grupa narażona jest na istotne ryzyko kursowe.

Nota 36. Ryzyko kredytowe

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

Nota 37. Ryzyko związane z płynnością

Kierownictwo Jednostki Dominującej monitoruje ryzyko braku funduszy jednak ze względu na bardzo silną pozycję finansową Grupy ryzyko to jest minimalne.

Nota 38. Instrumenty finansowe

	Kategoria zgodnie MSSF	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa finansowe					
Należności z tytułu dostaw i usług	PiN	1 091	927	1 091	927
Należności pozostałe	PiN	392	1 046	392	1 046
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	DDS	6 877	1 934	6 877	1 934
Pożyczki udzielone	PIN	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	WwWGpWF	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe					
Kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte	PZFwgZK	91	0	91	0
Inne zobowiązania finansowe (leasing, faktoring)	PZFwgZK	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	WwWGpWF	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	PZFwgZK	81	82	81	82
Zobowiązania pozostałe	PZFwgZK	79	194	79	194
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	PZFwgZK	396	0	396	0

Użyte skróty:
WwWGpWF – Aktywa/ zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
PiN – Pożyczki i należności,
PZFwgZK – Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
DDS – Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Wartość godziwa instrumentów finansowych, jakie Grupa posiadała na dzień 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku, nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanej w sprawozdaniach finansowych za poszczególne lata z następujących powodów :

- w odniesieniu do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta nie jest istotny,
- instrumenty te dotyczą transakcji zawieranych na warunkach rynkowych.

Nota 39. Ustalenie wartości godziwej

Grupa dokonuje wyceny wartości godziwej posługując się następującą hierarchią:

- ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań,
- dane wejściowe inne, niż notowane ceny poziomu 1, które są pośrednio lub bezpośrednio możliwe do zaobserwowania. Jeśli składnik aktywów lub zobowiązanie ma określony okres życia, dane wejściowe muszą być możliwe do zaobserwowania zasadniczo przez cały ten okres.
- dane wejściowe, które nie opierają się na danych rynkowych możliwych do zaobserwowania. Zastosowane założenia muszą odzwierciedlać te, które byłyby zastosowane przez uczestników rynku, włączając ryzyko.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku Grupa nie posiadała instrumentów pochodnych wycenianych w wartości godziwej.

Nota 40. Zarządzanie kapitałem

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

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Jednostka Dominująca może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest obliczany jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Grupa zalicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe z wyłączeniem działalności zaniechanej. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Struktura finansowania	**31.12.2015**	**31.12.2014**
Oprocentowane kredyty i pożyczki	91	0
Zobowiązania leasingowe	0	0
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	556	276
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-6 877	-1 934
Zadłużenie netto	**-6 230**	**-1 658**
Zmienne akcje uprzywilejowane	0	0
Kapitał własny	15 051	7 594
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	0	0
Kapitał razem	15 051	7 594
Kapitał i zadłużenie netto	**21 281**	**9 252**
Wskaźnik dźwigni	-	-

Nota 41. Programy opcji menadżerskich

W okresie do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły programy płatności na bazie akcji w Grupie Kapitałowej.

Nota 42. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje między Spółką a jej jednostkami zależnymi będącymi stronami powiązanymi Spółki zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie wykazano ich w niniejszej nocie. Szczegółowe informacje o transakcjach między Grupą a pozostałymi stronami powiązanymi przedstawiono poniżej.

Poniżej przedstawiono istotne informacje na temat transakcji dokonanych pomiędzy Spółką a akcjonariuszami Spółki oraz podmiotami powiązanymi z akcjonariuszami Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2015 roku.

Transakcje z podmiotami powiązanymi:

2015	Członkowie Zarządu	Pracownicy wyższego szczebla	Członkowie Rady Nadzorczej	Znaczący Akcjonariusze	Pozostali	Razem
Zakup usług	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż usług	-	-	-	-	-	-
sprzedaż towaru	-	-	-	-	-	-
Zakup aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-
Należności bez pożyczek na 31.12.	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania bez pożyczek na 31.12.	-	-	-	-	-	-
Pożyczki udzielone na 31.12.	-	-	-	1 172	-	1 172
Pożyczki otrzymane na 31.12.	-	-	-	-	-	-
Przychody finansowe - odsetki	-	-	-	16	-	16
Koszty finansowe - odsetki	-	-	-	16	-	16
Wynagrodzenia *	113	-	-	-	-	113

2014	Członkowie Zarządu	Pracownicy wyższego szczebla	Członkowie Rady Nadzorczej	Znaczący Akcjonariusze	Pozostali	Razem
Zakup usług	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż usług	-	-	-	245	-	245
sprzedaż towaru	-	-	-	-	-	-
Zakup aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-
Należności bez pożyczek na 31.12.	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania bez pożyczek na 31.12.	-	-	-	-	-	-
Pożyczki udzielone na 31.12.	-	-	-	1 408	-	1 408
Pożyczki otrzymane na 31.12.	-	-	-	-	-	-
Przychody finansowe - odsetki	-	-	-	29	-	29
Koszty finansowe - odsetki	-	-	-	29	-	29
Wynagrodzenia*	168	-	-	-	-	168

*dotyczy wynagrodzeń z tytułu umowy o dzieło w spółce zależnej CreativeForge Games S.A.

Grupa nie dokonywała żadnych transakcji ze spółką PlayWay Games Ltd. w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi, ponieważ spółka zależna nie prowadziła żadnej działalności gospodarczej od momentu jej powstania.

Nota 43. Istotne sprawy sporne przeciwko Grupie

Na dzień 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku oraz dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie toczyły się istotne sprawy sporne przeciwko Grupie Kapitałowej PlayWay S.A., które mogłyby wywrzeć bądź też wywarły w przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową oraz wyniki działalności operacyjnej Grupy.

Nota 44. Zdarzenia po dacie bilansowej

Do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne zdarzenia po dacie bilansu.

PREZES ZARZĄDU
Krzysztof Kostowski

Nota 45. Zastosowanie MSSF po raz pierwszy

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest pierwszym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym zgodnie z MSSF, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Zasady rachunkowości opisane w Nocie 3 zostały zastosowane do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r., danych porównywalnych przedstawionych w sprawozdaniu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. oraz podczas sporządzania bilansu otwarcia na 1 stycznia 2014 r.

Zastosowanie MSSF miało następujący wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy:

Wykazanie i objaśnienie różnic pomiędzy skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym wg polskich zasad rachunkowości, a skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym wg MSSF.

Jednostka dominująca nie sporządzała dotychczas skonsolidowanego sprawozdania finansowego, ze względu na brak obowiązku zgodnie z postanowieniami art. 56 ust. 1 Ustawy o rachunkowości. W związku z powyższym skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku było pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy.

Dokonując weryfikacji prawidłowości sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień przejścia na MSSF, tj. 1 stycznia 2014 roku, dokonano weryfikacji jednostkowych sprawozdań finansowych spółek wchodzących w skład Grupy kapitałowej. W przypadku jednostki zależnej CreativeForge Games S.A. nie wprowadzano żadnych korekt na dzień 1 stycznia 2014 roku.

W związku z koniecznością zastosowania MSSF dokonano w Jednostce dominującej zmiany zasad prezentacji i wyceny nakładów ponoszonych na wytworzenie gier komputerowych. Dotychczas Emitent stosował metodę ujmowania powyższych nakładów jako wartości niematerialne i prawne amortyzowanych metodą liniową lub w przypadku sprzedaży licencji jednorazowo w ciężar kosztów amortyzacji. W związku ze zmiana zasad rachunkowości powyższe nakłady traktowane są jako zapasy (produkty gotowe w przypadku zakończonych gier oraz produkcja w toku w przypadku gier będących w produkcji na dzień bilansowy), a ich rozliczenie w ciężar kosztów odbywa się w następujący sposób:

- w przypadku projektów, dla których możliwe jest określenie wiarygodnych szacunków dotyczących przychodów ze sprzedaży określa się współczynnik, na podstawie którego rozliczana jest wartość tych projektów w koszty proporcjonalnie do ich sprzedaży. Współczynnik obliczony jest na podstawie wartości nakładów ukończonego projektu (ujętych jako Produkty gotowe) w stosunku do szacowanych przyszłych przychodów ze sprzedaży.
- W przypadku projektów, dla których nie jest możliwe określenie wiarygodnych szacunków dotyczących przychodów ze sprzedaży i na tej podstawie określenie współczynnika do rozliczania kosztów - przychody i koszty rozliczane są w stosunku 1:1.

Zastosowanie powyższej metody spowodowało zmniejszenie wartości kapitału własnego na dzień 1 stycznia 2014 roku o kwotę 233 tys. zł oraz zwiększenie wyniku roku 2014 o kwotę 466 tys. zł, a kapitałów własnych o kwotę 234 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Pozostałe korekty wprowadzone do jednostkowego sprawozdania finansowego Jednostki dominującej wynikały z błędnego stosowania polskich zasad rachunkowości odnośnie nietworzenia odroczonego podatku dochodowego, niestosowania zasady memoriału oraz niewłaściwej prezentacji niektórych zdarzeń gospodarczych. Powyższe korekty wpływały na wynik finansowy oraz kapitał własny Jednostki dominującej jednak nie były związane z zastosowaniem MSSF po raz pierwszy.

Jakub Trzebiński

PREZES ZARZĄDU

Krzysztof Kostowski

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

PLAYWAY S.A.

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

Poznań, dnia 5 września 2016 r.

think global · think tgs

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 R. DO 30 CZERWCA 2016 R.

Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu PLAYWAY S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego **Grupy Kapitałowej PLAYWAY S.A.** („Grupa"), dla której PLAYWAY S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Mińskiej 69, jest jednostką dominującą, obejmującego:

a. skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2016 r., wykazujące po stronie aktywów i pasywów sumę **20 523 tys. zł**,

b. skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów wykazujące za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 30 czerwca 2016 r. całkowity dochód w wysokości **2 686 tys. zł** oraz zysk netto w wysokości **2 686 tys. zł**, w tym zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości **2 712 tys. zł**,

c. skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **3 308 tys. zł**,

d. skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1 090 tys. zł**,

e. wybrane informacje dodatkowe,

(„załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe").

Za zgodność tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa", który został zatwierdzony przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami, odpowiada Zarząd Jednostki dominującej. Ponadto Zarząd i Rada Nadzorcza Jednostki dominującej zobowiązane są do zapewnienia, aby skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r. poz. 1047, z późniejszymi zmianami), zwanej dalej Ustawą o rachunkowości.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu w dokumentację konsolidacyjną oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu Spółki oraz personelu odpowiedzialnego za prowadzenie ksiąg rachunkowych oraz finanse Grupy.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa", który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na fakt, że objęte nim sprawozdania finansowe spółek zależnych nie podlegały przeglądowi przez biegłych rewidentów. Skumulowana wielkość sum bilansowych oraz wyniku finansowego wyżej wspomnianych spółek zależnych, przed wyłączeniami konsolidacyjnymi, stanowi 44,4% sumy bilansowej oraz 3,2% wyniku finansowego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych (w wartościach bezwzględnych). Powyższe nie narusza przepisów art. 64 Ustawy o rachunkowości. W ramach prowadzonego przez nas przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonaliśmy weryfikacji istotnych pozycji tych sprawozdań.

Paweł Przybysz

Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident, numer ewidencyjny 11011

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

4AUDYT sp. z o.o.
60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 5 września 2016 r.

GRUPA KAPITAŁOWA
PLAYWAY S.A.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku

Warszawa, dnia 1 września 2016 roku

Spis treści

A. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNESKONSOLIDOWANE SPRAWOZADANIE Z ZYSKÓW I STRAT ORAZ POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 3

B. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 4

C. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 5

D. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 6

E. WYBRANE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE 8

A. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNESKONSOLIDOWANE SPRAWOZADANIE Z ZYSKÓW I STRAT ORAZ POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	1.01.2016 – 30.06.2016 PLN'000	1.01.2015 – 30.06.2015 PLN'000
Działalność kontynuowana		
Przychody	8 107	6 274
Przychody netto ze sprzedaży produktów	5 014	4 331
Zmiana stanu produktów	3 092	1 933
Pozostałe przychody	1	10
Koszty działalności operacyjnej	4 822	2 623
Amortyzacja	31	19
Usługi obce	2 345	1 693
Wynagrodzenia	2 127	828
Ubezpieczenia społeczne i narzuty	30	19
Pozostałe koszty	289	63
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 284	3 652
Przychody finansowe	124	10
Koszty finansowe	27	11
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 381	3 651
Podatek dochodowy	695	413
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 686	3 238
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto	2 686	3 238
przypadający na jednostkę dominującą	2 712	3 246
przypadający na udziały niedające kontroli	(26)	(8)
Inne całkowite dochody		
Całkowite dochody ogółem	2 686	3 238
Całkowite dochody ogółem	2 686	3 238
przypadające na jednostkę dominującą	2 712	3 246
przypadające na udziały niedające kontroli	(26)	(8)
Zysk (strata) netto na jedną akcję przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej (zł)	0,45	0,54
Zwykły	0,45	0,54
Rozwodniony	0,45	0,54

B. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	30.06.2016 PLN'000	31.12.2015 PLN'000
Aktywa trwałe	**1 369**	**620**
Wartość firmy	1 138	538
Wartości niematerialne	51	31
Rzeczowe aktywa trwałe	146	30
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	33	21
Aktywa obrotowe	**19 155**	**16 092**
Zapasy	10 657	7 510
Należności z tytułu dostaw i usług	1 035	1 091
Należności pozostałe	1 170	392
Należność z tytułu podatku dochodowego	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 787	6 877
Pozostałe aktywa	507	223
Aktywa razem	**20 523**	**16 713**

PASYWA	30.06.2016 PLN`000	31.12.2015 PLN`000
Razem kapitał własny	**18 359**	**15 051**
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	**16 437**	**13 725**
Kapitał akcyjny	600	600
Kapitał zapasowy	11 189	5 170
Kapitał z tytułu zmiany proporcji udziałów niedających kontroli	1 345	1 345
Zyski zatrzymane	3 303	6 611
- w tym zysk (strata) netto	2 712	5 956
Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli	**1 922**	**1 326**
Zobowiązanie długoterminowe	**90**	**60**
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	90	60
Zobowiązania krótkoterminowe	**2 075**	**1 601**
Kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte	54	91
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	457	81
Zobowiązania pozostałe	457	79
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	152	396
Bierne rozliczenia międzyokresowe	955	955
Pasywa razem	**20 523**	**16 713**

C. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	1.01.2016 – 30.06.2016 PLN'000	1.01.2015 – 30.06.2015 PLN'000
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk / strata brutto	3 381	3 651
Korekty	(318)	(423)
Amortyzacja	31	19
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(66)	(10)
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	(283)	(432)
Zmiana w kapitale obrotowym	(3 358)	248
Zmiana stanu zapasów	(3 147)	(1 151)
Zmiana stanu należności	(812)	235
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	601	1 163
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	(295)	3 476
Podatek dochodowy zapłacony	(678)	(332)
Odsetki zapłacone	66	10
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(907)	3 154
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy	-	-
Wydatki	146	21
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	146	21
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(146)	(21)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Wpływy	-	800
Podwyższenie kapitału	-	800
Wydatki	37	-
Spłata kredytów bankowych i pożyczek zaciągniętych	37	-
Odsetki	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(37)	800
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	(1 090)	3 933
BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	(1 090)	3 933
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	6 877	1 934
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU, W TYM	5 787	5 867
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

D. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES OD DNIA 01.01.2016 ROKU DO 30.06.2016 ROKU

1.01.2016 – 30.06.2016

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał wynikający ze zmiany proporcji udziałów niedających kontroli	Zyski zatrzymane	Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2016 roku	**600**	**5 170**	**1 345**	**6 611**	**13 725**	**1 326**	**15 051**
Całkowite dochody:	-	-	-	**2 712**	**2 712**	**(26)**	**2 686**
Zysk/strata netto za rok obrotowy	-	-	-	2 712	2 712	(26)	2 686
Transakcje z właścicielami:	-	-	-	-	-	**622**	**622**
Nabycie akcji jednostki zależnej	-	-		-	-		-
Nadwyżka ceny emisyjnej ponad wartość nominalną wyemitowanych akcji	-	-	-	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału w jednostce zależnej	-	-		-	-	622	622
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji/wydanie udziałów	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku roku ubiegłego	-	**6 020**	-	**(6 020)**	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2016 roku	**600**	**11 189**	**1 345**	**3 303**	**16 437**	**1 922**	**18 359**

326

1.01.2015 – 30.06.2015

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał wynikający ze zmiany proporcji udziałów niedających kontroli	Zyski zatrzymane	Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2015 roku	600	2 866	620	2 959	7 045	549	7 594
Całkowite dochody:	-	-	-	5 956	5 956	(29)	5 927
Zysk/strata netto za rok obrotowy	-	-	-	5 956	5 956	(29)	5 927
Transakcje z właścicielami:	-	-	725	-	725	805	1 530
Nabycie akcji jednostki zależnej	-	-		-	-		-
Nadwyżka ceny emisyjnej ponad wartość nominalną wyemitowanych akcji	-	-	-	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału w jednostce zależnej	-	-	725	-	725	805	1 530
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji/wydanie udziałów	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku roku ubiegłego	-	2 304	-	(2 304)	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2015 roku	600	5 170	1 345	6 611	13 725	1 326	15 051

327

E. WYBRANE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

1 Informacje podstawowe

Dane Jednostki Dominującej

Jednostka dominująca PlayWay S.A. (dalej także „Jednostka dominująca") została zawiązana w dniu 20 kwietnia 2011 roku w Warszawie na czas nieokreślony.

Siedziba Jednostki dominującej mieści się w Warszawie, przy ulicy Mińskiej 69.

Jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000389477 w dniu 17 czerwca 2011 r.

Jednostka dominująca posiada numer NIP 5213609756 oraz symbol REGON 142985260.

Jednostka dominująca działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o statut Jednostki dominującej.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku, skład organów zarządczych i nadzorujących Jednostki dominującej jest następujący:

- Zarząd:

Krzysztof Kostowski - Prezes Zarządu,
Jakub Trzebiński - Wiceprezes Zarządu.

- Rada Nadzorcza:

Michał Kojecki - Członek Rady Nadzorczej,
Aleksy Uchański - Członek Rady Nadzorczej,
Marcin Żochowski - Członek Rady Nadzorczej,
Mateusz Zawadzki - Członek Rady Nadzorczej,
Grzegorz Czarnecki - Członek Rady Nadzorczej.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku struktura akcjonariatu jednostki dominującej jest następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Krzysztof Kostowski	3 000 000	50%	3 000 000	50%
ACRX Investments Limited	3 000 000	50%	3 000 000	50%
RAZEM:	**6 000 000**	**100%**	**6 000 000**	**100%**

1.1. *Informacje o Grupie Kapitałowej*

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy obejmują Jednostkę dominującą oraz następujące jednostki zależne:

Nazwa	Główna działalność	Kraj założenia	% udziałów w kapitale	
			30.06.2016	31.12.2015
CreativeForge Games S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	63,75%	63,75%
Fishing Games sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	85%	ND
Polyslash sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	69%	ND
Madmind Studio sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	75%	ND
Atomic Jelly sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	80%	ND

Czas trwania działalności jednostek wchodzących w skład Grupy kapitałowej jest nieograniczony. Sprawozdanie finansowe jednostki podporządkowanej sporządzone zostało za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości, za wyjątkiem Spółek utworzonych w 2016 roku, które nie prowadziły swojej działalności za okres pełnych 6 miesięcy.

Rokiem obrotowym Jednostki dominującej oraz spółki wchodzącej w skład Grupy jest rok kalendarzowy.

Podstawowa działalność Grupy Kapitałowej obejmuje:

- Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych

Playway S.A. posiada ponadto 100% udziałów w spółce PlayWay Games Ltd z siedzibą w Anglii, która została powołana w celu pozyskiwania środków na produkcję grę poprzez portal Kickstarter, jednak od momentu powstania nie prowadziła działalności gospodarczej. Z tego powodu Zarząd Jednostki dominującej podjął decyzję o odstąpieniu od konsolidacji sprawozdań finansowych spółki zależnej ze względu na brak istotności jej danych.

Fishing Games sp. z o.o. została utworzona na podstawie postanowień aktu notarialnego Rep. A 2084/2015 w dniu 21 grudnia 2015 roku, a pierwszy rok obrotowy zakończy się 31 grudnia 2016 roku. W dniu 1 marca 2016 roku Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę podwyższeniu kapitału własnego Spółki z kwoty 5 tys. zł do kwoty 33 tys. zł za cenę 200 tys. zł. Udział w podwyższonym kapitale podstawowym w całości objęty został przez PlayWay S.A. W wyniku objęcia akcji powstała wartość firmy w kwocie 26 tys. zł.

Polyslash sp. z o.o. została utworzona na podstawie postanowień aktu notarialnego Rep. A 109/2016 w dniu 15 stycznia 2016 roku, a pierwszy rok obrotowy zakończy się 31 grudnia 2016 roku. W dniu 9 marca 2016 roku Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę podwyższeniu kapitału własnego Spółki z kwoty 6,2 tys. zł do kwoty 20 tys. zł za cenę 690 tys. zł. Udział w podwyższonym kapitale podstawowym w całości objęty został przez PlayWay S.A. W wyniku objęcia akcji powstała wartość firmy w kwocie 209,6 tys. zł.

Madmind Studio sp. z o.o. została utworzona na podstawie postanowień aktu notarialnego Rep. A 372/2016 w dniu 2 lutego 2016 roku, a pierwszy rok obrotowy zakończy się 31 grudnia 2016 roku. W dniu 7 czerwca 2016 roku Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę podwyższeniu kapitału własnego Spółki z kwoty 5 tys. zł do kwoty 20 tys. zł za cenę 1 170 tys. zł. Udział w podwyższonym kapitale podstawowym w całości objęty został przez PlayWay S.A. W wyniku objęcia akcji powstała wartość firmy w kwocie 288,7 tys. zł.

Atomic Jelly sp. z o.o. została utworzona na podstawie postanowień aktu notarialnego Rep. A 1007/2016 w dniu 7 kwietnia 2016 roku, a pierwszy rok obrotowy zakończy się 31 grudnia 2016 roku. W dniu 7 czerwca 2016 roku Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę podwyższeniu kapitału własnego Spółki z kwoty 5 tys. zł do kwoty 25 tys. zł za cenę 400 tys. zł. Udział w podwyższonym kapitale podstawowym w całości objęty został przez PlayWay S.A. W wyniku objęcia akcji powstała wartość firmy w kwocie 76 tys. zł.

1.2. *Waluta funkcjonalna i sprawozdawcza*

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Grupa prowadzi działalność („waluta funkcjonalna"). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w tysiącach PLN (chyba, że w nocie informacji dodatkowej wskazano inaczej). Polski nowy złoty (PLN) jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Grupy. Wybór waluty funkcjonalnej w przypadku jednostki prowadzącej działalność na rynkach międzynarodowych i identyfikacja waluty, którą należy uznać za walutę używaną w podstawowym środowisku ekonomicznym, w jakim prowadzi działalność Grupa i jednostki wchodzące w jej skład, jest decyzją subiektywną, co zostało opisane w nocie 3.7.17 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Spółka dominująca monitoruje istotne zmiany w środowisku ekonomicznym, które mogłyby wpłynąć na zmianę wyboru waluty funkcjonalnej Jednostki dominującej i jej jednostek podporządkowanych.

Transakcje w walutach obcych wykazuje się w księgach w wartości nominalnej, przeliczonej na złote polskie według kursu średniego NBP. W momencie realizacji różnice kursowe od należności i zobowiązań wykazywane są jako pozostałe przychody finansowe lub pozostałe koszty finansowe i w rachunku zysków i strat ujmowane są wynikowo.

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów na koniec okresu sprawozdawczego, wyrażone w walutach innych niż polski złoty, wycenia się po kursie średnim NBP z ostatniego dnia okresu sprawozdawczego. Różnice kursowe wynikające z przeliczenia zagranicznych środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego uznaje się za przychody i koszty finansowe.

Liczby w sprawozdaniu finansowym zostały zaokrąglone do tysięcy złotych polskich (TPLN).

2 Przyjęte zasady rachunkowości

Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Prezentowane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w szczególności w zgodności z MSR 34 „Śródroczne sprawozdania finansowe" oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie sytuację finansową Grupy Kapitałowej PlayWay S.A. na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 roku, wyniki jej działalności za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku i 30 czerwca 2015 roku oraz przepływy pieniężne i zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku i 30 czerwca 2015 roku.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki z Grupy Kapitałowej PlayWay S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień autoryzacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej PlayWay S.A. za rok 2015, które zostało zamieszczone w prospekcie emisyjnym.

Przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez

Zarząd jednostki dominującej PlayWay S.A. w dniu 1 września 2016 roku.

Nowe standardy, interpretacje i zmiany opublikowanych standardów

W niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, dokonane przez Zarząd osądy w zakresie stosowanych przez Grupę Kapitałową PlayWay S.A. zasad rachunkowości i głównych źródeł szacowania niepewności, były takie same jak opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2015 w nocie objaśniającej nr 3.

Grupa Kapitałowa PlayWay S.A. zamierza przyjąć opublikowane, lecz nie obowiązujące do dnia publikacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany w międzynarodowych standardach, zgodnie z datą ich wejścia w życie. Oszacowanie wpływu zmian oraz wprowadzenia nowych MSSF na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2015.

3 Spółki objęte skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Nazwa spółki	Udział w kapitale	Udział w prawach głosu	Metoda konsolidacji
PlayWay S.A.	Jednostka dominująca	-	-
CreativeForge Games S.A.	63,75%	63,75%	pełna
Fishing Games sp. z o.o.	85%	85%	pełna
Polyslash sp. z o.o.	69%	69%	pełna
Madmind Studio sp. z o.o.	75%	75%	pełna
Atomic Jelly sp. z o.o.	80%	80%	pełna
PlayWay Games Ltd	100%	100%	nie objęte konsolidacją

W skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie uwzględniono danych spółki PlayWay Games Ltd. ze względu na fakt, iż spółka nie prowadzi żadnej działalności gospodarczej, a jej dane są nieistotne z puntu widzenia Grupy Kapitałowej.

4 Wartość firmy

	30.06.2016	31.12.2015
Według kosztu	1 138	538
Skumulowana utrata wartości	-	-
RAZEM:	**1 138**	**538**

Wartość firmy powstała w wyniku objęcia kontroli nad spółką CreativeForge Games S.A. opisana została w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2015 roku.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku Spółka obejmowała udziały w podmiotach zależnych w wyniku czego powstała wartość firmy na tych transakcjach.

Wartość firmy Fishing Games sp. z o.o.

	Dzień objęcia kontroli
Cena nabycia	200
Wartość aktywów netto przypadających jednostce dominującej	173,9
Udział w aktywach netto spółki zależnej na moment objęcia kontroli	85%
Aktywa netto jednostki zależnej na moment objęcia kontroli, w tym:	**205**
Kapitał podstawowy	33
Kapitał zapasowy	172
Strata netto	-
Wartość firmy	**26**

Wartość firmy Polyslash sp. z o.o.

	Dzień objęcia kontroli
Cena nabycia	690
Wartość aktywów netto przypadających jednostce dominującej	480,4
Udział w aktywach netto spółki zależnej na moment objęcia kontroli	69%
Aktywa netto jednostki zależnej na moment objęcia kontroli, w tym:	**696,2**
Kapitał podstawowy	20
Kapitał zapasowy	676,2
Strata netto	-
Wartość firmy	209,6

Wartość firmy Madmind sp. z o.o.

	Dzień objęcia kontroli
Cena nabycia	1 170
Wartość aktywów netto przypadających jednostce dominującej	881,2
Udział w aktywach netto spółki zależnej na moment objęcia kontroli	75%
Aktywa netto jednostki zależnej na moment objęcia kontroli, w tym:	**1 175**
Kapitał podstawowy	20
Kapitał zapasowy	1 155
Strata netto	-
Wartość firmy	288,7

Wartość firmy Atomic Jelly sp. z o.o.

	Dzień objęcia kontroli
Cena nabycia	400
Wartość aktywów netto przypadających jednostce dominującej	324
Udział w aktywach netto spółki zależnej na moment objęcia kontroli	80%
Aktywa netto jednostki zależnej na moment objęcia kontroli, w tym:	**405**
Kapitał podstawowy	25
Kapitał zapasowy	380
Strata netto	-
Wartość firmy	**76**

5 Zapasy

Specyfikacja zapasów na dzień bilansowy

	30.06.2016	31.12.2015
produkty i produkty w toku	5 073	2 521
produkty gotowe	5 579	4 989
zaliczki na dostawy	5	-
RAZEM:	**10 657**	**7 510**

Produkcja w toku obejmuje koszty związane z tworzeniem gier, które na dzień bilansowy nie zostały zakończone i wprowadzone do sprzedaży. Wycena w księgach oparta jest według kosztu wytworzenia, który obejmuje koszty pozostające w bezpośrednim związku z danym projektem oraz uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z danym projektem. W momencie zakończenia prac i ujmowania nakładów związanych z realizacją danego projektu, następuje przeksięgowanie nakładów z Produkcji w toku na Produkty gotowe.

Ze względu na charakterystykę zapasów w Grupie, nie dokonywano odpisów aktualizujących w prezentowanych okresach. Zdaniem Zarządu Jednostki dominującej wszystkie nakłady poniesione na wytworzenie gier, wykazywane w ramach produkcji w toku oraz produktów gotowych zostaną pokryte przychodami z ich sprzedaży.

6 Pozostałe aktywa

	30.06.2016	31.12.2015
polisy ubezpieczeniowe	5	9
koszty związane z emisją akcji	502	209
prace badawczo - rozwojowe	-	
usługi	-	5
pozostałe	-	-
RAZEM:	**507**	**223**

7 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne

	01.01.2016 – 30.06.2016	01.01.2015 – 30.06.2015
Otrzymane dotacje	-	2
Rozwiązanie odpisów na należności	-	-
Pozostałe	1	8
RAZEM:	**1**	**10**

Pozostałe koszty operacyjne

	01.01.2016 – 30.06.2016	01.01.2015 – 30.06.2015
Odpisy aktualizujące należności	-	-
Pozostałe	3	-
RAZEM:	**3**	-

8 Przychody i koszty finansowe

	01.01.2016 – 30.06.2016	01.01.2015 – 30.06.2015
Odsetki	66	10
Inne, w tym:	**58**	-
nadwyżka dodatnich różnic kursowych	58	-
pozostałe przychody finansowe	-	-
RAZEM:	**124**	**10**

	01.01.2016 – 30.06.2016	01.01.2015 – 30.06.2015
Odsetki, w tym:	-	-
odsetki od kredytów	-	-
pozostałe odsetki	-	-
Inne, w tym:	**27**	**11**
nadwyżka ujemnych różnic kursowych	-	11
pozostałe koszty finansowe	27	-
RAZEM:	**27**	**11**

9 Podatek dochodowy bieżący i odroczony

	01.01.2016 – 30.06.2016	01.01.2015 – 30.06.2015
Podatek bieżący	678	386
Podatek odroczony	17	27
RAZEM:	**695**	**413**

10 Wynagrodzenie kluczowego personelu

Rada Nadzorcza Spółki dominującej podjęła w dniu 18 grudnia 2015 roku uchwałę w sprawie ustalenia wynagrodzenia członków Zarządu począwszy od 1 stycznia 2016 roku. Zgodnie z uchwałą wynagrodzenie Pana Krzysztofa Kostowskiego ustalone zostało w kwocie 7 000 netto, a wynagrodzenie Pana Jakuba Trzebińskiego ustalone zostało w kwocie 3 500 zł netto.

Łączne wynagrodzenie brutto wypłacone na rzecz Pana Krzysztofa Kostowskiego wyniosło 42 560 zł brutto, a wynagrodzenie na rzecz Pana Jakuba Trzebińskiego wyniosło 21 220 zł brutto.

Spółka zależna CreativeForge Games S.A. wypłacała wynagrodzenie z tytułu umowy o dzieło Członkom Zarządu. Łączna wartość wynagrodzeń z tego tytułu na rzecz Pana Łukasza Żarnowieckiego w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku wyniosła 81 318 zł brutto.

W okresie od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 nie wystąpiły świadczenia po okresie zatrudnienia, pozostałe świadczenia długoterminowe, płatności na bazie akcji własnych ani świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki dominującej podjęło w dniu 21 grudnia 2015 roku uchwałę w sprawie ustalenia wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej począwszy od 1 stycznia 2016 roku. Wynagrodzenie Przewodniczącego Rady Nadzorczej ustalone zostało w wysokości 1 000 zł netto miesięcznie, a wynagrodzenie Członka Rady Nadzorczej w wysokości 600 zł netto miesięcznie.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku łączne wynagrodzenie brutto na rzecz Członków Rady Nadzorczej wyniosło 28 199,26 zł brutto.

Spółki wchodzące w skład Grupy nie zawierały innych transakcji z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.

11 Zobowiązania warunkowe

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku Grupa nie wykazywała zobowiązań warunkowych.

12 Działalność zaniechana

Działalność zaniechana w bieżącym oraz poprzednich okresach sprawozdawczych nie wystąpiła.

13 Sezonowość lub cykliczność

Działalność Grupy nie podlega cyklom sezonowym.

14 Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu śródrocznego

Zdarzenia takie nie miały miejsca.

15 Cel i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa należą pożyczki, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest zapewnienie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd Jednostki Dominującej weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

Ryzyko stopy procentowej

Wszystkie formy finansowania działalności są oparte o zmienną stopę procentową bazującą na stawce WIBOR (dotyczy pożyczek wykazywanych przez jednostkę zależną).

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku.

Grupa na bieżąco monitoruje sytuację związaną z decyzjami Rady Polityki Pieniężnej, mającymi bezpośredni wpływ na rynek stóp procentowych w kraju.

Ze względu na bardzo niski poziom występowania instrumentów finansowych obarczonych ryzykiem stopy procentowej nie przeprowadzano analizy wrażliwości w tym zakresie.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe to ryzyko, że wartość godziwa przyszłych przepływów pieniężnych z instrumentów finansowych zmieni się z powodu zmian kursów walutowych. Ekspozycja Grupy na to ryzyko związana jest głównie z działalnością operacyjną Grupy (kiedy przychody lub koszty Grupy wyrażone są w innej walucie niż waluta funkcjonalna).

Większość sprzedaży Grupa realizuje poza terenem Polski. Natomiast istotne zakupy realizowane są na terenie kraju. W związku z powyższym Grupa narażona jest na istotne ryzyko kursowe.

Ryzyko kredytowe

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

Ryzyko związane z płynnością

Kierownictwo Jednostki Dominującej monitoruje ryzyko braku funduszy jednak ze względu na bardzo silną pozycję finansową Grupy ryzyko to jest minimalne.

16 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje między Spółką a jej jednostkami zależnymi będącymi stronami powiązanymi Spółki zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie wykazano ich w niniejszej nocie. Szczegółowe informacje o transakcjach między Grupą a pozostałymi stronami powiązanymi przedstawiono poniżej.

Poniżej przedstawiono istotne informacje na temat transakcji dokonanych pomiędzy Spółką a akcjonariuszami Spółki oraz podmiotami powiązanymi z akcjonariuszami Spółki w okresie od dnia 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku.

Transakcje z podmiotami powiązanymi dotyczyły pożyczek udzielonych przez PlayWay S.A. na rzecz CreativeForge Games S.A., których łączna wartość na dzień 30 czerwca 2016 roku wyniosła 2 188 tys. zł.

Spółka Madmind sp. z o.o. dokonała sprzedaży usług związanych z tworzeniem gry komputerowej w łącznej kwocie 5,5 tys. zł na rzecz PlayWay S.A.

Grupa nie dokonywała żadnych transakcji ze spółką PlayWay Games Ltd. w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi, ponieważ spółka zależna nie prowadziła żadnej działalności gospodarczej od momentu jej powstania.

Kostowski Jakub Trzebiński

Krzysztof Kostowski
Prezes Zarządu

Jakub Trzebiński
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 1 września 2016 roku

ZAŁĄCZNIKI

1. Załącznik 1 – Uchwała Emisyjna Nowych Akcji

Uchwała Nr 16

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą PlayWay Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie z dnia 1 marca 2016 roku

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii I, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii I

Zwyczajne Walne Zgromadzenie PlayWay S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka"), działając na podstawie art. 430 i 431 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych („KSH") uchwala, co następuje:

§1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 600.000,00 PLN (sześćset tysięcy złotych) do kwoty nie niższej niż 600.000,10 PLN (sześćset tysięcy dziesięć groszy) oraz nie wyższej niż 660.000,00 PLN (sześćset sześćdziesiąt tysięcy złotych), o kwotę nie niższą niż 0,10 PLN (dziesięć groszy) oraz nie wyższą niż 60.000,00 (sześćdziesiąt tysięcy złotych), poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 600.000 (sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda **(„Akcje Serii I")**.
2. Emisja Akcji Serii I nastąpi w formie subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 KSH przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o Ofercie Publicznej**").
3. Akcje Serii I zostaną zaoferowane na zasadach określonych w prospekcie emisyjnym („**Prospekt**") sporządzonym zgodnie z właściwymi przepisami prawa w związku z ofertą publiczną akcji Spółki, w tym Akcji Serii I, oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki, w tym Akcji Serii I oraz praw do Akcji Serii I **(„Prawa do Akcji Serii I")** do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**").
4. Akcje Serii I będą uczestniczyć w dywidendzie za rok obrotowy 2016, t.j. począwszy od dnia 1 stycznia 2016 roku.
5. Akcje Serii I mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi.

§2

1. W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru wszystkich Akcji Serii I.
2. Pisemna opinia Zarządu uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru Akcji Serii I dotychczasowych akcjonariuszy brzmi jak następuje:

   „Zgodnie z art. 433 § 2 zd. 4 Kodeksu spółek handlowych Zarząd zobowiązany jest przedstawić Walnemu Zgromadzeniu Spółki pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia. Wobec zamiaru odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki z porządkiem obrad obejmującym uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji serii I z pozbawieniem dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki prawa poboru oraz upoważnienia Zarządu do ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji oraz zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. Zarząd Spółki wydaje poniższą opinię.

   Zarząd Spółki uznaje, iż wyłączenie prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy co do akcji

serii I i jednocześnie zaoferowanie objęcia akcji w ramach oferty publicznej leży w interesie Spółki i jej Akcjonariuszy.

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 0,10 PLN (dziesięć groszy) oraz nie wyższą niż 60.000,00 PLN (sześćdziesiąt tysięcy złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej) oraz nie więcej niż 600.000 (sześciuset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda w drodze publicznej oferty akcji serii I pozwoli na pozyskanie kapitału przez Spółkę, w celu zapewnienia środków niezbędnych do dalszego rozwoju Spółki.

Środki przeznaczone zostaną na realizację planów inwestycyjnych Spółki, w szczególności na inwestycje w kolejne spółki zależne oraz zakładanie i dofinansowanie kolejnych spółek celowych, w związku z pozyskiwaniem nowych zespołów deweloperskich, działalność marketingową, odkup akcji obecnych i przyszłych spółek zależnych, inwestycje w projekty zewnętrznych i wewnętrznych zespołów deweloperskich.

Wobec powyższego podjęcie decyzji o pozbawieniu dotychczasowych Akcjonariuszy prawa poboru akcji serii I jest pożądane i leży w interesie Spółki.

Cena emisyjna akcji serii I zostanie ustalona przez Zarząd poprzez proces budowania księgi popytu oraz ceny maksymalnej.

Z uwagi na powyższe, Zarząd rekomenduje Akcjonariuszom głosowanie za podjęciem uchwał w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji serii I, z pozbawieniem dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki prawa poboru oraz upoważnienia Zarządu do ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji oraz zawarcia stosownej umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A."

§3

Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz do określenia szczegółowych warunków subskrypcji i przydziału Akcji Serii I, w tym do:

a) określenia ostatecznej liczby oferowanych Akcji Serii I stosownie do art. 54 Ustawy o Ofercie Publicznej; jeżeli Zarząd Spółki nie skorzysta z niniejszego upoważnienia, liczbą Akcji Serii I oferowanych w ofercie publicznej będzie liczba Akcji Serii I wskazana w § 1 ust. 1 niniejszej uchwały;
b) ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii I, w tym przedziału cenowego i ceny maksymalnej Akcji Serii I;
c) określenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii I;
d) ustalenia zasad subskrypcji i przydziału Akcji Serii I; oraz
e) zawarcia umów w celu zabezpieczenia powodzenia oferty publicznej akcji Spółki, w tym Akcji Serii I, zarówno na zasadzie odpłatnej, jak i nieodpłatnej, w tym umowy lub umów o subemisję usługową lub inwestycyjną w odniesieniu do akcji Spółki objętych ofertą publiczną, w tym Akcji Serii I.

§4

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy Spółki w związku z emisją Akcji Serii I, przy czym suma podwyższenia kapitału zakładowego w związku z emisją Akcji Serii I określona przez Zarząd Spółki nie może być niższa niż suma minimalna, ani wyższa niż suma maksymalna podwyższenia określona w § 1 ust. 1 niniejszej uchwały.
2. Zarząd Spółki na podstawie art. 310 w związku z art. 431 § 7 KSH określi ostateczną treść § 6 statutu Spółki poprzez złożenie oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości objętego kapitału zakładowego po przydziale Akcji Serii I.
3. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego statutu Spółki.

2. Załącznik 2 – Uchwała w sprawie Dematerializacji

Uchwała Nr 17
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą
PlayWay Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
z dnia 1 marca 2016 roku

w sprawie dematerializacji akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki i praw do akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie PlayWay S.A. z siedzibą w Warszawie („**Spółka**"), działając na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3a i 3b ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych i art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi („**Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi**") uchwala, co następuje:

§1

Niniejszym postanawia się o podjęciu wszelkich czynności mających na celu przeprowadzenie pierwszej oferty publicznej akcji Spółki („**Oferta Publiczna**"), a także o ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**"):

1. nie więcej niż 6.600.000 (sześć milionów sześćset tysięcy) akcji Spółki, tj.:
   a) 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja i łącznej wartości nominalnej 150.000 zł (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych);
   b) 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja i łącznej wartości nominalnej 150.000 zł (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych);
   c) 300.000 (trzysta tysięcy) akcji na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja i łącznej wartości nominalnej 30.000,00 zł (trzydzieści tysięcy złotych);
   d) 600.000 (sześćset tysięcy) akcji na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja i łącznej wartości nominalnej 60.000,00 zł (sześćdziesiąt tysięcy złotych);
   e) 900.000 (dziewięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja i łącznej wartości nominalnej i łącznej wartości nominalnej 90.000,00 zł (dziewięćdziesiąt tysięcy złotych);
   f) 300.000 (trzysta tysięcy) akcji na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja i łącznej wartości nominalnej 30.000,00 zł (trzydzieści tysięcy złotych);
   g) 600.000 (sześćset tysięcy) akcji na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja i łącznej wartości nominalnej 60.000,00 zł (sześćdziesiąt tysięcy złotych);
   h) 300.000 (trzysta tysięcy) akcji na okaziciela serii H, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja i łącznej wartości nominalnej 30.000,00 zł (trzydzieści tysięcy złotych);
   i) do 600.000 (sześćset tysięcy) praw do akcji oraz akcji serii I o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

Niniejszym postanawia się o dematerializacji papierów wartościowych dopuszczanych do obrotu zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w związku z Ofertą Publiczną oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

§2

1. Niniejszym upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności prawnych i faktycznych, w tym do złożenia odpowiednich wniosków i zawiadomień, zgodnie z wymogami określonymi w przepisach prawa oraz regulacjami, uchwałami bądź wytycznymi GPW, Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie („**KDPW**") oraz Komisji Nadzoru Finansowego, związanych z:

   a) przeprowadzeniem Oferty Publicznej;

   b) ubieganiem się o dopuszczenie oraz wprowadzenie papierów wartościowych dopuszczanych do obrotu, w tym do złożenia odpowiednich wniosków; oraz

   c) dematerializacją papierów wartościowych dopuszczanych do obrotu, w tym w szczególności upoważnia się Zarząd do zawarcia umowy z KDPW o rejestrację papierów wartościowych dopuszczanych do obrotu w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

2. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o odstąpieniu od wykonania niniejszej uchwały, zawieszenia jej wykonania, odstąpienia od przeprowadzenia Oferty Publicznej lub zawieszenia jej przeprowadzenia w każdym czasie. Podejmując decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty Publicznej, Zarząd Spółki może nie wskazywać nowego terminu przeprowadzenia oferty publicznej, który to termin może zostać ustalony oraz udostępniony do publicznej wiadomości później.

3. Załącznik 3 – Statut

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ

- tekst jednolity -

Firma

1. §1

1. Firma Spółki brzmi: PlayWay Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu: PlayWay S.A.
3. Spółka może używać firmy również łącznie z wyróżniającym ją znakiem graficznym.

Siedziba

§ 2

Siedzibą Spółki jest m.st. Warszawa.

Obszar i zakres działania

§ 3

2. Spółka może działać na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami.
3. Spółka może tworzyć oddziały, filie i zakłady w kraju i za granicą, przystępować do innych spółek, spółdzielni oraz organizacji gospodarczych, a także nabywać i zbywać akcje i udziały w innych spółkach.

Czas trwania Spółki

§ 4

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Przedmiot działalności Spółki

§ 5

1. Przedmiot działalności Spółki obejmuje:
   1) PKD 58.21.Z Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych,
   2) PKD 62.01.Z Działalność związana z oprogramowaniem,
   3) PKD 58.13.Z Wydawanie gazet,
   4) PKD 58.14.Z Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków,
   5) PKD 18.11.Z Drukowanie gazet,
   6) PKD 58.19.Z Pozostała działalność wydawnicza,
   7) PKD 18.13.Z Działalność usługowa związana z przygotowywaniem do druku,
   8) PKD 18.20.Z Reprodukcja zapisanych nośników informacji,
   9) PKD 32.40.Z Produkcja gier i zabawek,
   10) PKD 46.51.Z Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania,

11) PKD 47.41 .Z Sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
12) PKD 47.65.Z Sprzedaż detaliczna gier i zabawek prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
13) PKD 47.91.Z Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet,
14) PKD 58.29.Z Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania,
15) PKD 63.11.Z Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,
16) PKD 73.12.B Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych,
17) PKD 73.12.C Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet),
18) PKD 73.12.D Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach,
19) PKD 77.40.Z Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim,
20) PKD 47.99.Z Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami,
21) PKD 59.12.Z Działalność postprodukcyjna związana z filmami, nagraniami wideo i programami telewizyjnymi,
22) PKD 63.12.Z Działalność portali internetowych.

2. Jeżeli podjęcie lub prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie ustalonego wyżej przedmiotu działalności Spółki wymaga zezwolenia, licencji lub koncesji właściwego organu państwa, prowadzenie takiej działalności może nastąpić po uzyskaniu zezwolenia, licencji lub koncesji.

Kapitał zakładowy

§ 6

Kapitał zakładowy wynosi 600.000,00 (sześćset tysięcy) złotych i dzieli się na 6.000.000 (sześć milionów) akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł. (dziesięć groszy) każda, w tym:

1) 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii A,
2) 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii B,
3) 300.000 (trzysta tysięcy) akcji na okaziciela serii C,
4) 600.000 (sześćset tysięcy) akcji na okaziciela serii D,
5) 900.000 (dziewięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii E,
6) 300.000 (trzysta tysięcy) akcji na okaziciela serii F,
7) 600.000 (sześćset tysięcy) akcji na okaziciela serii G,
8) 300.000 (trzysta tysięcy) akcji na okaziciela serii H.

Akcje

§7

1. Akcje Spółki dzielą się na serie oznaczone literami alfabetu (ewentualnie dodatkowo cyframi arabskimi), w następujący sposób:
   1) seria A – 1.500.000 akcji Spółki o numerach od 0000001 do 1.500.000,
   2) seria B – 1.500.000 akcji Spółki o numerach od 0000001 do 1.500.000,
   3) seria C – 300.000 akcji Spółki o numerach od 000001 do 300.000,
   4) seria D – 600.000 akcji Spółki o numerach od 000001 do 600.000,
   5) seria E – 900.000 akcji Spółki o numerach od 000001 do 900.000,
   6) seria F – 300.000 akcji Spółki o numerach od 000001 do 300.000,
   7) seria G – 600.000 akcji Spółki o numerach od 000001 do 600.000,
   8) seria H – 300.000 akcji Spółki o numerach od 000001 do 300.000.
2. Akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie podlegają zamianie na akcje imienne.
3. Jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.
4. Akcje mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych.

Podwyższanie i obniżenie kapitału zakładowego

§ 8

1. Kapitał zakładowy może być podwyższany lub obniżany na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia.
2. Podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić w drodze emisji nowych akcji na okaziciela albo podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji. Kapitał zakładowy może być podwyższony również przez przeniesienie do niego z kapitału zapasowego lub funduszu rezerwowego środków określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia.
3. W przypadku emisji dalszych akcji, każda następna emisja będzie oznaczona kolejną literą alfabetu.
4. Kapitał zakładowy może być obniżony przez zmniejszenie nominalnej wartości akcji lub przez umorzenie części akcji.
5. Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje.
6. Uchwały Walnego Zgromadzenia, o których mowa w niniejszym paragrafie wymagają większości 3/4 głosów, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych przewidują warunki surowsze.

Umorzenie akcji

§ 9

1. Akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym.
2. Z wnioskiem o umorzenie swoich akcji może wystąpić do Zarządu akcjonariusz. W takim

przypadku Zarząd zaproponuje w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia podjęcie uchwały o umorzeniu akcji.

3. Umorzenie akcji następuje na warunkach ustalonych uchwałą Walnego Zgromadzenia, która powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.
4. Umorzenie akcji następuje z chwilą obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

Organy Spółki

§ 10

Organami Spółki są:

1) Walne Zgromadzenie,
2) Rada Nadzorcza,
3) Zarząd.

Walne Zgromadzenie

§11

1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd nie później niż w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
3. Walne Zgromadzenia, zwyczajne i nadzwyczajne, odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu oznaczonym w zaproszeniu lub ogłoszeniu lub, w przypadku gdy Spółka stanie się spółką publiczną, w siedzibie spółki prowadzącej giełdę.
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd dla rozpatrzenia spraw wymagających niezwłocznego postanowienia, z własnej inicjatywy, na żądanie Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej 1/20 część kapitału zakładowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie określonym w ust. 2, do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia uprawniona jest Rada Nadzorcza.
5. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia.
6. W przypadku gdy Spółka stanie się spółką publiczną Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej spółki, które powinno być dokonane najpóźniej na 26 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 jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 14 (czternaście), a w przypadku, gdy Spółka stanie się spółką publiczną, nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.
4. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 4 (cztery) dni, a w przypadku, gdy Spółka będzie miała charakter spółki publicznej nie później niż na 18 (osiemnaście) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy lub Rady Nadzorczej. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.
5. Poza innymi sprawami wskazanymi w Kodeksie Spółek Handlowych uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają:
   1) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
   2) podział zysków lub pokrycie strat, wysokości odpisów na kapitał zapasowy i inne fundusze, określenie daty ustalenia prawa do dywidendy, wysokości dywidendy i terminie wypłaty dywidendy,
   3) udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
   4) podejmowanie postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody, wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki, sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
   5) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
   6) 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. 361 § 1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych;
   9) zmiana Statutu Spółki, w tym podejmowanie uchwał o podwyższeniu i obniżeniu kapitału zakładowego,
   10) zawarcie umowy o zarządzanie spółką zależną,
   11) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
   12) uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia,
   13) podejmowanie uchwał o umorzeniu akcji,
   14) określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dnia dywidendy),
   15) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu (w tym Prezesa i Wiceprezesów Zarządu

oraz Członków Zarządu),

16) wybór Przewodniczącego Rady Nadzorczej,

17) podejmowanie innych decyzji przewidzianych przepisami prawa i niniejszego Statutu oraz rozstrzyganie spraw wnoszonych przez akcjonariuszy, Zarząd i Radę Nadzorczą;

18) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu.

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. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego albo udziału w nieruchomości czy użytkowaniu wieczystym albo ich obciążenia w szczególności ograniczonym prawem rzeczowym nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia.
8. Do powzięcia uchwał o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki oraz o połączeniu Spółki wymagana jest większość 2/3 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.
9. Każdy z akcjonariuszy może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocnika.
10. Uchwały można powziąć także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie wnosi sprzeciwu co do odbycia Walnego Zgromadzenia ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad.
11. Jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu nie stanowią inaczej, Walne Zgromadzenie jest ważne i może podejmować uchwały bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.
12. Uchwały Walnego Zgromadzenia są podejmowane bezwzględną większością głosów (tj. stosunkiem głosów „za" do „przeciw"), chyba że inne postanowienia Statutu lub Kodeksu spółek handlowych stanowią inaczej.
13. Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, w sprawach osobowych i na wniosek przynajmniej jednego akcjonariusza obecnego lub reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu.
14. Uchwała w sprawie odwołania Zarządu lub członka Zarządu lub zawieszenia w czynnościach wszystkich lub części członków Zarządu, przed upływem kadencji, wymaga kwalifikowanej większości 2/3 głosów oddanych.

§13

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku ich nieobecności jeden z członków Rady, a w przypadku ich nieobecności Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd. Następnie wśród uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

2. Szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał przez Walne Zgromadzenie może określać Regulamin Walnego Zgromadzenia.
3. Regulamin Walnego Zgromadzenia może być zmieniony w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia. W przypadku zmiany Regulaminu, dokonane zmiany wchodzą w życie najwcześniej począwszy od następnego Walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza

§14

1. Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich gałęziach jej przedsiębiorstwa. W przypadku, gdy Spółka stanie się spółką publiczną, powierza się Radzie Nadzorczej pełnienie funkcji komitetu audytu.
2. Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) członków.
3. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.
4. Wspólna kadencja członków Rady Nadzorczej trwa 5 (pięć) lat. Każdy członek Rady Nadzorczej może być ponownie wybrany do pełnienia tej funkcji. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.
5. Walne Zgromadzenie wybiera Przewodniczącego Rady Nadzorczej, który będzie przewodniczył posiedzeniom Rady i kierował jej pracami.
6. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeb, jednak nie rzadziej niż trzy razy w roku obrotowym.
7. Rada Nadzorcza podejmuje decyzje w formie uchwał, jeżeli na posiedzeniu jest obecnych co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, w obecności co najmniej połowy jej członków, chyba że przepisy prawa lub niniejszy Statut przewidują surowsze warunki podejmowania uchwał. Jeżeli głosowanie pozostaje nierozstrzygnięte, decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
8. Posiedzenia zwoływane są przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Przewodniczący zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy bądź w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku Zarządu lub członka Rady Nadzorczej. Wniosek, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, powinien zostać złożony na piśmie z podaniem proponowanego porządku obrad. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Oddanie głosu na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej, ani wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej .
9. Porządek obrad ustala uprawniony do zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej. W przypadku zwołania Rady Nadzorczej na wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej porządek

obrad powinien uwzględniać sprawy wskazane przez wnioskodawcę. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad Rada Nadzorcza uchwały podjąć nie może, chyba że wszyscy jej członkowie są obecni i wyrażają zgodę na powzięcie uchwały.

10. Rada Nadzorcza może podjąć uchwałę także bez formalnego zwołania, jeżeli obecni są wszyscy jej członkowie i wyrażają zgodę na odbycie posiedzenia i zamieszczenie poszczególnych spraw w porządku obrad.
11. Przewodniczącym posiedzenia jest Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności, inny Członek Rady Nadzorczej.
12. Przewodniczący może być w każdej chwili odwołany uchwałą Walnego Zgromadzenia z pełnienia funkcji, co nie powoduje utraty mandatu członka Rady Nadzorczej.
13. Członkowie Rady Nadzorczej mogą otrzymywać wynagrodzenie określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
14. Zasady działania Rady Nadzorczej Spółki mogą zostać określone przez Regulamin Rady Nadzorczej. Regulamin ten zostanie uchwalony przez Radę Nadzorczą.
15. We wszystkich sprawach należących do kompetencji Rady Nadzorczej uchwała podjęta poza posiedzeniem w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość jest tak samo ważna jak uchwała podjęta na przepisowo zwołanym i odbytym posiedzeniu Rady Nadzorczej, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Treść uchwał podjętych na tak odbytym posiedzeniu powinna zostać podpisana przez każdego członka Rady Nadzorczej, który brał w nim udział.
16. Członek Rady Nadzorczej informuje pozostałych członków Rady Nadzorczej o zaistniałym lub mogącym powstać konflikcie interesów oraz powstrzymuje się od zabierania głosu w dyskusji i od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.
17. Niezależny Członek Rady Nadzorczej potwierdza wobec pozostałych członków Rady Nadzorczej, że spełnia kryteria niezależności. Niezależny członek Rady Nadzorczej powinien przekazać Zarządowi informację na temat wszelkich okoliczności powodujących utratę przez niego tej cechy.
18. Do obowiązków Rady Nadzorczej należą sprawy określone w Kodeksie spółek handlowych i w Statucie, w tym:
    1) ocena sprawozdań finansowych Spółki za ubiegły rok obrotowy i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, a także wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
    2) reprezentowanie Spółki w umowach z członkami Zarządu oraz w sporach z Zarządem lub jego członkami,
    3) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
    4) uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej,
    5) dokonywanie wyboru biegłego rewidenta badającego sprawozdanie finansowe Spółki.

Zarząd

§15

1. Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza jej majątkiem oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz przed sądami, organami władzy i wobec osób trzecich. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach, niezastrzeżonych przez postanowienia Statutu lub przepisy prawa do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.
2. Zarząd Spółki liczy od 1 (jednego) do 5 (pięciu) członków. W skład Zarządu wchodzi Prezes Zarządu oraz Wiceprezesi Zarządu i Członkowie Zarządu powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie.
3. Wspólna kadencja członków Zarządu trwa 5 (pięć) lat. Każdy z członków Zarządu może być wybrany na następną kadencję.
4. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Zarządu.
5. Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie w skład Zarządu na następne kadencje.
6. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów oddanych. W razie równości głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu.
7. Zarząd uważany jest za zdolny do podejmowania uchwał w przypadku, gdy każdy z członków Zarządu został powiadomiony pisemnie o mającym się odbyć posiedzeniu oraz na posiedzeniu obecna jest przynajmniej połowa z ogólnej liczby członków Zarządu.
8. Posiedzenia Zarządu odbywają się w miejscu wskazanym przez Zarząd lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Prawo zwołania posiedzenia przysługuje każdemu z członków Zarządu. Każdy z członków Zarządu musi otrzymać pisemne powiadomienie, co najmniej na 7 (siedem) dni, przed terminem posiedzenia. W nagłych przypadkach Prezes Zarządu może zarządzić inny sposób i krótszy termin zawiadomienia członków Zarządu o dacie posiedzenia lub zarządzić odbycie posiedzenia poza siedzibą Spółki.
9. Uchwały Zarządu mogą być podjęte, jeżeli wszyscy jego członkowie zostali prawidłowo powiadomieni o terminie i miejscu posiedzenia.
10. Zarząd może udzielić prokury. Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Prokura może być odwołana w każdym czasie przez pisemne oświadczenie skierowane do prokurenta i podpisane przez jednego członka Zarządu.
11. Do wykonywania czynności określonego rodzaju Zarząd może ustanowić pełnomocników Spółki, upoważnionych do działania w granicach udzielonego im pełnomocnictwa.
12. W przypadku zawierania umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, Spółka jest reprezentowana przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza może upoważnić w drodze uchwały jednego lub więcej członków do dokonywania takich czynności prawnych.
13. Pracownicy Spółki podlegają Zarządowi, który zawiera i rozwiązuje umowy o pracę z

pracownikami Spółki i ustala im wynagrodzenie.

14. Do reprezentacji Spółki uprawnieni są:
    a) w przypadku Zarządu jednoosobowego: Prezes Zarządu,
    b) w przypadku Zarządu wieloosobowego: dwaj członkowie Zarządu działający łącznie albo Prezes Zarządu działający samodzielnie.
15. Członek Zarządu informuje Zarząd o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania oraz powstrzymuje się od zabierania głosu w dyskusji i od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.
16. Szczegółowe zasady organizacji i sposobu działania Zarządu mogą zostać określone w Regulaminie Zarządu, uchwalonym przez Zarząd i zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą.

Udział w zysku i fundusze Spółki

§16

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.
2. Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze:
    1) kapitał zakładowy,
    2) kapitał zapasowy,
    3) fundusz rezerwowy.
3. Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Spółka może tworzyć również inne fundusze, w tym na pokrycie poszczególnych strat lub wydatków albo z przeznaczeniem na określone cele (kapitał rezerwowy).
4. Wysokość odpisów na kapitał zapasowy i inne fundusze określa Walne Zgromadzenie.
5. Kapitał zapasowy tworzy się z odpisów z czystego zysku. Odpis na ten kapitał nie może być mniejszy niż 8% czystego zysku rocznego. Dokonywanie odpisów na kapitał zapasowy może być zaniechane, gdy kapitał ten będzie nie mniejszy niż 1/3 kapitału zakładowego.

Dywidenda

§ 17

1. Datę nabycia praw do dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustala Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.
2. Akcjonariuszom przysługuje prawo do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę, a zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok wykazuje zysk.

Rachunkowość

§18

1. Spółka prowadzi rachunkowość oraz księgi handlowe zgodnie z obowiązującymi w

Rzeczypospolitej Polskiej przepisami prawa.

Rok obrotowy

§19

1. Rok obrotowy Spółki rozpoczyna się 1 stycznia a kończy 31 grudnia tego samego roku kalendarzowego.
2. W ciągu 3 (trzech) miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Zarząd zobowiązany jest sporządzić i przedłożyć Radzie Nadzorczej sprawozdanie z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym.

Postanowienia końcowe

§20

1. Spółka zamieszcza swoje ogłoszenia w „Monitorze Sądowym i Gospodarczym".
2. W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych.

ZAŁĄCZNIKI

1. Załącznik 1 – Uchwała Emisyjna Nowych Akcji

Uchwała Nr 16

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą
PlayWay Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
z dnia 1 marca 2016 roku

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii I, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii I

Zwyczajne Walne Zgromadzenie PlayWay S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka"), działając na podstawie art. 430 i 431 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych („KSH") uchwala, co następuje:

§1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 600.000,00 PLN (sześćset tysięcy złotych) do kwoty nie niższej niż 600.000,10 PLN (sześćset tysięcy dziesięć groszy) oraz nie wyższej niż 660.000,00 PLN (sześćset sześćdziesiąt tysięcy złotych), o kwotę nie niższą niż 0,10 PLN (dziesięć groszy) oraz nie wyższą niż 60.000,00 (sześćdziesiąt tysięcy złotych), poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 600.000 (sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda **(„Akcje Serii I"**).
2. Emisja Akcji Serii I nastąpi w formie subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 KSH przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o Ofercie Publicznej**").
3. Akcje Serii I zostaną zaoferowane na zasadach określonych w prospekcie emisyjnym („**Prospekt"**) sporządzonym zgodnie z właściwymi przepisami prawa w związku z ofertą publiczną akcji Spółki, w tym Akcji Serii I, oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki, w tym Akcji Serii I oraz praw do Akcji Serii I **(„Prawa do Akcji Serii I"**) do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**").
4. Akcje Serii I będą uczestniczyć w dywidendzie za rok obrotowy 2016, t.j. począwszy od dnia 1 stycznia 2016 roku.
5. Akcje Serii I mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi.

§2

1. W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru wszystkich Akcji Serii I.
2. Pisemna opinia Zarządu uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru Akcji Serii I dotychczasowych akcjonariuszy brzmi jak następuje:

   „Zgodnie z art. 433 § 2 zd. 4 Kodeksu spółek handlowych Zarząd zobowiązany jest przedstawić Walnemu Zgromadzeniu Spółki pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia. Wobec zamiaru odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki z porządkiem obrad obejmującym uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji serii I z pozbawieniem dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki prawa poboru oraz upoważnienia Zarządu do ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji oraz zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. Zarząd Spółki wydaje poniższą opinię.

   Zarząd Spółki uznaje, iż wyłączenie prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy co do akcji

serii I i jednocześnie zaoferowanie objęcia akcji w ramach oferty publicznej leży w interesie Spółki i jej Akcjonariuszy.

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 0,10 PLN (dziesięć groszy) oraz nie wyższą niż 60.000,00 PLN (sześćdziesiąt tysięcy złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej) oraz nie więcej niż 600.000 (sześciuset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda w drodze publicznej oferty akcji serii I pozwoli na pozyskanie kapitału przez Spółkę, w celu zapewnienia środków niezbędnych do dalszego rozwoju Spółki.

Środki przeznaczone zostaną na realizację planów inwestycyjnych Spółki, w szczególności na inwestycje w kolejne spółki zależne oraz zakładanie i dofinansowanie kolejnych spółek celowych, w związku z pozyskiwaniem nowych zespołów deweloperskich, działalność marketingową, odkup akcji obecnych i przyszłych spółek zależnych, inwestycje w projekty zewnętrznych i wewnętrznych zespołów deweloperskich.

Wobec powyższego podjęcie decyzji o pozbawieniu dotychczasowych Akcjonariuszy prawa poboru akcji serii I jest pożądane i leży w interesie Spółki.

Cena emisyjna akcji serii I zostanie ustalona przez Zarząd poprzez proces budowania księgi popytu oraz ceny maksymalnej.

Z uwagi na powyższe, Zarząd rekomenduje Akcjonariuszom głosowanie za podjęciem uchwał w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji serii I, z pozbawieniem dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki prawa poboru oraz upoważnienia Zarządu do ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji oraz zawarcia stosownej umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A."

§3

Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz do określenia szczegółowych warunków subskrypcji i przydziału Akcji Serii I, w tym do:

a) określenia ostatecznej liczby oferowanych Akcji Serii I stosownie do art. 54 Ustawy o Ofercie Publicznej; jeżeli Zarząd Spółki nie skorzysta z niniejszego upoważnienia, liczbą Akcji Serii I oferowanych w ofercie publicznej będzie liczba Akcji Serii I wskazana w § 1 ust. 1 niniejszej uchwały;
b) ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii I, w tym przedziału cenowego i ceny maksymalnej Akcji Serii I;
c) określenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii I;
d) ustalenia zasad subskrypcji i przydziału Akcji Serii I; oraz
e) zawarcia umów w celu zabezpieczenia powodzenia oferty publicznej akcji Spółki, w tym Akcji Serii I, zarówno na zasadzie odpłatnej, jak i nieodpłatnej, w tym umowy lub umów o subemisję usługową lub inwestycyjną w odniesieniu do akcji Spółki objętych ofertą publiczną, w tym Akcji Serii I.

§4

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy Spółki w związku z emisją Akcji Serii I, przy czym suma podwyższenia kapitału zakładowego w związku z emisją Akcji Serii I określona przez Zarząd Spółki nie może być niższa niż suma minimalna, ani wyższa niż suma maksymalna podwyższenia określona w § 1 ust. 1 niniejszej uchwały.
2. Zarząd Spółki na podstawie art. 310 w związku z art. 431 § 7 KSH określi ostateczną treść § 6 statutu Spółki poprzez złożenie oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości objętego kapitału zakładowego po przydziale Akcji Serii I.
3. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego statutu Spółki.

2. Załącznik 2 – Uchwała w sprawie Dematerializacji

Uchwała Nr 17
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą
PlayWay Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
z dnia 1 marca 2016 roku

w sprawie dematerializacji akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki i praw do akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie PlayWay S.A. z siedzibą w Warszawie („**Spółka"**), działając na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3a i 3b ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych i art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi **(„Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi"**) uchwala, co następuje:

§1

Niniejszym postanawia się o podjęciu wszelkich czynności mających na celu przeprowadzenie pierwszej oferty publicznej akcji Spółki („**Oferta Publiczna**"), a także o ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**"):

1. nie więcej niż 6.600.000 (sześć milionów sześćset tysięcy) akcji Spółki, tj.:
   - a) 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja i łącznej wartości nominalnej 150.000 zł (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych);
   - b) 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja i łącznej wartości nominalnej 150.000 zł (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych);
   - c) 300.000 (trzysta tysięcy) akcji na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja i łącznej wartości nominalnej 30.000,00 zł (trzydzieści tysięcy złotych);
   - d) 600.000 (sześćset tysięcy) akcji na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja i łącznej wartości nominalnej 60.000,00 zł (sześćdziesiąt tysięcy złotych);
   - e) 900.000 (dziewięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja i łącznej wartości nominalnej i łącznej wartości nominalnej 90.000,00 zł (dziewięćdziesiąt tysięcy złotych);
   - f) 300.000 (trzysta tysięcy) akcji na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja i łącznej wartości nominalnej 30.000,00 zł (trzydzieści tysięcy złotych);
   - g) 600.000 (sześćset tysięcy) akcji na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja i łącznej wartości nominalnej 60.000,00 zł (sześćdziesiąt tysięcy złotych);
   - h) 300.000 (trzysta tysięcy) akcji na okaziciela serii H, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja i łącznej wartości nominalnej 30.000,00 zł (trzydzieści tysięcy złotych);
   - i) do 600.000 (sześćset tysięcy) praw do akcji oraz akcji serii I o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

Niniejszym postanawia się o dematerializacji papierów wartościowych dopuszczanych do obrotu zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w związku z Ofertą Publiczną oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

§2

1. Niniejszym upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności prawnych i faktycznych, w tym do złożenia odpowiednich wniosków i zawiadomień, zgodnie z wymogami określonymi w przepisach prawa oraz regulacjami, uchwałami bądź wytycznymi GPW, Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie („**KDPW**”) oraz Komisji Nadzoru Finansowego, związanych z:
   a) przeprowadzeniem Oferty Publicznej;
   b) ubieganiem się o dopuszczenie oraz wprowadzenie papierów wartościowych dopuszczanych do obrotu, w tym do złożenia odpowiednich wniosków; oraz
   c) dematerializacją papierów wartościowych dopuszczanych do obrotu, w tym w szczególności upoważnia się Zarząd do zawarcia umowy z KDPW o rejestrację papierów wartościowych dopuszczanych do obrotu w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.
2. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o odstąpieniu od wykonania niniejszej uchwały, zawieszenia jej wykonania, odstąpienia od przeprowadzenia Oferty Publicznej lub zawieszenia jej przeprowadzenia w każdym czasie. Podejmując decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty Publicznej, Zarząd Spółki może nie wskazywać nowego terminu przeprowadzenia oferty publicznej, który to termin może zostać ustalony oraz udostępniony do publicznej wiadomości później.

3. Załącznik 3 – Statut

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ

- tekst jednolity -

Firma

1. § 1

1. Firma Spółki brzmi: PlayWay Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu: PlayWay S.A.
3. Spółka może używać firmy również łącznie z wyróżniającym ją znakiem graficznym.

Siedziba

§ 2

Siedzibą Spółki jest m.st. Warszawa.

Obszar i zakres działania

§ 3

2. Spółka może działać na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami.
3. Spółka może tworzyć oddziały, filie i zakłady w kraju i za granicą, przystępować do innych spółek, spółdzielni oraz organizacji gospodarczych, a także nabywać i zbywać akcje i udziały w innych spółkach.

Czas trwania Spółki

§ 4

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Przedmiot działalności Spółki

§ 5

1. Przedmiot działalności Spółki obejmuje:
   1) PKD 58.21.Z Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych,
   2) PKD 62.01.Z Działalność związana z oprogramowaniem,
   3) PKD 58.13.Z Wydawanie gazet,
   4) PKD 58.14.Z Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków,
   5) PKD 18.11.Z Drukowanie gazet,
   6) PKD 58.19.Z Pozostała działalność wydawnicza,
   7) PKD 18.13.Z Działalność usługowa związana z przygotowywaniem do druku,
   8) PKD 18.20.Z Reprodukcja zapisanych nośników informacji,
   9) PKD 32.40.Z Produkcja gier i zabawek,
   10) PKD 46.51.Z Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania,

11) PKD 47.41 .Z Sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
12) PKD 47.65.Z Sprzedaż detaliczna gier i zabawek prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
13) PKD 47.91.Z Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet,
14) PKD 58.29.Z Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania,
15) PKD 63.11.Z Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,
16) PKD 73.12.B Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych,
17) PKD 73.12.C Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet),
18) PKD 73.12.D Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach,
19) PKD 77.40.Z Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim,
20) PKD 47.99.Z Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami,
21) PKD 59.12.Z Działalność postprodukcyjna związana z filmami, nagraniami wideo i programami telewizyjnymi,
22) PKD 63.12.Z Działalność portali internetowych.

2. Jeżeli podjęcie lub prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie ustalonego wyżej przedmiotu działalności Spółki wymaga zezwolenia, licencji lub koncesji właściwego organu państwa, prowadzenie takiej działalności może nastąpić po uzyskaniu zezwolenia, licencji lub koncesji.

Kapitał zakładowy

§ 6

Kapitał zakładowy wynosi 600.000,00 (sześćset tysięcy) złotych i dzieli się na 6.000.000 (sześć milionów) akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł. (dziesięć groszy) każda, w tym:

1) 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii A,
2) 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii B,
3) 300.000 (trzysta tysięcy) akcji na okaziciela serii C,
4) 600.000 (sześćset tysięcy) akcji na okaziciela serii D,
5) 900.000 (dziewięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii E,
6) 300.000 (trzysta tysięcy) akcji na okaziciela serii F,
7) 600.000 (sześćset tysięcy) akcji na okaziciela serii G,
8) 300.000 (trzysta tysięcy) akcji na okaziciela serii H.

Akcje

§7

1. Akcje Spółki dzielą się na serie oznaczone literami alfabetu (ewentualnie dodatkowo cyframi arabskimi), w następujący sposób:
   1) seria A – 1.500.000 akcji Spółki o numerach od 0000001 do 1.500.000,
   2) seria B – 1.500.000 akcji Spółki o numerach od 0000001 do 1.500.000,
   3) seria C – 300.000 akcji Spółki o numerach od 000001 do 300.000,
   4) seria D – 600.000 akcji Spółki o numerach od 000001 do 600.000,
   5) seria E – 900.000 akcji Spółki o numerach od 000001 do 900.000,
   6) seria F – 300.000 akcji Spółki o numerach od 000001 do 300.000,
   7) seria G – 600.000 akcji Spółki o numerach od 000001 do 600.000,
   8) seria H – 300.000 akcji Spółki o numerach od 000001 do 300.000.
2. Akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie podlegają zamianie na akcje imienne.
3. Jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.
4. Akcje mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych.

Podwyższanie i obniżenie kapitału zakładowego

§ 8

1. Kapitał zakładowy może być podwyższany lub obniżany na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia.
2. Podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić w drodze emisji nowych akcji na okaziciela albo podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji. Kapitał zakładowy może być podwyższony również przez przeniesienie do niego z kapitału zapasowego lub funduszu rezerwowego środków określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia.
3. W przypadku emisji dalszych akcji, każda następna emisja będzie oznaczona kolejną literą alfabetu.
4. Kapitał zakładowy może być obniżony przez zmniejszenie nominalnej wartości akcji lub przez umorzenie części akcji.
5. Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje.
6. Uchwały Walnego Zgromadzenia, o których mowa w niniejszym paragrafie wymagają większości 3/4 głosów, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych przewidują warunki surowsze.

Umorzenie akcji

§ 9

1. Akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym.
2. Z wnioskiem o umorzenie swoich akcji może wystąpić do Zarządu akcjonariusz. W takim

przypadku Zarząd zaproponuje w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia podjęcie uchwały o umorzeniu akcji.

3. Umorzenie akcji następuje na warunkach ustalonych uchwałą Walnego Zgromadzenia, która powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.
4. Umorzenie akcji następuje z chwilą obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

Organy Spółki

§ 10

Organami Spółki są:

1) Walne Zgromadzenie,
2) Rada Nadzorcza,
3) Zarząd.

Walne Zgromadzenie

§11

1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd nie później niż w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
3. Walne Zgromadzenia, zwyczajne i nadzwyczajne, odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu oznaczonym w zaproszeniu lub ogłoszeniu lub, w przypadku gdy Spółka stanie się spółką publiczną, w siedzibie spółki prowadzącej giełdę.
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd dla rozpatrzenia spraw wymagających niezwłocznego postanowienia, z własnej inicjatywy, na żądanie Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej 1/20 część kapitału zakładowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie określonym w ust. 2, do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia uprawniona jest Rada Nadzorcza.
5. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia.
6. W przypadku gdy Spółka stanie się spółką publiczną Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej spółki, które powinno być dokonane najpóźniej na 26 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 jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 14 (czternaście), a w przypadku, gdy Spółka stanie się spółką publiczną, nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.
4. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 4 (cztery) dni, a w przypadku, gdy Spółka będzie miała charakter spółki publicznej nie później niż na 18 (osiemnaście) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy lub Rady Nadzorczej. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.
5. Poza innymi sprawami wskazanymi w Kodeksie Spółek Handlowych uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają:
   1) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
   2) podział zysków lub pokrycie strat, wysokości odpisów na kapitał zapasowy i inne fundusze, określenie daty ustalenia prawa do dywidendy, wysokości dywidendy i terminie wypłaty dywidendy,
   3) udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
   4) podejmowanie postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody, wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki, sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
   5) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
   6) 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. 361 § 1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych;
   9) zmiana Statutu Spółki, w tym podejmowanie uchwał o podwyższeniu i obniżeniu kapitału zakładowego,
   10) zawarcie umowy o zarządzanie spółką zależną,
   11) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
   12) uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia,
   13) podejmowanie uchwał o umorzeniu akcji,
   14) określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dnia dywidendy),
   15) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu (w tym Prezesa i Wiceprezesów Zarządu

oraz Członków Zarządu),

16) wybór Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
17) podejmowanie innych decyzji przewidzianych przepisami prawa i niniejszego Statutu oraz rozstrzyganie spraw wnoszonych przez akcjonariuszy, Zarząd i Radę Nadzorczą;
18) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu.

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. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego albo udziału w nieruchomości czy użytkowaniu wieczystym albo ich obciążenia w szczególności ograniczonym prawem rzeczowym nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia.
8. Do powzięcia uchwał o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki oraz o połączeniu Spółki wymagana jest większość 2/3 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.
9. Każdy z akcjonariuszy może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocnika.
10. Uchwały można powziąć także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie wnosi sprzeciwu co do odbycia Walnego Zgromadzenia ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad.
11. Jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu nie stanowią inaczej, Walne Zgromadzenie jest ważne i może podejmować uchwały bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.
12. Uchwały Walnego Zgromadzenia są podejmowane bezwzględną większością głosów (tj. stosunkiem głosów „za" do „przeciw"), chyba że inne postanowienia Statutu lub Kodeksu spółek handlowych stanowią inaczej.
13. Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, w sprawach osobowych i na wniosek przynajmniej jednego akcjonariusza obecnego lub reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu.
14. Uchwała w sprawie odwołania Zarządu lub członka Zarządu lub zawieszenia w czynnościach wszystkich lub części członków Zarządu, przed upływem kadencji, wymaga kwalifikowanej większości 2/3 głosów oddanych.

§13

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku ich nieobecności jeden z członków Rady, a w przypadku ich nieobecności Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd. Następnie wśród uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

2. Szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał przez Walne Zgromadzenie może określać Regulamin Walnego Zgromadzenia.
3. Regulamin Walnego Zgromadzenia może być zmieniony w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia. W przypadku zmiany Regulaminu, dokonane zmiany wchodzą w życie najwcześniej począwszy od następnego Walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza

§14

1. Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich gałęziach jej przedsiębiorstwa. W przypadku, gdy Spółka stanie się spółką publiczną, powierza się Radzie Nadzorczej pełnienie funkcji komitetu audytu.
2. Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) członków.
3. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.
4. Wspólna kadencja członków Rady Nadzorczej trwa 5 (pięć) lat. Każdy członek Rady Nadzorczej może być ponownie wybrany do pełnienia tej funkcji. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.
5. Walne Zgromadzenie wybiera Przewodniczącego Rady Nadzorczej, który będzie przewodniczył posiedzeniom Rady i kierował jej pracami.
6. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeb, jednak nie rzadziej niż trzy razy w roku obrotowym.
7. Rada Nadzorcza podejmuje decyzje w formie uchwał, jeżeli na posiedzeniu jest obecnych co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, w obecności co najmniej połowy jej członków, chyba że przepisy prawa lub niniejszy Statut przewidują surowsze warunki podejmowania uchwał. Jeżeli głosowanie pozostaje nierozstrzygnięte, decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
8. Posiedzenia zwoływane są przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Przewodniczący zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy bądź w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku Zarządu lub członka Rady Nadzorczej. Wniosek, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, powinien zostać złożony na piśmie z podaniem proponowanego porządku obrad. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Oddanie głosu na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej, ani wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej .
9. Porządek obrad ustala uprawniony do zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej. W przypadku zwołania Rady Nadzorczej na wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej porządek

obrad powinien uwzględniać sprawy wskazane przez wnioskodawcę. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad Rada Nadzorcza uchwały podjąć nie może, chyba że wszyscy jej członkowie są obecni i wyrażają zgodę na powzięcie uchwały.

10. Rada Nadzorcza może podjąć uchwałę także bez formalnego zwołania, jeżeli obecni są wszyscy jej członkowie i wyrażają zgodę na odbycie posiedzenia i zamieszczenie poszczególnych spraw w porządku obrad.
11. Przewodniczącym posiedzenia jest Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności, inny Członek Rady Nadzorczej.
12. Przewodniczący może być w każdej chwili odwołany uchwałą Walnego Zgromadzenia z pełnienia funkcji, co nie powoduje utraty mandatu członka Rady Nadzorczej.
13. Członkowie Rady Nadzorczej mogą otrzymywać wynagrodzenie określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
14. Zasady działania Rady Nadzorczej Spółki mogą zostać określone przez Regulamin Rady Nadzorczej. Regulamin ten zostanie uchwalony przez Radę Nadzorczą.
15. We wszystkich sprawach należących do kompetencji Rady Nadzorczej uchwała podjęta poza posiedzeniem w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość jest tak samo ważna jak uchwała podjęta na przepisowo zwołanym i odbytym posiedzeniu Rady Nadzorczej, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Treść uchwał podjętych na tak odbytym posiedzeniu powinna zostać podpisana przez każdego członka Rady Nadzorczej, który brał w nim udział.
16. Członek Rady Nadzorczej informuje pozostałych członków Rady Nadzorczej o zaistniałym lub mogącym powstać konflikcie interesów oraz powstrzymuje się od zabierania głosu w dyskusji i od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.
17. Niezależny Członek Rady Nadzorczej potwierdza wobec pozostałych członków Rady Nadzorczej, że spełnia kryteria niezależności. Niezależny członek Rady Nadzorczej powinien przekazać Zarządowi informację na temat wszelkich okoliczności powodujących utratę przez niego tej cechy.
18. Do obowiązków Rady Nadzorczej należą sprawy określone w Kodeksie spółek handlowych i w Statucie, w tym:
    1) ocena sprawozdań finansowych Spółki za ubiegły rok obrotowy i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, a także wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
    2) reprezentowanie Spółki w umowach z członkami Zarządu oraz w sporach z Zarządem lub jego członkami,
    3) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
    4) uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej,
    5) dokonywanie wyboru biegłego rewidenta badającego sprawozdanie finansowe Spółki.

Zarząd

§15

1. Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza jej majątkiem oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz przed sądami, organami władzy i wobec osób trzecich. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach, niezastrzeżonych przez postanowienia Statutu lub przepisy prawa do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.
2. Zarząd Spółki liczy od 1 (jednego) do 5 (pięciu) członków. W skład Zarządu wchodzi Prezes Zarządu oraz Wiceprezesi Zarządu i Członkowie Zarządu powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie.
3. Wspólna kadencja członków Zarządu trwa 5 (pięć) lat. Każdy z członków Zarządu może być wybrany na następną kadencję.
4. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Zarządu.
5. Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie w skład Zarządu na następne kadencje.
6. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów oddanych. W razie równości głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu.
7. Zarząd uważany jest za zdolny do podejmowania uchwał w przypadku, gdy każdy z członków Zarządu został powiadomiony pisemnie o mającym się odbyć posiedzeniu oraz na posiedzeniu obecna jest przynajmniej połowa z ogólnej liczby członków Zarządu.
8. Posiedzenia Zarządu odbywają się w miejscu wskazanym przez Zarząd lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Prawo zwołania posiedzenia przysługuje każdemu z członków Zarządu. Każdy z członków Zarządu musi otrzymać pisemne powiadomienie, co najmniej na 7 (siedem) dni, przed terminem posiedzenia. W nagłych przypadkach Prezes Zarządu może zarządzić inny sposób i krótszy termin zawiadomienia członków Zarządu o dacie posiedzenia lub zarządzić odbycie posiedzenia poza siedzibą Spółki.
9. Uchwały Zarządu mogą być podjęte, jeżeli wszyscy jego członkowie zostali prawidłowo powiadomieni o terminie i miejscu posiedzenia.
10. Zarząd może udzielić prokury. Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Prokura może być odwołana w każdym czasie przez pisemne oświadczenie skierowane do prokurenta i podpisane przez jednego członka Zarządu.
11. Do wykonywania czynności określonego rodzaju Zarząd może ustanowić pełnomocników Spółki, upoważnionych do działania w granicach udzielonego im pełnomocnictwa.
12. W przypadku zawierania umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, Spółka jest reprezentowana przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza może upoważnić w drodze uchwały jednego lub więcej członków do dokonywania takich czynności prawnych.
13. Pracownicy Spółki podlegają Zarządowi, który zawiera i rozwiązuje umowy o pracę z

pracownikami Spółki i ustala im wynagrodzenie.

14. Do reprezentacji Spółki uprawnieni są:
    a) w przypadku Zarządu jednoosobowego: Prezes Zarządu,
    b) w przypadku Zarządu wieloosobowego: dwaj członkowie Zarządu działający łącznie albo Prezes Zarządu działający samodzielnie.
15. Członek Zarządu informuje Zarząd o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania oraz powstrzymuje się od zabierania głosu w dyskusji i od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.
16. Szczegółowe zasady organizacji i sposobu działania Zarządu mogą zostać określone w Regulaminie Zarządu, uchwalonym przez Zarząd i zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą.

Udział w zysku i fundusze Spółki

§ 16

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.
2. Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze:
    1) kapitał zakładowy,
    2) kapitał zapasowy,
    3) fundusz rezerwowy.
3. Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Spółka może tworzyć również inne fundusze, w tym na pokrycie poszczególnych strat lub wydatków albo z przeznaczeniem na określone cele (kapitał rezerwowy).
4. Wysokość odpisów na kapitał zapasowy i inne fundusze określa Walne Zgromadzenie.
5. Kapitał zapasowy tworzy się z odpisów z czystego zysku. Odpis na ten kapitał nie może być mniejszy niż 8% czystego zysku rocznego. Dokonywanie odpisów na kapitał zapasowy może być zaniechane, gdy kapitał ten będzie nie mniejszy niż 1/3 kapitału zakładowego.

Dywidenda

§ 17

1. Datę nabycia praw do dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustala Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.
2. Akcjonariuszom przysługuje prawo do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę, a zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok wykazuje zysk.

Rachunkowość

§ 18

1. Spółka prowadzi rachunkowość oraz księgi handlowe zgodnie z obowiązującymi w

Rzeczypospolitej Polskiej przepisami prawa.

Rok obrotowy

§ 19

1. Rok obrotowy Spółki rozpoczyna się 1 stycznia a kończy 31 grudnia tego samego roku kalendarzowego.
2. W ciągu 3 (trzech) miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Zarząd zobowiązany jest sporządzić i przedłożyć Radzie Nadzorczej sprawozdanie z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym.

Postanowienia końcowe

§ 20

1. Spółka zamieszcza swoje ogłoszenia w „Monitorze Sądowym i Gospodarczym".
2. W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych.