

## PROSPEKT EMISYJNY ULTIMATE GAMES S.A.



(Ultimate Games Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 87/102, 00-683 Warszawa  
wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000676117) [www.ultimate-games.com](http://www.ultimate-games.com)

NINIEJSZY PROSPEKT EMISYJNY („PROSPEKT”) ZOSTAŁ SPORZĄDZONY W ZWIĄZKU Z UBIEGANIEM SIĘ PRZEZ SPÓŁKĘ O DOPUSZCZENIE I WPROWADZENIE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM (RYNKU PODSTAWOWYM) PROWADZONYM PRZEZ GIEŁDĘ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. („GPW”) ŁĄCZNIE 5.230.000 AKCJI, T.J. 800.000 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZIĘ SERII A, 200.000 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZIĘ SERII B, 500.000 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZIĘ SERII C, 2.500.000 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZIĘ SERII D, 1.000.000 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZIĘ SERII E ORAZ 230.000 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZIĘ SERII F („AKCJE DOPUSZCZANE”).

DOTYCZĄCZAS 800.000 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZIĘ SERII A, 200.000 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZIĘ SERII B, 500.000 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZIĘ SERII C, 2.500.000 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZIĘ SERII D, 1.000.000 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZIĘ SERII E ORAZ 230.000 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZIĘ SERII F BYŁO NOTOWANYCH W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU NA RYNKU NEWCONNECT.

AKCJE DOPUSZCZANE SĄ ZDEMATERIALIZOWANE W KRAJOWYM DEPOZYCIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH S.A. („KDPW”) I ZAREJESTROWANE POD KODEM ISIN PLULTGM00013.

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

INWESTOWANIE W PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE PROSPEKTEM ŁĄCZY SIĘ Z WYSOKIM RYZYKIEM WŁAŚCIWYM DLA INSTRUMENTÓW RYNKU KAPITAŁOWEGO O CHARAKTERZE UDZIAŁOWYM ORAZ RYZYKIEM ZWIĄZANYM Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI ORAZ Z OTOCZENIEM, W JAKIM SPÓŁKA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ. SZCZEGÓŁOWY OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA, KTÓRE NALEŻY ROZWAŻYĆ W ZWIĄZKU Z INWESTOWANIEM W AKCJE SPÓŁKI, ZNAJDUJE SIĘ W ROZDZIALE „CZYNNIKI RYZYKA”. NINIEJSZY PROSPEKT WRAZ Z ZAŁĄCZNIKAMI I EWENTUALNYMI DANymi AKTUALIZUJĄCYMI JEGO TREŚĆ ZOSTANIE UDOSTĘPNIONY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI W POSTACI ELEKTRONICZNEJ NA STRONIE INTERNETOWEJ EMITENTA POD ADRESEM [WWW.ULTIMATE-GAMES.COM](http://WWW.ULTIMATE-GAMES.COM) ORAZ NA STRONIE INTERNETOWEJ FIRMY INWESTYCYJNEJ POD ADRESEM [WWW.TRIGON.PL](http://WWW.TRIGON.PL).

### FIRMA INWESTYCYJNA



Trigon Dom Maklerski Spółka Akcyjna

### DORADCA PRAWNY



Kancelaria Spaczyński, Szczepaniak  
i Wspólnicy Spółka komandytowa

PROSPEKT EMISYJNY ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO W DNIO 19 LIPCA 2019 ROKU.

KOMISJA ZATWIERDZAJĄC PROSPEKT, STOSOWNIE DO ART. 33 UST. 6 USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ I WARUNKACH WPROWADZANIA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH DO ZORGANIZOWANEGO SYSTEMU OBROTU ORAZ O SPÓLKACH PUBLICZNYCH, WERYFIKUJE, CZY TREŚĆ I FORMA ZAWARTYCH W NIM INFORMACJI O EMITENCIE ORAZ PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH, BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM OFERTY PUBLICZNEJ LUB UBIEGANIA SIĘ O DOPUSZCZENIE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM, ODPOWIADAJĄ WYMOGOM OKREŚLONYM W PRZEPISACH PRAWA. ZATWIERDZAJĄC PROSPEKT, KOMISJA NIE WERYFIKUJE ANI NIE ZATWIERDZA MODELU BIZNESOWEGO EMITENTA, METOD PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ ORAZ SPOSOBU JEJ FINANSOWANIA. W POSTĘPOWANIU W SPRAWIE ZATWIERDZENIA PROSPEKTU OCENIE NIE PODLEGA PRAWDZIWOŚĆ ZAWARTYCH W TYM PROSPEKcie INFORMACJI, ANI POZIOM RYZYKA ZWIĄZANEGO Z PROWADZONĄ PRZEZ EMITENTA DZIAŁALNOŚCIĄ, ORAZ RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z NABYCIEM TYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.

TERMIN WAŻNOŚCI PROSPEKTU EMISYJNEGO WYNOŚY 12 MIESIĘCY OD DNIA ZATWIERDZENIA PROSPEKTU PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO.

## SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE .....	6
A. WSTĘP I OSTRZEŻENIA .....	6
B. EMITENT.....	6
C. PAPIERY WARTOŚCIOWE .....	16
D. RYZYKO.....	18
E. OFERTA.....	20
CZYNNIKI RYZYKA.....	22
1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w ramach którego Spółka prowadzi działalność .	22
2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki.....	26
3. Czynniki ryzyka regulacyjne .....	31
4. Czynniki ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu oraz Akcjami.....	35
ISTOTNE INFORMACJE .....	50
1. Pojęcia i definicje .....	50
2. Istotne informacje do Inwestorów .....	50
3. Zmiany do Prospektu .....	50
4. Aneksy do Prospektu.....	51
5. Komunikaty aktualizujące .....	51
6. Prezentacja danych finansowych i danych operacyjnych w Prospekcie.....	51
7. Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne.....	52
8. Stwierdzenia dotyczące przyszłości .....	53
9. Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odwołanie.....	54
10. Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW .....	54
11. Kursy wymiany Walut .....	54
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 .....	57
4. Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy.....	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.....	61
3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	61
PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ.....	67
1. Informacje ogólne .....	67
2. Kluczowe czynniki i ważne trendy mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe .....	68
3. Omówienie wybranych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów.....	71
4. Wyniki działalności .....	72
5. Struktura aktywów .....	78
6. Aktywa i zobowiązania warunkowe i pozabilansowe .....	79
7. Ograniczenia dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych.....	79

8. Płynność i zasoby kapitałowe.....	80
9. Przepływy pieniężne .....	81
10. Analiza wskaźnikowa .....	83
11. Nakłady inwestycyjne .....	87
12. Bieżące i planowane inwestycje .....	87
13. Istotne zasady rachunkowości i oszacowania .....	88
<b>PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE .....</b>	<b>97</b>
1. Prognozy wyników .....	97
2. Szacunkowe wybrane dane finansowe .....	97
3. Raport niezależnego biegłego rewidenta dotyczący wyników szacunkowych .....	98
<b>OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....</b>	<b>100</b>
1. Informacje ogólne .....	100
2. Historia .....	101
3. Segmenty działalności .....	106
4. Produkcja i wydawanie gier .....	106
5. Portowanie gier.....	107
6. Rodzaje oferowanych produktów i usług .....	107
7. Główne platformy dystrybucyjne produktów .....	116
8. Dane operacyjne Spółki .....	117
9. Przewagi konkurencyjne .....	120
10. Strategia .....	120
11. Istotne nowe produkty Spółki i Jednostki Stowarzyszonej .....	121
12. Główni dostawcy Spółki .....	121
13. Informacje o uzależnieniu Spółki .....	122
14. Sezonowość przychodów Spółki .....	122
15. Prace badawcze i rozwojowe .....	122
16. Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne .....	122
17. Istotne umowy .....	122
18. Własność intelektualna.....	126
19. Pracownicy.....	127
20. Ubezpieczenia.....	128
21. Kwestie regulacyjne .....	128
22. Środki trwałe i ochrona środowiska.....	129
23. Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe .....	129
<b>OTOCZENIE RYNKOWE.....</b>	<b>130</b>
1. Wprowadzenie .....	130
2. Globalny rynek rozrywkowy.....	130
3. Globalny rynek gier wideo.....	130
4. Polski rynek gier wideo .....	133
5. Kluczowe czynniki, trendy i tendencje wpływające na rynek gier mobilnych .....	134
6. Konkurencja na rynku gier .....	137
<b>OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE .....</b>	<b>140</b>
1. Podstawowe informacje .....	140
2. Przedmiot działalności.....	141
3. Kapitał zakładowy .....	141
4. Grupa .....	145
5. Spółki Współkontrolowane .....	145
6. Jednostki stowarzyszone .....	145

<b>ZARZĄDZANIE I ŁĄD KORPORACYJNY .....</b>	<b>147</b>
1. Zarząd .....	147
2. Rada Nadzorcza.....	149
3. Pozostałe informacje na temat Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej .....	157
4. Wynagrodzenie i warunki umów o pracę Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej.....	159
5. Ład korporacyjny i Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW.....	160
<b>ZNACZNI AKCJONARIUSZE.....</b>	<b>170</b>
1. Znaczeni Akcjonariusze.....	170
2. Kontrola nad Spółką .....	170
3. Umowy z udziałem Znacznych Akcjonariuszy .....	171
4. Planowane zmiany akcjonariatu Spółki .....	171
<b>TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....</b>	<b>172</b>
1. Transakcje Spółki z podmiotami powiązаныmi .....	172
2. Transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki .....	172
3. Należności i zobowiązania nierozliczone oraz rezerwy na należności wątpliwe.....	173
<b>PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI I WALNE ZGROMADZENIE .....</b>	<b>174</b>
1. Prawa i obowiązki związane z Akcjami .....	174
2. Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem .....	177
3. Prawa i obowiązki związane z udziałem akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu .....	180
4. Zmiana praw akcjonariuszy Spółki.....	183
5. Umorzenie Akcji.....	183
6. Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych .....	184
<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZANE DO OBROTU .....</b>	<b>185</b>
1. Podstawowe informacje o dopuszczanych papierach wartościowych .....	185
2. Waluta wyemitowanych papierów wartościowych .....	186
3. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe .....	186
4. Umowne ograniczenia zbywalności Akcji .....	188
5. Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu.....	189
6. Informacje o ewentualnej subskrypcji prywatnej papierów wartościowych tej samej klasy co papiery oferowane w drodze oferty publicznej lub wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym .....	189
7. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania .....	189
8. Informacje na temat stabilizacji cen w związku z ofertą .....	189
<b>RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI.....</b>	<b>190</b>
1. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.....	190
2. Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji.....	191
3. Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi .....	204
4. Rozporządzenie w Sprawie Nadużyć na Rynku .....	206
5. Kodeks Spółek Handlowych – obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji.....	208

6. Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji.....	208
7. Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów .....	209
<b>OPODATKOWANIE .....</b>	<b>214</b>
1. Ogólne zasady opodatkowania dochodów z tytułu sprzedaży akcji oferowanych w publicznym obrocie .....	214
2. Objęcie akcji przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych .....	217
3. Ogólne zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych z dywidendy .....	217
4. Ogólne zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych .....	223
5. Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn .....	223
6. Ogólne zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła .....	224
<b>INFORMACJE DODATKOWE .....</b>	<b>225</b>
1. Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW oraz o ich rejestrację w KDPW .....	225
2. Dokumenty udostępnione do wglądu .....	225
3. Biegli rewidenci .....	225
4. Doradca Prawny Spółki .....	226
5. Publiczne oferty przejęcia .....	226
6. Informacje pochodzące od osób trzecich.....	226
7. Koszty oferty .....	226
<b>OSOBY ODPOWIEDZIALNE.....</b>	<b>227</b>
1. Oświadczenie Spółki .....	227
2. Oświadczenie Firmy Inwestycyjnej .....	228
3. Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki .....	229
<b>SKRÓTY I DEFINICJE .....</b>	<b>230</b>
<b>SKRÓTY I DEFINICJE BRANŻOWE .....</b>	<b>235</b>
<b>SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....</b>	<b>238</b>
1. Sprawozdanie z badania Historycznych Informacji Finansowych .....	238
2. Historyczne Informacje Finansowe .....	243
3. Śródroczne Informacje Finansowe – Skrócone sprawozdanie finansowe za I kwartał 2019 roku .....	287
<b>ZAŁĄCZNIKI .....</b>	<b>310</b>
1. Załącznik 1 – Uchwała w sprawie Dopuszczenia Akcji Serii A, B, C, D oraz E .....	310
2. Załącznik 2 – Uchwała w sprawie Dopuszczenia Akcji Serii F .....	312
3. Załącznik 3 – Statut .....	314

## PODSUMOWANIE

### A. WSTĘP I OSTRZEŻENIA

Niniejsze podsumowanie zostało przygotowane w oparciu o informacje podlegające ujawnieniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i zawiera wszystkie wymagane elementy podsumowania, które są zawarte w działach A – E (A.1 – E.7).

Ponieważ zawarcie w niniejszym podsumowaniu elementów, w ramach których ujawniane są niektóre informacje nie jest wymagane, mogą pojawić się luki w numeracji poszczególnych elementów z których składa się niniejsze podsumowanie. Może się zdarzyć, że w poszczególnych działach, w odniesieniu do Spółki lub ze względu na rodzaj papierów wartościowych objętych niniejszym Prospektem nie występują informacje dotyczące danego elementu i w takim przypadku w opisie elementu zamieszcza się wskazanie „nie dotyczy” wraz z krótkim wyjaśnieniem.

A.1 Wstęp	<p><b>Ostrzeżenie.</b></p> <p>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 Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych 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.</p>
A.2 Zgoda emitenta	<p><b>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.</b></p> <p><b>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.</b></p> <p><b>Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego.</b></p> <p><b>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.</b></p> <p>Nie dotyczy. Nie wyraża się zgody na wykorzystanie Prospektu do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.</p>

### B. EMITENT

B.1 Nazwa emitenta	<p><b>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.</b></p> <p>Firma Spółki brzmi: Ultimate Games Spółka Akcyjna.</p> <p>Spółka może używać skrótu firmy w brzmieniu: Ultimate Games S.A.</p>
B.2 Ogólne informacje na temat emitenta	<p><b>Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.</b></p> <p>Spółka akcyjna utworzona i prowadząca działalność zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Warszawie (adres ul. Marszałkowska 87/102, 00-683 Warszawa), Polska.</p>
B.3 Opis grupy	<p><b>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.</b></p> <p><b>Informacje ogólne.</b></p> <p>Emitent prowadzi działalność na rynku gier wideo, specjalizując się w zakresie produkcji i dystrybucji gier na różne platformy, tj. gry na komputery (PC oraz MAC), gry mobilne (Android oraz iOS) oraz gry na konsole (Nintendo Switch, PlayStation 4 oraz Xbox One). W 2016 roku Spółka pozyskała inwestora spółkę PlayWay S.A., wiodącego producenta i wydawcę gier komputerowych, z którym Emitent współpracuje w zakresie wydawnictwa. Ultimate Games jest jednostką zależną od PlayWay S.A. i wchodzi w skład Grupy Kapitałowej PlayWay S.A., dla której jednostka dominująca PlayWay S.A. sporządza i publikuje skonsolidowane sprawozdanie finansowe.</p> <p>Spółka jest producentem i wydawcą gier sprzedawanych na całym świecie w modelu dystrybucji cyfrowej, za pośrednictwem dedykowanych platform dystrybucyjnych, w szczególności Steam, App Store, Google Play oraz Nintendo eShop, które są największymi dystrybutorami gier i aplikacji na świecie. Emitent planuje w 2019 roku również dystrybuje gier na terenie Polski, Europy Zachodniej, Chin, Japonii i innych krajów w wersji pudełkowej przy pomocy wydawców zewnętrznych. Na Datę Prospektu Emitent prowadzi w tym zakresie rozmowy w sprawie ustalenia warunków współpracy z partnerami biznesowymi odpowiedzialnymi za każdy region z osobna.</p>

Model prowadzonej działalności opiera się na produkcji i dystrybucji dużej ilości, niskobudżetowych i wysokomarżowych gier przez rozproszone niewielkie zespoły deweloperskie. Przyjęty model współpracy zapewnia minimalizację ryzyka inwestycyjnego związanego z produkcją pojedynczej gry.

Emitent zakłada szeroką dywersyfikację portfolio produktowego poprzez produkcję i wydawanie kilkudziesięciu gier rocznie z przeznaczeniem na różne platformy tj. PC, mobile, konsole. Podstawowe 2 modele na jakich Spółka opiera działalność polegają na (i) produkcji i wydawnictwie gier – w tym przypadku Spółka pokrywa koszt wytworzenia danej gry i może liczyć na znaczący procent wpływów netto ze sprzedaży danego tytułu; oraz (ii) wydawnictwie gier – w tym przypadku Spółka ponosi jedynie koszty marketingu i może liczyć na określony procent z przychodów danej gry, który zazwyczaj jest niższy niż w przypadku produkcji własnych.

Dla najlepiej zapowiadających się tytułów Spółka przeprowadza marketing w postaci kampanii crowdfundingowych w serwisie Kickstarter i w innych serwisach tego typu. Oceniając czy dany tytuł dobrze się zapowiada Spółka bierze pod uwagę potencjał sprzedaży gry oraz przeprowadza badania zainteresowania w social mediach, weryfikując oceny i recenzje graczy i prasy branżowej. Ponadto wpływ na atrakcyjność gry ma zainteresowanie na globalnych platformach dystrybucji. Platforma Kickstarter wykorzystywana jest przez Spółkę do finansowania produkcji gier poprzez dużą liczbę drobnych, jednorazowych wpłat dokonywanych przez osoby zainteresowane poszczególnymi grami, które w zamian otrzymują wszelkiego rodzaju dodatki, możliwość zobaczenia wersji demonstracyjnej gry lub inne nagrody. Wystawienie gry na platformie wpływa na zwiększenie rozpoznawalności tworzonej gry głównie dzięki kierowaniu reklamy na portale społecznościowe, branżowe oraz tworzeniu e-mail marketingu.

Emitent specjalizuje się w produkcji i wydawaniu gier o tematyce wędkarskiej. W latach 2017 – 2018 Spółka wyprodukowała i wydała 3 gry tego typu (Ultimate Fishing Simulator PC, Ultimate Fishing Simulator Mobile, Professional Fishing PC).

Ultimate Fishing Simulator w wersji PC jest najlepiej ocenianą tego typu grą na świecie (ponad 83% pozytywnych ocen w sklepie Steam).

Ponadto Ultimate Fishing Simulator, która w dniu premiery na platformach PC jako gra we wczesnym dostępie znajdowała się na liście 10 najlepszych bestsellerów na platformy dystrybucyjnej Steam. Gra w wersji na urządzenia mobilne w platformie Google Play znajdowała się również wielokrotnie wśród 20 najlepszych gier z kategorii symulacje. Spółka jest także wydawcą m.in. takich gier jak Bouncy Bob, Darkest Hunters, Earthworms Bad Dream: Fever, Escape Doodland, Clinically Dead, Godly Corp czy Prodigy Tactics.

Emitent ściśle współpracuje z kanałem telewizyjnym Discovery Channel. Kolejnym dużym projektem Emitenta będzie Deadliest Catch, czyli symulator połowu krabów, którego premiera planowana jest na III kwartał 2019 roku. Gra powstaje na licencji programu „Najniebezpieczniejszy zawód świata”, emitowanego przez Discovery Channel. Emitent planuje wydawanie kolejnych gier na licencji Discovery Channel lub innego dostawcy.

Emitent posiada jednostkę stowarzyszoną UF Games S.A. z siedzibą w Warszawie, w której Emitent posiada 45% kapitału. UF Games odpowiada za portowanie gier z portfolio Emitenta (tj. gier na które Emitent ma zawarte umowy wydawnicze lub umowy finansująco wydawnicze) oraz z portfolio grupy kapitałowej PlayWay S.A. oraz podmiotów trzecich na konsole Nintendo Switch, PlayStation 4 i Xbox 1. Portowanie gier oznacza dostosowanie gier wydanych przez Emitenta lub inny podmiot na jednej z platform sprzętowych do innej platformy sprzętowej. Proces ten w głównej mierze opiera się na przepisaniu kodu źródłowego. Najczęściej Emitent i UF Games przerabiają gry z platformy PC na konsolowe Nintendo Switch, PlayStation lub Xbox.

#### **Produkcja i wydawanie gier**

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

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

Po przygotowaniu harmonogramu prac, zespół deweloperski przystępuje do prac programistycznych. W produkcji gier wykorzystywane są m.in. technologie (silniki) Gamemaster, Unity, Unreal Engine oraz silniki autorskie. W pierwszej kolejności w trakcie produkcji powstaje mechanika rozgrywki. Po opracowaniu podstawowych funkcjonalności zespół przygotowuje pierwsze prototypy. W toku produkcji do gry dodawana jest dalsza zawartość – nowe funkcje, animacje oraz wprowadzane są assety graficzne. Po opracowaniu wstępnej wersji oprawy graficznej gry przygotowujemy 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 beta testerów, którzy na bieżąco raportują zespołowi deweloperskiemu wykryte usterki i sugerują możliwe usprawnienia. Po wprowadzeniu

	<p>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.</p> <p>Na Datę Prospektu Emitent współpracuje z kilkunastoma zespołami deweloperskimi, w ramach których zaangażowanych jest kilkadziesiąt osób. Zespoły funkcjonują w różnych rejonach Polski, w tym m.in. w Katowicach, Krakowie, Rzeszowie, Siedlcach, Poznaniu i Warszawie. Zespoły deweloperskie pracują nad przygotowaniem i wydaniem kolejnych gier.</p> <p>Przykładowy zespół deweloperski najczęściej składa się od 3 do 10 osób. W skład zespołu wchodzi m.in.: programiści, graficy, level designerzy, muzycy. Często zdarza się, że jedna osoba łączy kilka funkcji w zespole. Emitent formuje nowe zespoły deweloperskie poprzez ogłoszenia, targi, znajomości w branży oraz polecenia. W niektórych sytuacjach Emitent rozpoczyna współpracę z już uformowanym zespołem lub tworzy nowy zespół deweloperski z pojedynczych, samodzielnych osób. W większości przypadków zachowana jest ciągłość współpracy, tj. po zakończeniu tworzenia danej gry, Emitent zleca realizację następnego projektu.</p> <p><b>Cele strategiczne</b></p> <p>Nadrzędnym celem strategicznym Spółki jest tworzenie wartości dla akcjonariuszy poprzez pełne wykorzystanie potencjału wynikającego z dotychczasowych doświadczeń w produkcji gier oraz potencjału zespołów deweloperskich, którymi Spółka współpracuje. Emitent zamierza produkować i wydawać gry o najwyższej jakości, przy jednoczesnym zachowaniu dynamicznego tempa rozwoju oraz dyscyplinie kosztów wytworzenia. Spółka, w ramach przyjętej strategii rozwoju, prowadzi badania nad nowymi formami gier, nowymi koncepcjami oraz rozwiązaniami dotyczącymi mechaniki i parametrów gier poprzez realizowanie testów z aktywnym udziałem graczy. Spółka regularnie prowadzi analizy rynku gier, mające na celu przede wszystkim identyfikację nisz rynkowych oraz dziedzin dotychczas niezagospodarowanych przez producentów gier komputerowych.</p> <p>Rozwój Spółki będzie polegał głównie na wykorzystywaniu nisz rynkowych, które mogłyby zostać szybko i efektywnie zapełnione przez Emitenta oraz na stałym ulepszaniu już istniejących gier, poprzez ich aktualizację oraz nowe edycje. Spółka współpracuje z największymi, światowymi dystrybutorami gier on-line, który jest najważniejszym kanałem dystrybucji gier wideo oraz podejmuje działania mające na celu jak najwyższą sprzedaż kolejnych wersji/edycji gier i w tym celu prowadzi intensywne działania marketingowe. Spółka wydaje jak i wytwarza nowe gry, które testuje zarówno na rynku gier na komputery PC i Mac, a także na konsole m.in. Nintendo Switch jak i na rynku aplikacji mobilnych. Emitent realizuje działania mające na celu sprzedaż gier na rynku japońskim i chińskim, w szczególności w ramach serwisów dystrybucyjnych zaopatrujących platformy PC i Nintendo Switch.</p> <p>Innym celem strategicznym Spółki jest pozyskiwanie kolejnych gier do wydania, nowych zespołów deweloperskich oraz nadzór nad produkcją kolejnych gier. Spółka stale prowadzi poszukiwania nowych gier do wydania oraz nowych zespołów deweloperskich, które mogą stać się przedmiotem akwizycji. Ponadto, Spółka w ramach wykorzystywania potencjału wynikającego z dotychczasowych doświadczeń w produkcji gier, kompletuje zespoły deweloperskie także wewnątrz własnej struktury.</p> <p>W ramach swojej strategii, Spółka zakłada długofalową współpracę z zespołami deweloperskimi opartą między innymi o Revenue Sharing i stosuje system wynagrodzeń, adekwatny do stopnia doświadczenia i poziomu kwalifikacji osób, nawet jeśli jednorazowo produkt danego zespołu nie osiągnie światowego sukcesu. Ponadto, kluczowi członkowie zespołu Emitenta są jednocześnie akcjonariuszami Spółki i deklarują chęć dalszego zaangażowania w rozwój Spółki.</p> <p>Strategia rozwoju Spółki na kolejne lata obejmuje:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ tworzenie i wydawanie dużej liczby niskobudżetowych gier komputerowych o możliwie najwyższej jakości, na wszystkie możliwe rynki i platformy;</li> <li>▪ tworzenie zdywersyfikowanego portfela tytułów gier na wszystkie możliwe platformy w celu uniknięcia ryzyka uzależnienia od pojedynczego tytułu;</li> <li>▪ wyszukiwanie atrakcyjnych nisz na rynku gier;</li> <li>▪ przeprowadzanie kampanii crowdfundingowych w serwisie Kickstarter i w innych serwisach tego typu;</li> <li>▪ skupienie się na cyfrowym modelu dystrybucji;</li> <li>▪ koncentrowanie się na tytułach i markach, które już odnotowały sukces oraz rozwijanie ich przy wsparciu wielu zespołów deweloperskich jednocześnie;</li> <li>▪ rozwijanie produkcji gier mobilnych oraz skutecznych sposobów monetyzacji;</li> <li>▪ rozwijanie produkcji gier na konsole: Nintendo Switch, PlayStation 4, Xbox One;</li> <li>▪ tworzenie w ramach Spółki oraz włączanie do Spółki nowych zespołów deweloperskich;</li> <li>▪ pozyskiwanie licencji na wykorzystanie wizerunku, produktów, logotypów globalnych marek, dzięki którym znacząco rośnie globalna rozpoznawalność gier produkowanych przez Spółkę;</li> <li>▪ rozszerzanie działu symulatorów o kolejne innowacyjne gry.</li> </ul>
<p>B.4a Tendencje</p>	<p><b>Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność.</b></p> <p>Kluczowe czynniki i ważne trendy mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Spółki w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi omówiono poniżej. Zarząd jest zdania, że poniższe czynniki i ważne tendencje rynkowe miały istotny wpływ na wyniki operacyjne i finansowe w omawianych okresach i, o ile nie wskazano inaczej, nadal będą one miały istotny wpływ na wyniki operacyjne i finansowe w przyszłości:</p> <p><b>Czynniki zewnętrzne:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ wzrost globalnego rynku gier wideo;</li> <li>▪ znaczna zmienność kursu USD i EUR, w której to walucie Spółka osiąga znaczącą część przychodów ze sprzedaży;</li> </ul>



- wzrost znaczenia udziału technologii mobilnych w rynku oprogramowania;
- terminy premier konkurencyjnych gier wideo oraz ich ilość;
- ilość nowych zespołów deweloperskich, chcących wejść do struktury Emitenta;
- rosnące znaczenie platformy Steam oraz konsol Nintendo Switch, PS i Xbox One.

**Czynniki wewnętrzne:**

- liczne nowe premiery gier oraz ich przyjęcie przez rynek;
- kampanie crowdfundingowe gier Spółki na serwisie Kickstarter;
- kontrakty z wydawcami na najważniejsze gry Spółki;
- budowanie zainteresowania kluczowymi grami Spółki.

**Wzrost globalnego rynku gier wideo**

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

Analizując globalny rynek rozrywki, w państwach wysokorozwiniętych mieszkańcy są w stanie przeznaczyć większą część dochodu rozporządzalnego na rozrywkę. Z kolei największym rynkiem pozostaje rynek chiński z uwagi na liczbę ludności. Układ rozwoju regionów na świecie ciągle ewoluuje. Różnicowane tempo wzrostu poszczególnych gospodarek może wpłynąć na zmiany w poziomie zamożności regionów, stąd głównymi odbiorcami produktów Emitenta w przyszłości mogą być zupełnie inne kraje.

Tempo wzrostu globalnego rynku gier wideo przekłada się na dynamikę wartości sprzedaży Emitenta.

**Znacząca zmienność kursu USD i EUR, w której to walucie Spółka osiąga znaczącą część przychodów ze sprzedaży**

Kurs walut ma znaczący wpływ na poziom osiąganych przychodów przez Spółkę. Sprzedaż gier prowadzona jest przez Spółkę za pośrednictwem globalnych internetowych platform sprzedaży takich jak Steam, Google Play, App Store, Nintendo e-shop oraz częściowo za pośrednictwem jej jednostki dominującej PlayWay S.A., która wydaje gry w imieniu Spółki. Zatem zmienność kursów USD/PLN oraz EUR/PLN, ma istotny wpływ na osiągane przychody oraz koszty, co przekłada się na ostateczny wynik netto Spółki. Spółka nie stosuje instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko walutowe. Od lutego 2019 Spółka zaczęła generować przychody w EUR, jednak na Datę Prospektu przychód ten nie jest istotny. Spółka nie wyklucza dokonywania transakcji w EUR w przyszłości.

**Wzrost znaczenia udziału technologii mobilnych w rynku oprogramowania**

Coraz większe możliwości technologiczne urządzeń mobilnych sprawiają, iż popyt na nie nieustannie rośnie, zmniejszając jednocześnie zapotrzebowanie na rozwiązania stacjonarne. Na Datę Prospektu, urządzenia stacjonarne charakteryzują się jednak większymi możliwościami, lecz wraz z rozwojem technologii zmniejsza się ich przewaga w stosunku do urządzeń mobilnych. W przypadku, gdy opisany powyżej trend wypierania urządzeń stacjonarnych będzie kontynuowany, w przyszłości może zabraknąć miejsca dla obecnie dostępnych konsol do gier, gdyż ich funkcje może spełniać urządzenie mobilne podłączone do stacji dokującej.

Zmiany technologiczne na rynku urządzeń mobilnych mogą w dużym stopniu kształtować przychody Emitenta. Tempo rozwoju rynku może mieć wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta.

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

Rynek gier wideo cechuje dynamiczny rozwój, na co wpływ mają niskie bariery wejścia dla nowych podmiotów oraz łatwy dostęp do globalnej dystrybucji za pośrednictwem platform typu Steam, Google Play, App Store oraz Nintendo eShop. W związku z tym, kluczową rolę odgrywa umiejętność tworzenia produktów, które zainteresują dużą liczbę graczy oraz osiągną takie parametry monetyzacji, które uzasadnią nakłady marketingowe na globalną promocję gry. Ze względu na dużą liczbę premier gier konkurencyjnych należy podczas ustalania planów wydawniczych brać pod uwagę terminy tych premier. Zdaniem Zarządu, strategia Emitenta w zakresie rozbudowy portfolio gier na różne platformy umożliwi Emitentowi i Jednostce Stowarzyszonej maksymalizować prawdopodobieństwo odniesienia komercyjnego sukcesu, bez względu na ilość i jakość oferowanych gier przez konkurencję.

**Ilość nowych zespołów deweloperskich, chcących wejść do struktury Emitenta**

Emitent od początku swojej działalności skupia się na poszerzaniu współpracy z coraz większą liczbą zespołów deweloperskich. Większa liczba partnerów to większa liczba wydawanych gier przez Emitenta i UF Games. W Polsce istnieje bardzo duża ilość niezależnych i małych twórców gier, jednak żeby ich tytuły mogły osiągnąć sukces w większej skali muszą korzystać z usług większych wydawnictw, które posiadają większe możliwości. Małych twórców nie stać na szeroko zakrojony marketing oraz nie posiadają oni odpowiedniego doświadczenia. W związku z powyższym sukces Emitenta rozumiany poprzez pryzmat ilości wydawanych gier uzależniony jest od skuteczności pozyskiwania małych i zdolnych zespołów deweloperskich, posiadających już opracowane gry oraz posiadające pomysły na kolejne produkcje. Współpraca Emitenta z zespołami deweloperskimi oparta jest na modelu Revenue Sharing, który obniża poziom ryzyka Emitenta.

**Rosnące znaczenie platformy Steam oraz konsol Nintendo, PS i Xbox One**

Wraz z malejącą popularnością tradycyjnej pudełkowej dystrybucji gier na PC, rosła popularność platformy Steam, która stała się sklepem, w którym spotykają się użytkownicy PC. Platforma zdecydowanie jest największym źródłem nowych gier, na której co chwilę padają nowe rekordy płatnej ściągalskości gier. Wiąże się to przede wszystkim z rekordami odnotowywanymi pod względem zalogowanych jednocześnie użytkowników, a także z pojawiającymi się na platformie wyprzedających, darmowych grach czy produkcjach dostępnych wyłącznie na komputerach. Rosnące znaczenie platformy Steam potwierdzają statystyki, które pokazują, że w styczniu 2012 roku było na niej zalogowanych jednocześnie 5 mln użytkowników, w grudniu 2013 roku 7 mln użytkowników, w

listopadzie 2015 roku 13,4 mln użytkowników, a w styczniu 2018 roku 18 mln użytkowników. Za coraz to nowsze rekordy w głównej mierze odpowiada wzrost popularności usługi w Azji. Jeszcze kilka lat temu udział graczy azjatyckich był niewielki, to właśnie Chińczycy, Koreańczycy i Japończycy odpowiadają za znaczącą część zakupów w sklepie.

**Liczne nowe premiery gier oraz ich przyjęcie przez rynek**

W początkowej fazie działalności Spółka wydawała gry w mniejszym tempie, jednak wraz z rozwojem oraz poszerzeniem współpracy z nowymi deweloperami, liczba planowanych gier ciągle rośnie. Kulminacja premier gier nad którymi prowadzone są prace przypadła w czwartym kwartale 2018 roku oraz w 2019 roku i latach następnych. Sukces komercyjny nowych gier uzależniony jest od ocen wystawianych przez użytkowników, co przekłada się na monetyzację gier. Spółka ma nadzieję, że wydawane gry będą dobrze odebrane przez rynek, a kolejne produkcje Spółki powtórzą sukces osiągnięty przez serię Ultimate Fishing Simulator.

**Kampanie crowdfundingowe gier Spółki na serwisie Kickstarter**

Pozytywny wpływ na rozpoznawalność produktów Emitenta mają udane akcje crowdfundingowe na portalu Kickstarter. Kampanie tego typu pomagają zwiększyć rozpoznawalność Emitenta i jego produktów w Internecie oraz zbudować bazę osób zainteresowanych produkcjami Emitenta.

Udane akcje crowdfundingowe pozwalają również uzyskać lepsze pozycjonowanie gier w elektronicznych platformach dystrybucyjnych.

Akcje crowdfundingowe stanowią ważny element marketingu Spółki, dzięki któremu buduje ona swoją pozycję na rynku.

Dotychczas Emitent przeprowadził dwie kampanie tego typu. Pierwsza dla gry Ultimate Fishing Simulator w wersji na PC miała miejsce na jesieni 2017 roku. Wówczas prawie 500 osób tzw. „backersów” przekazało kwotę ponad 12,5 tys. USD na kampanię tejże gry. Druga w styczniu 2019 roku, dla gry Bug Academy. Kampania trwała 40 dni i została przeprowadzona we współpracy z PlayWay S.A. Kampania zakończyła się osiągnięciem podstawowego celu zbiórki tj. 10 tys. dolarów kanadyjskich. Do końca I półrocza 2019 roku Emitent planuje przeprowadzenie kampanii na serwisie Kickstarter dla dwóch kolejnych gier tj. Deadliest Catch: The Game oraz WoodZone.

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.

**Kontrakty z wydawcami na najważniejsze gry Spółki**

Zdecydowana większość sprzedaży gier prowadzona jest przez Spółkę samodzielnie za pośrednictwem globalnych internetowych platform sprzedaży takich jak Steam, Google Play, App Store, Nintendo eShop oraz częściowo za pośrednictwem jej jednostki dominującej PlayWay S.A., która wydaje gry w imieniu Spółki.

Wejście Emitenta na nowe rynki zbytu (w tym w szczególności rynek chiński), a także na nowe platformy sprzętowe, z uwagi na specyfikę tych rynków jest uzależnione od współpracy z wydawcami zewnętrznymi.

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

**Budowanie zainteresowania kluczowymi grami Spółki**

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

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

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

Dodatkowo Emitent buduje zainteresowanie swoimi produktami poprzez Social media tj. Facebook, Twitter etc. oraz Kampanie crowdfundingowe na serwisie Kickstarter (opisane powyżej).

Profil facebookowy Emitenta posiada obecnie ponad 162 tys. polubień, a profil PlayWay S.A., z którego reklamy Spółka także korzysta – ponad 237 tys. polubień.

Poza czynnikami opisanymi powyżej na Datę Prospektu Spółka nie identyfikuje jakichkolwiek tendencji, niepewności, żądań, zobowiązań czy zdarzeń, które z dużym prawdopodobieństwem mogłyby istotnie wpłynąć na perspektywy rozwoju Spółki w bieżącym oraz kolejnym roku obrotowym. Zdaniem Zarządu, nie wystąpiły zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne, ani czynniki szczególne, które miałyby istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej Spółki w okresie Historycznych Informacji Finansowych (także wpływ, który nie może być ujęty liczbowo).

W 2018 roku w odniesieniu do 2017 roku nastąpiła trwała tendencja wzrostu przychodów ze sprzedaży oraz kosztów prowadzonej działalności. Wzrost ten związany jest z coraz większą liczbą produkowanych i wydawanych gier. W opinii Zarządu w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do Daty Prospektu nie wystąpiły inne istotne zmiany tendencji w produkcji, sprzedaży oraz kosztach i cenach sprzedaży, w odniesieniu do okresu objętego Historycznymi Informacjami Finansowymi.

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

	<p>Dodatkowo, Spółka nie identyfikuje jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej czy też politycznej które miały lub które mogły mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Spółki. Zdaniem Zarządu, nie wystąpiły zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne, ani czynniki szczególne, które miałyby istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej Spółki w latach Historycznych Informacji Finansowych (także wpływ, który nie może być ujęty liczbowo).</p>
B.5 Grupa	<p><b>Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.</b></p> <p>Na Datę Prospektu Emitent jest jednostką zależną od PlayWay S.A. i wchodzi w skład Grupy Kapitałowej PlayWay S.A., dla której jednostką dominującą jest PlayWay S.A. sporządza i publikuje skonsolidowane sprawozdanie finansowe. PlayWay S.A. stanowi jednostkę dominującą wobec Emitenta w rozumieniu MSSF z uwagi na sprawowanie kontroli nad Emitentem. Przy ocenie sprawowania kontroli PlayWay S.A. nad Emitentem pod uwagę zostały wzięte wszystkie fakty i okoliczności, w tym w szczególności powiązania osobowe pomiędzy spółkami oraz zaangażowanie kapitałowe PlayWay S.A. w kapitale zakładowym Emitenta.</p>
B.6 Znaczni Akcjonariusze	<p><b>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.</b></p> <p><b>Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie.</b></p> <p><b>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.</b></p> <p>Na Datę Prospektu Znacznymi Akcjonariuszami Spółki są:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ PlayWay S.A. – posiadająca 2.400.000 (dwa miliony czterysta tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 240.000,00 PLN (dwieście czterdzieści tysięcy złotych) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi 45,89% Akcji;</li> <li>▪ Pan Mateusz Zawadzki – posiadający 589.000 (pięćset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 58.900,00 PLN (pięćdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset złotych) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi, po zaokrągleniu, 11,26% Akcji.</li> </ul> <p>Każda Akcja Wszystkich Serii uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.</p> <p>Na Datę Prospektu żaden z akcjonariuszy Emitenta nie zawarł z innym akcjonariuszem Emitenta pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania przez nich akcji Spółki lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki.</p> <p>Na Datę Prospektu Przewodniczącą Rady Nadzorczej Pan Jakub Trzebiński jest Wiceprezesem Zarządu spółki PlayWay S.A. z siedzibą w Warszawie.</p> <p>Na Datę Prospektu Członek Rady Nadzorczej Emitenta Pan Krzysztof Kostowski jest Prezesem Zarządu spółki PlayWay S.A. oraz posiada 2.700.000 (dwa milion siedemset tysięcy) akcji o wartości 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 270.000,00 PLN (dwieście siedemdziesiąt tysięcy złotych) w kapitale zakładowym PlayWay S.A., co stanowi 40,91% w kapitale zakładowym PlayWay S.A. i uprawnia do 40,91% głosów na walnym zgromadzeniu PlayWay S.A. Z kolei PlayWay S.A. posiada 2.400.000 (dwa miliony czterysta tysięcy) akcji Emitenta o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 240.000,00 PLN (dwieście czterdzieści tysięcy złotych) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi 45,89% Akcji w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 45,89% głosów na Walnym Zgromadzeniu.</p> <p>Na Datę Prospektu Członek Rady Nadzorczej Pan Grzegorz Czarniecki jest Członkiem Rady Nadzorczej spółki PlayWay S.A. z siedzibą w Warszawie.</p> <p>Spółka nie jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym przez żadnego z akcjonariuszy, gdyż żaden z akcjonariuszy nie posiada powyżej 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.</p> <p>Poza wskazanymi powyżej, żaden z akcjonariuszy Spółki nie posiada więcej niż 5% Akcji. W zakresie, w jakim znane jest to Emitentowi, Emitent – bezpośrednio lub pośrednio – nie należy do innego podmiotu (osoby) ani też nie jest – bezpośrednio lub pośrednio – przez taki podmiot (osobę) kontrolowany.</p> <p>Znaczni akcjonariusze Spółki nie posiadają innych praw głosu niż związane z akcjami.</p>
B.7. Wybrane historyczne informacje finansowe	<p><b>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.</b></p> <p><b>Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszym historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.</b></p> <p>Historyczne Informacje Finansowe, zostały sporządzone na potrzeby Dopuszczenia zgodnie z MSR, MSSF oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zatwierdzonymi do stosowania przez Unię Europejską na dzień ich sporządzenia i które będą miały zastosowanie przy sporządzaniu kolejnego sprawozdania finansowego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonujących dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r. z późn. zm.). Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone za lata 2017 – 2018.</p>

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 5 grudnia 2018 roku podjęło uchwałę nr 5 na podstawie której postanawiano, iż Spółka sporządzać będzie jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) / Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) w zakresie, w jakim ogłoszone zostały one w formie rozporządzenia Komisji Europejskiej, od okresu sprawozdawczego rozpoczynającego się dnia 1 stycznia 2018 roku. Dodatkowo Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło, że historyczne informacje finansowe na potrzeby przygotowania prospektu emisyjnego Spółki mogą być sporządzane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) / Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) zatwierdzonymi przez Unię Europejską w zakresie, w jakim ogłoszone zostały one w formie rozporządzenia Komisji Europejskiej.

	Na dzień 31 grudnia		Na dzień
	2017	2018	31 marca
	(zbadane) (w tys. PLN)		(niezbadane) (w tys. PLN)
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe</b> .....	-	213	448
Wartości niematerialne .....	-	77	73
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych .....	-	136	376
<b>Aktywa obrotowe</b> .....	<b>2 011</b>	<b>3 764</b>	<b>6 723</b>
Zapasy .....	712	1 414	1 435
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych .....	252	-	27
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek .....	14	416	612
Należności pozostałe.....	-	53	28
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	981	1 658	4 621
Aktywa finansowe .....	53	-	-
Pozostałe aktywa.....	-	224	-
<b>Aktywa razem</b> .....	<b>2 011</b>	<b>3 977</b>	<b>7 171</b>

	Na dzień 31 grudnia		Na dzień
	2017	2018	31 marca
	(zbadane) (w tys. PLN)		(niezbadane) (w tys. PLN)
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny razem</b> .....	<b>1 764</b>	<b>3 646</b>	<b>6 987</b>
Kapitał akcyjny.....	500	500	523
Kapitał zapasowy.....	876	1 151	3 793
Zyski zatrzymane.....	387	1 994	2 671
- w tym zysk (strata) netto .....	402	2 009	663
<b>Zobowiązania długoterminowe</b> .....	-	-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b> .....	<b>248</b>	<b>331</b>	<b>184</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług .....	154	164	108
Zobowiązania pozostałe .....	14	24	25
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego.....	43	96	-
Bierne rozliczenia międzyokresowe .....	36	48	51
<b>Pasywa razem</b> .....	<b>2 011</b>	<b>3 977</b>	<b>7 171</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe

	Od 1 stycznia do 31 grudnia		Od 1 stycznia do 31 marca	
	2017	2018	2018	2019
	(zbadane) (w tys. PLN)		(niezbadane) (w tys. PLN)	
<b>Działalność kontynuowana</b>				
<b>Przychody</b> .....	<b>1 261</b>	<b>4 536</b>	<b>701</b>	<b>1106</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług.....	670	3 822	663	999
Zmiana stanu produktów .....	591	710	35	21
Pozostałe przychody.....	-	4	4	85

Koszty działalności operacyjnej.....	1 016	2 685	467	722
Amortyzacja .....	-	3	-	4
Usługi obce .....	582	1 699	290	368
Wynagrodzenia .....	295	703	135	232
Ubezpieczenia społeczne i narzuty .....	-	5	-	4
Pozostałe koszty .....	140	276	43	115
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej.....</b>	<b>245</b>	<b>1 851</b>	<b>234</b>	<b>383</b>
Przychody finansowe .....	202	535	4	336
Koszty finansowe .....	2	8	1	5
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych .....	-	-14	-	-7
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem .....</b>	<b>445</b>	<b>2 364</b>	<b>236</b>	<b>707</b>
Podatek dochodowy .....	43	355	21	44
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej.....</b>	<b>402</b>	<b>2 009</b>	<b>216</b>	<b>663</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
<b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej.</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zysk (strata) netto.....</b>	<b>402</b>	<b>2 009</b>	<b>216</b>	<b>663</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Całkowite dochody ogółem .....</b>	<b>402</b>	<b>2 009</b>	<b>216</b>	<b>663</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (PLN) .....</b>	<b>0,12</b>	<b>0,40</b>	<b>0,04</b>	<b>0,13</b>
<i>Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe</i>				
	<b>Od 1 stycznia do 31 grudnia</b>		<b>Od 1 stycznia do 31 marca</b>	
	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
	<i>(zbadane) (w tys. PLN)</i>		<i>(niezbadane) (w tys. PLN)</i>	
<b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>				
<b>Zysk (strata) brutto .....</b>	<b>402</b>	<b>2 364</b>	<b>236</b>	<b>707</b>
<b>Korekty razem .....</b>	<b>-164</b>	<b>-726</b>	<b>11</b>	<b>-319</b>
Amortyzacja .....	-	3	-	4
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej .....	-200	-530	-	-334
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów .	36	-213	11	3
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych .....	-	14	-	7
<b>Zmiana w kapitale obrotowym.....</b>	<b>-645</b>	<b>-884</b>	<b>45</b>	<b>-283</b>
Zmiana stanu zapasów .....	-600	-702	-46	-21
Zmiana stanu należności .....	-245	-203	143	-198
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów .....	200	20	-52	-64
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>-407</b>	<b>754</b>	<b>293</b>	<b>105</b>
Podatek dochodowy zapłacony .....	-	-303	-21	-131
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem .....</b>	<b>-407</b>	<b>450</b>	<b>271</b>	<b>-27</b>
<b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>				
<b>Wpływy.....</b>	<b>400</b>	<b>663</b>	<b>8</b>	<b>350</b>
Zbycie udziałów w pozostałych jednostkach .....	400	610	-	350
Splata pożyczek udzielonych.....	-	53	8	-
<b>Wydatki .....</b>	<b>252</b>	<b>309</b>	<b>19</b>	<b>249</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.....	-	80	-	-
Nabycie udziałów w pozostałych jednostkach....	200	80	19	249
Inne wydatki inwestycyjne .....	52	-	-	-
Nabycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych .....	-	150	-	-
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem .....</b>	<b>148</b>	<b>354</b>	<b>-11</b>	<b>101</b>
<b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>				
<b>Wpływy.....</b>	<b>1 367</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 990</b>

Podwyższenie kapitału .....	1 367	-	-	2 990
<b>Wydatki .....</b>	<b>196</b>	<b>127</b>	<b>66</b>	<b>101</b>
Koszty emisji akcji rozliczone z kapitałem zapasowym .....	196	127	66	101
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej razem .....</b>	<b>1 171</b>	<b>-127</b>	<b>-66</b>	<b>2 889</b>
<b>PRZEPLÝWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM .....</b>	<b>912</b>	<b>677</b>	<b>195</b>	<b>2 963</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych .....</b>	<b>912</b>	<b>677</b>	<b>195</b>	<b>2 963</b>
<b>Stan środków pieniężnych na początek okresu .....</b>	<b>69</b>	<b>981</b>	<b>981</b>	<b>1 658</b>
<b>Stan środków pieniężnych na koniec okresu .....</b>	<b>981</b>	<b>1 658</b>	<b>1 176</b>	<b>4 621</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe

Przychody w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wyniosły 4.536 tys. PLN, co oznacza wzrost o 259,7% (3.275 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 1.261 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

Przychody w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku wyniosły 1.106 tys. PLN, co oznacza wzrost o 57,8% (405 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 701 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 marca 2018 roku.

Przychody ze sprzedaży produktów w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wyniosły 3.822 tys. PLN, co oznacza wzrost o 470,4% (3.152 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 670 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku przychody z dystrybucji aplikacji mobilnych, wyniosły w tym okresie 473 tys. PLN i pochodziły z gier Ultimate Fishing Simulator, Proffesor Madhouse, Chicken Rider oraz Grave Keeper. Przychody ze sprzedaży gry Ultimate Fishing Simulator (PC) osiągnęły wartość 1.008 tys. PLN. Największą część przychodów w wysokości 2.341 tys. PLN stanowiły pozostałe gry, usługi, w tym: (i) usługi deweloperskie i pozostałe usługi w wysokości 1.025 tys. PLN, (ii) sprzedaż nowej wersji assetu Ultimate Water System 2018 w wysokości 160 tys. PLN; (iii) sprzedaż pozostałych assetów i modułów programistycznych do podmiotów trzecich tj. Dino, Summer Boat i Enviro w łącznej wysokości 437 tys. PLN, (iv) sprzedaż pozostałych gier tj. Professional Fishing, Bad Dream: Fever, Earthworms, Escape Doodland w łącznej wysokości 361 tys. PLN, oraz (v) pozostałe przychody w wysokości 358 tys. PLN, na które składały się sprzedaż gier na Nintendo Switch, sprzedaż mniejszych gier, sprzedaż z tytułu usług reklamowych i marketingowych świadczonych na rzecz podmiotów trzecich oraz inne przychody.

Przychody ze sprzedaży produktów w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku wyniosły 670 tys. PLN, na co wpływ miały przede wszystkim przychody w wysokości 217 tys. PLN z dystrybucji aplikacji mobilnych (w tym głównie gry Ultimate Fishing Simulator Mobile) oraz przychody ze sprzedaży gry Ultimate Fishing Simulator w wersji wczesnego dostępu na platformę PC w wysokości 211 tys. PLN. Pozostała część przychodów ze sprzedaży pochodziła ze sprzedaży usług oraz ze sprzedaży pozostałych gier. Przychody ze sprzedaży usług wniosły 86 tys. PLN, w tym: (i) ze sprzedaży usług reklamowych (powierzchnia reklamowa w grach) w wysokości 52,6 tys. PLN; (ii) ze sprzedaży usług deweloperskich (polegających na wykonaniu prac programistycznych, kodu, gry lub jej części) w wysokości 32,5 tys. PLN; oraz (iii) ze sprzedaży usług wynajmu, czyli podnajem części powierzchni biurowej, wynajmowanej przez Emitenta. Przychody ze sprzedaży pozostałych gier, w tym Darkest Hunters (PC) oraz Bouncy Bob (PC), wygenerowały 81,8 tys. PLN. Ponadto na przychody ze sprzedaży wpływ miała również sprzedaż Assetu Ultimate Water System (do użycia na silniku Unity) w wysokości 74,0 tys. PLN.

Przychody z dystrybucji aplikacji mobilnych pochodzą zarówno z mikropłatności z tytułu dodatkowych funkcjonalności zakupionych przez graczy, jak również wyświetlania przez nich reklam na platformie Google Play oraz AppStore. Sposób monetyzacji jest różny dla poszczególnych gier. Mikropłatności występują w przypadku gier Ultimate Fishing Simulator i Chicken Rider, natomiast wyświetlanie reklam w przypadku gry Professor Madhouse. W grze Grave Keeper zastosowano zarówno model mikropłatności jak i wyświetlania reklam.

Przychody ze sprzedaży produktów w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku wyniosły 999 tys. PLN, co oznacza wzrost o 50,7% (336 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 663 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 marca 2018 roku.

Przychody ze sprzedaży w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku pochodziły: (i) ze sprzedaży gry Ultimate Fishing Simulator (PC) wraz z dwoma dodatkami w wysokości 399 tys. PLN; (ii) z dystrybucji aplikacji mobilnych w wysokości 101 tys. PLN; oraz (iii) sprzedaży pozostałych gier i usług w wysokości 499 tys. PLN.

Przychody ze sprzedaży w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 marca 2018 roku pochodziły z dystrybucji aplikacji mobilnych w wysokości 234 tys. PLN, sprzedaży gry Ultimate Fishing Simulator (PC) w wysokości 74 tys. PLN oraz sprzedaży pozostałych gier i usług w wysokości 355 tys. PLN.

Na przychody składała się również zmiana stanu produktów, która w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wyniosła 710 tys. PLN, co oznacza wzrost o 20,1% (119 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 591 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

Zmiana stanu produktów w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku wyniosła 21 tys. PLN, co oznacza spadek o 40,0% (14 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 35 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 marca 2018 roku.

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

Koszty działalności operacyjnej w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wyniosły 2.685 tys. PLN, co oznacza wzrost o 164,3% (1.669 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 1.016 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku. Największy wartościowy wzrost kosztów (o 1.117 tys. PLN) wynikał przede wszystkim z kosztów poniesionych na usługi obce.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku koszty usług obcych wyniosły 1.699 tys. PLN, na które składały się głównie usługi związane z tworzeniem gier w wysokości 1.537 tys. PLN, natomiast pozostałe usługi w wysokości 162 tys. PLN związane były z usługami wspomagającymi prowadzenie działalności, takimi jak usługi najmu, telekomunikacyjne, księgowość, doradcze, informatyczne oraz inne.

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku koszty usług obcych wyniosły 582 tys. PLN, na które składały się głównie usługi związane z tworzeniem gier w wysokości 522 tys. PLN, natomiast pozostałe usługi w wysokości 60 tys. PLN związane były z usługami wspomagającymi prowadzenie działalności, takimi jak usługi najmu, telekomunikacyjne, księgowość, doradcze, informatyczne oraz inne.

Koszty usług związanych z tworzeniem gier dotyczą przede wszystkim zakupu assetów i modułów do gier, wykonania trailerów, tłumaczeń, doradztwa związanego z produkcją oraz kosztów prac związanych bezpośrednio z wykonaniem gier.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku koszty wynagrodzeń wyniosły 703 tys. PLN, co oznacza wzrost o 138,3% (408 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 295 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku. Wzrost kosztów wynikał z faktu tworzenia nowych zespołów deweloperskich i produkcji nowych gier. Zespoły deweloperskie współpracują z Emitentem głównie w oparciu o umowy o dzieło, które są księgowane jako wynagrodzenia.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku pozostałe koszty działalności operacyjnej wyniosły 276 tys. PLN, co oznacza wzrost o 136 tys. PLN (o 97,1%) w porównaniu z kwotą 140 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku. W 2018 roku na pozostałe koszty działalności operacyjnej składały się przede wszystkim koszty reklamy w wysokości 261 tys. PLN, drobne wyposażenie w wysokości 12 tys. PLN oraz pozostałe koszty w wysokości 3 tys. PLN, w tym podróże służbowe, drobne wyposażenie, materiały oraz podatki i opłaty. W 2017 roku na pozostałe koszty działalności operacyjnej składały się przede wszystkim koszty reklamy w wysokości 105 tys. PLN, drobne wyposażenie w wysokości 28 tys. PLN oraz pozostałe koszty w wysokości 7 tys. PLN, w tym podróże służbowe, drobne wyposażenie, materiały oraz podatki i opłaty.

Koszty działalności operacyjnej w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku wyniosły 722 tys. PLN, co oznacza wzrost o 54,6% (255 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 467 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 marca 2018 roku. Największy wartościowy wzrost kosztów wynikał przede wszystkim z kosztów poniesionych na wynagrodzenia.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku koszty wynagrodzeń wyniosły 232 tys. PLN, co oznacza wzrost o 71,9% (97 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 135 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 marca 2018 roku. Wzrost kosztów wynikał z faktu tworzenia nowych zespołów deweloperskich i produkcji nowych gier. Zespoły deweloperskie współpracują z Emitentem głównie w oparciu o umowy o dzieło, które są księgowane jako wynagrodzenia.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku koszty usług obcych wyniosły 368 tys. PLN, na które składały się głównie usługi związane z tworzeniem gier w wysokości 277 tys. PLN, koszty związane z udziałem deweloperów w zyskach od sprzedaży w kwocie 40 tys. PLN, natomiast pozostałe usługi w wysokości 50 tys. PLN związane były z usługami wspomagającymi prowadzenie działalności, takimi jak usługi najmu, telekomunikacyjne, księgowość oraz inne.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 marca 2018 roku koszty usług obcych wyniosły 290 tys. PLN, na które składały się głównie usługi związane z tworzeniem gier w wysokości 239 tys. PLN, natomiast pozostałe usługi w wysokości 51 tys. PLN związane były z usługami wspomagającymi prowadzenie działalności, takimi jak usługi najmu, telekomunikacyjne, księgowość oraz inne.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku pozostałe koszty działalności operacyjnej wyniosły 115 tys. PLN, co oznacza wzrost o 72 tys. PLN (o 167,4%) w porównaniu z kwotą 43 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 marca 2018 roku. W I kwartale 2019 roku na pozostałe koszty działalności operacyjnej składały się przede wszystkim: (i) koszty reklamy w kwocie 32 tys. PLN; (ii) koszty podlegające refakturze w kwocie 79 tys. PLN; oraz (iii) pozostałe koszty w kwocie 4 tys. PLN. W I kwartale 2018 roku na pozostałe koszty działalności operacyjnej składały się przede wszystkim: (i) koszty reklamy w kwocie 37 tys. PLN; (ii) koszty podlegające refakturze w kwocie 4 tys. PLN; oraz (iii) pozostałe koszty w kwocie 2 tys. PLN.

Zysk z działalności operacyjnej Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wyniósł 1.851 tys. PLN, co oznacza wzrost o 655,5% (1.606 tys. PLN) w porównaniu z zyskiem z działalności operacyjnej w kwocie 245 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku. Wpływ na wzrost zysku z działalności operacyjnej miał rozwój prowadzonej działalności operacyjnej związanej z wydawaniem coraz większej ilości gier, co było możliwe za sprawą zwiększenia współpracy z większą ilością zespołów deweloperskich. Spółka w 2018 roku wydała pełną wersję gry Ultimate Fishing Simulator na PC, która od 30

	<p>listopada 2017 roku była dostępna tylko w wersji wczesnego dostępu, ponadto do tej gry został wydany dodatek Moraine Lake i Cariba Dam, a także spółka wydała kilka innych gier zarówno na PC i urządzenia mobilne osiągając w 2018 roku ciągle przychody z gier, które wydane zostały w 2017 roku.</p> <p>Zysk z działalności operacyjnej Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku wyniósł 383 tys. PLN, co oznacza wzrost o 63,7% (149 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 234 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 marca 2018 roku. Wzrost zysku z działalności operacyjnej wynika ze wzrostu przychodów, które w I kwartale 2019 roku były o 58,8% wyższe od kosztów prowadzonej działalności, podczas gdy w I kwartale 2018 roku były wyższe o 50,1%.</p> <p>Zysk netto Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wyniósł 2.009 tys. PLN, natomiast w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wyniósł 402 tys. PLN. Wpływ na wzrost zysku netto miał zarówno wzrost zysku z działalności operacyjnej o 1.606 tys. PLN oraz wzrost przychodów finansowych o 333 tys. PLN.</p> <p>Zysk netto Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku wyniósł 663 tys. PLN, co oznacza wzrost o 206,9% (447 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 216 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 marca 2018 roku. Wzrost zysku netto w I kwartale 2019 roku w porównaniu do I kwartału 2018 roku został osiągnięty dzięki wypracowanemu zyskowi z działalności operacyjnej, na który wpływ miały przychody wypracowane ze sprzedaży wydanych gier oraz świadczonych usług, a także dzięki wypracowanemu zyskowi na działalności finansowej, który w I kwartale 2019 roku wyniósł 324 tys. PLN.</p> <p>Czynnikiem szczególnym w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi było osiągnięcie większości przychodów ze sprzedaży gier dopiero w IV kwartale 2017 roku w związku z trwającym w 2016 roku oraz przez trzy pierwsze kwartały 2017 roku procesie opracowywania i produkcji pierwszych gier. Premiery gier Emitenta, z wyjątkiem gry Darkest Hunters (data wydania 27.09.2017 roku), przypadły na czwarty kwartał 2017 roku, dlatego wyniki sprzedaży osiągnięte w tym okresie odpowiadają za 86,0% w całym 2017 roku.</p> <p>Ponadto Spółka w latach 2017 – 2018 w związku z nabyciem udziałów w innych jednostkach tj. Big Flat Potato S.A. (obecnie Art Games Studio S.A.) i Blue Fox S.A. (obecnie Blue Fox Games S.A.), a następnie ich sprzedażą osiągnęła jednorazowe przychody finansowe. Spółka w 2018 roku nabyła udziały w UF Games, które stanowią inwestycję długoterminową a pozostałe inwestycje krótkoterminowe zostały sprzedane.</p> <p>Poza wyżej wymienionymi nie wystąpiły inne czynniki szczególne, które miałyby wpływ na wyniki w badanym okresie (w szczególności wpływ, który nie może być ujęty liczbowo). W Historycznych Informacjach Finansowych nie wystąpiły również inne istotne pozycje jednorazowe oprócz wymienionych powyżej.</p> <p>W okresie od 1 kwietnia 2019 roku do Daty Prospektu nie wystąpiły czynniki szczególne, które miałyby znaczący wpływ na zmianę w sytuacji finansowej lub pozycji handlowej Emitenta.</p>
B.8 Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma	<p><b>Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru.</b></p> <p><b>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.</b></p> <p>Spółka nie sporządzała informacji finansowych pro forma. Nie zaistniały przesłanki, które nakładałyby na Spółkę obowiązek sporządzenia informacji finansowych pro forma.</p>
B.9 Prognozowana lub szacowana wartość zysku	<p><b>W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.</b></p> <p>Na Datę Prospektu Zarząd zdecydował o niesporządzeniu prognoz wyników finansowych. W przypadku sporządzenia prognoz wyników w późniejszym terminie, Spółka dołączy prognozy wyników w formie aneksu do Prospektu.</p> <p>Zgodnie z raportem bieżącym ESPI nr 123/2019 z dnia 16 lipca 2019 roku, Zarząd Spółki przekazał do publicznej wiadomości szacunkowe wyniki finansowe Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku. Szacunki wyników wskazują na osiągnięcie w I półroczu 2019 roku:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ przychodów na poziomie 3,38 mln PLN;</li> <li>▪ zysku brutto na poziomie 2,01 mln PLN;</li> <li>▪ zysku netto na poziomie 1,85 mln PLN.</li> </ul>
B.10 Zastrzeżenia Biegłego Rewidenta	<p><b>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.</b></p> <p>Nie dotyczy. W zakresie Historycznych Informacji Finansowych raporty Biegłego Rewidenta nie zawierały zastrzeżeń.</p>
B.11 Kapitał obrotowy	<p><b>W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.</b></p> <p>Nie dotyczy. Poziom kapitału obrotowego Emitenta wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb.</p>

### C. PAPIERY WARTOŚCIOWE

C.1 Akcje Oferowane	<p><b>Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.</b></p> <p>Niniejszy Prospekt stanowi podstawę do ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW 5.230.000 (pięć milionów dwieście trzydzieści tysięcy) Akcji Dopuszczanych, w tym:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 800.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A;</li> <li>▪ 200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B;</li> <li>▪ 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C;</li> </ul>
---------------------	--



	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D;</li> <li>▪ 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E;</li> <li>▪ 230.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F.</li> </ul>
C.2 Waluta Oferty	<p><b>Waluta emisji papierów wartościowych.</b> Prospekt nie obejmuje nowych akcji. Akcje zostały wyemitowane w złotych (PLN).</p>
C.3 Kapitał zakładowy	<p><b>Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej.</b> Na Datę Prospektu wyemitowany kapitał zakładowy Spółki wynosi 523.000,00 PLN (pięćset dwadzieścia trzy tysiące złotych) i dzieli się na 5.230.000 (pięć milionów dwieście trzydzieści tysięcy) akcji, będących akcjami na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja następujących serii:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 800.000 (osiemset tysięcy) akcji na okaziciela serii A;</li> <li>▪ 200.000 (dwieście tysięcy) akcji na okaziciela serii B;</li> <li>▪ 500.000 (pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii C;</li> <li>▪ 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii D;</li> <li>▪ 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii E;</li> <li>▪ 230.000 (dwieście trzydzieści tysięcy) akcji na okaziciela serii F.</li> </ul> <p>Wszystkie Akcje zostały w pełni opłacone.</p>
C.4 Prawa związane z akcjami	<p><b>Opis praw związanych z papierami wartościowymi.</b> Najważniejsze prawa majątkowe związane z Akcjami:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 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;</li> <li>▪ 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;</li> <li>▪ prawo do zbywania posiadanych Akcji; Akcje są zbywalne. Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń w zakresie zbywalności Akcji;</li> <li>▪ 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;</li> <li>▪ 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;</li> <li>▪ 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;</li> <li>▪ prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych;</li> </ul> <p>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.</p>
C.5 Ograniczenia dotyczące swobody zbywalności papierów wartościowych	<p><b>Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.</b> Ograniczenia wynikające z przepisów prawa:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ obowiązek zawiadomienia KNF oraz Spółki ciąży na każdym, kto: (i) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w spółce publicznej; (ii) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął, odpowiednio, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3 %, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu; (iii) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW) lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony powyżej lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu; (iv) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu;</li> <li>▪ obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku: (i) przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu; (ii) przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu;</li> <li>▪ zakaz nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, z wykorzystaniem informacji poufnej;</li> <li>▪ zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie okresu zamkniętego;</li> <li>▪ spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 4 KSH, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.</li> </ul>

	Brak jest innych faktycznych ograniczeń zbywalności Akcji.
C.6 Dopuszczenie do notowania na GPW	<p><b>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.</b></p> <p>Akcje Dopuszczane w ramach Dopuszczenia będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW. Jednak w przypadku gdyby na dzień złożenia wniosku do GPW w sprawie dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym Emitent nie spełniał kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym, Zarząd Spółki będzie ubiegał się o dopuszczenie do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW.</p>
C.7 Polityka dywidendy	<p><b>Opis polityki dywidendy</b></p> <p>Obecna polityka Spółki w zakresie wypłaty dywidendy zakłada wypłatę dywidendy według obowiązujących przepisów prawa oraz w zakresie, w jakim Spółka będzie posiadała środki pieniężne, które mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na sytuację finansową Spółki, wyników działalności i wymogów kapitałowych.</p> <p>Spółka nie wypłacała dywidendy za lata obrotowe od momentu powstania do roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2017 roku włącznie, który objęty został Historycznymi Informacjami Finansowymi. Uchwałą nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 czerwca 2019 roku w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2018 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty Walne Zgromadzenie postanowiło podzielić zysk netto z roku obrotowego 2018 w kwocie 2.008.841,30 PLN (dwa miliony osiemset trzydzieści tysięcy pięćset złotych). Kwotę 1.830.500,00 PLN (jeden milion osiemset trzydzieści tysięcy pięćset złotych) Walne Zgromadzenie postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wypłacaną proporcjonalnie do posiadanych akcji w wysokości 0,35 PLN (trzydzieści pięć groszy) na jedną akcję. Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na dzień 1 lipca 2019 roku, natomiast termin wypłaty dywidendy na dzień 5 lipca 2019 roku.</p> <p>Uchwałą w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy podejmuje Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariuszom przysługuje prawo do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę, a zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok wykazuje zysk. Termin wypłaty dywidendy nie powinien być dłuższy niż 2 (dwa) miesiące od dnia podjęcia uchwały o podziale zysku.</p> <p>W dniu 15 maja 2019 roku Zarząd podjął uchwałę nr 1/5/2019 dotyczącą ustalenia polityki dywidendowej Spółki. Zarząd Spółki zamierza regularnie rekomendować Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy. Dywidenda będzie wypłacana corocznie, po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego Spółki za poprzedni rok obrotowy, począwszy od roku obrotowego kończącego się dnia 31 grudnia 2018 roku. Zarząd Spółki rekomendował wypłatę dywidendy za poprzedni rok obrotowy w wysokości minimum 75% zysku netto wskazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Zgodnie z uchwałą Zarządu nr 2/5/2019, Zarząd rekomendował wypłatę dywidendy z zysku za rok 2018, w wysokości 0,35 PLN (trzydzieści pięć groszy) na jedną akcję, co łącznie daje kwotę 1.830.000,00 PLN (jeden milion osiemset trzydzieści tysięcy złotych).</p> <p>Uchwałą nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 czerwca 2019 roku w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2018 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty Walne Zgromadzenie postanowiło podzielić zysk netto z roku obrotowego 2018 w kwocie 2.008.841,30 PLN (dwa miliony osiemset trzydzieści tysięcy pięćset złotych). Kwotę 1.830.500,00 PLN (jeden milion osiemset trzydzieści tysięcy pięćset złotych) Walne Zgromadzenie postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wypłacaną proporcjonalnie do posiadanych akcji w wysokości 0,35 PLN (trzydzieści pięć groszy) na jedną akcję. Pozostała kwota w wysokości 178.341,30 PLN (sto siedemdziesiąt osiem tysięcy trzysta czterdzieści jeden złotych 30/100) Walne Zgromadzenie postanowiło przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki. Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na dzień 1 lipca 2019 roku, natomiast termin wypłaty dywidendy na dzień 5 lipca 2019 roku.</p> <p>Polityka dywidendowa Spółki na przyszłe lata może ulec zmianie, w zależności od wielkości możliwych inwestycji w kolejnych latach.</p> <p>Każdorazowo, przy ostatecznym ustalaniu wartości dywidendy, która będzie rekomendowana Walnemu Zgromadzeniu, Zarząd Spółki będzie uwzględniał między innymi następujące istotne czynniki:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>osiągnięty przez Spółkę w danym roku obrotowym poziom zysku netto;</li> <li>potrzeby inwestycyjne – w tym głównie inwestycje w tworzenie nowych zespołów deweloperskich.</li> </ul> <p>W zależności od wskazanych powyżej istotnych czynników, Zarząd kierując się maksymalizacją wartości akcji, może w poszczególnych latach rekomendować odmienny poziom dywidendy od zakładanej w obecnej polityce dywidendowej Spółki. Decyzja dotycząca dysponowania zyskiem Spółki, w tym decyzja co do wypłaty i wysokości dywidendy, należy każdorazowo do Walnego Zgromadzenia, które nie jest związane rekomendacją Zarządu. Rzeczywista wysokość ustalonej do wypłaty dywidendy może być przyjęta przez Walne Zgromadzenie na poziomie niższym od poziomów zakładanych w niniejszej polityce dywidendowej.</p> <p>Umowy zawarte przez Spółkę nie zawierają ograniczeń w zakresie wypłaty dywidendy.</p>

## D. RYZYKO

D.1 Ryzyka charakterystyczne dla spółki lub jej branży	<p><b>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży</b></p> <p>Identyfikuje się następujące główne czynniki ryzyka charakterystyczne dla Spółki oraz branży, w której prowadzi ona działalność:</p> <p><b>Ryzyko walutowe</b></p>
--	--

Mając na uwadze, iż Emitent ponosi koszty wytworzenia w PLN, natomiast zdecydowanie większość przychodów osiąganych ze sprzedaży gier jest i będzie realizowana w walutach obcych, powstaje ryzyko związane ze zmianą kursów walut. Szczególne znaczenie ma w tym przypadku kształtowanie się kursów USD/PLN oraz EUR/PLN, ponieważ transakcje w tych walutach mają najistotniejszy wkład w strukturę przychodów. Wahanie walut mogą zmniejszać wartość należności Spółki lub zwiększać jej wartość zobowiązań, powodując powstanie różnic kursowych obciążających wynik finansowy Spółki.

Spółka posiada procedury monitorowania kursów walut, mające na celu umożliwienie modyfikacji cen produktów w sytuacji, gdy zmiana kursu waluty jest na tyle duża, że marża uzyskiwana na przedmiotowych produktach nie osiąga oczekiwanego zakresu. Ponadto Spółka nie stosuje instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko walutowe. Nie ma pewności, że stosowane w Spółce metody ograniczania istniejącego ryzyka walutowego poprzez stosowanie wybranych instrumentów okażą się w pełni skuteczne. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu ma wpływ na działalność prowadzoną przez Emitenta.

**Ryzyko uzależnienia od kluczowych dystrybutorów**

Dystrybucja gier odbywa się przez jednego z kluczowych odbiorców, tj. Valve Corporation, Apple Inc., Nintendo Europe GmbH i Google Inc., którzy są jednocześnie jednymi z największych dystrybutorów gier i aplikacji na świecie. Ewentualna rezygnacja któregoś z wymienionych odbiorców z oferowania gier Spółki, może mieć znaczący negatywny wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe Spółki. 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 sprzedaż 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. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.

**Ryzyko niepromowania gry przez dystrybutorów**

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

W dotychczasowej działalności Spółki zdarzały się sytuacje, kiedy operatorzy *App Store* i *Google Play* nie promowali produktów Spółki, mimo wprowadzania ciekawych i dopracowanych produkcji, co nie wpłynęło na sytuację finansową oraz wyniki Spółki. Emitent nie wyklucza jednak, że opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji w przyszłości.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.

**Ryzyko związane z ograniczonymi kanałami dystrybucji gier**

Spółka prowadzi sprzedaż na terenie całego świata w modelu dystrybucji cyfrowej, za pośrednictwem dedykowanych platform dystrybucyjnych. Emitent planuje również dystrybucję gier na terenie Polski, Europy Zachodniej oraz Azji w wersji pudełkowej przy użyciu wydawców zewnętrznych.

W sytuacji, gdyby Spółka podjęła decyzję o zwiększeniu udziału kanałów tradycyjnych w dystrybucji swoich produktów, powstałaby konieczność poniesienia przez Spółkę wyższych kosztów, co mogłoby negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Spółki. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.

**Ryzyko związane z pojawieniem się nowych technologii**

Na działalność Emitenta duży wpływ mają nowe technologie i rozwiązania informatyczne. Rynek nowych technologii jest rynkiem szybko rozwijającym się, co powoduje konieczność ciągłego monitorowania rynku przez Emitenta i szybkiego dostosowanie się do wprowadzenia rozwiązań. Istnieje zatem ryzyko związane z pojawieniem się nowych technologii. Opisane wyżej ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.

**Ryzyko wystąpienia nieprzewidywanych trendów**

Rynek gier komputerowych cechuje się niską przewidywalnością. Istnieje ryzyko pojawienia się nowych, niespodziewanych trendów, w które dotychczasowe produkty Emitenta nie będą się wpisywać. Podobnie nowy produkt Emitenta, stworzony z myślą o dotychczasowych preferencjach konsumentów, może nie zostać dobrze przyjęty ze względu na nagłą zmianę trendów.

Niska przewidywalność rynku powoduje także, że określony produkt Emitenta, np. cechujący się wysoką innowacyjnością, może nie trafić w gusta konsumentów. Wskazane sytuacje mogą negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta oraz przyczynić się do zmniejszenia wartości Akcji. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

	<p>Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.</p> <p><b>Ryzyko związane ze światowymi kampaniami na rzecz aktywnego trybu życia</b></p> <p>Swoiste zagrożenie dla działalności Emitenta stanowią ogólnoświatowe kampanie promujące walkę z nadmiernym poświęcaniem czasu na rzecz gier komputerowych oraz 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 z zmniejszeniem popytu na produkty oferowane przez Emitenta. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.</p> <p>Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.</p>
<p>D.3 Ryzyka charakterystyczne dla papierów wartościowych</p>	<p><b>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.</b></p> <p>Identyfikuje się następujące główne czynniki ryzyka związane z Akcjami:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Ryzyko związane z możliwością niespełnienia przez Spółkę wymogów dotyczących dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczalnych do obrotu giełdowego.</li> </ul> <p>Wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego wymaga spełnienia warunków określonych w Regulaminie GPW, w tym w szczególności wskazanych w § 3 ust. 2 Regulaminu GPW wymogów dotyczących kapitalizacji Spółki oraz rozproszenia akcjonariatu oraz kapitalizacji, wynikające z § 3 ust. 2 Regulaminu GPW. Na Datę Prospektu w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy jest uprawniony do wykonywania mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu znajduje się 42,85% wszystkich Akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie.</p> <p>Zgodnie z § 3a Regulaminu GPW, dopuszczając dane instrumenty finansowe do obrotu giełdowego Zarząd Giełdy ocenia dodatkowo, czy obrót tymi instrumentami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny, a w przypadku papierów wartościowych, czy zapewniona będzie ich swobodna zbywalność.</p> <p>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.</p> <p>Zgodnie z § 10 Regulaminu GPW, rozpoznając wniosek o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego Zarząd GPW bierze pod uwagę:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 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;</li> <li>▪ perspektywy rozwoju emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania;</li> <li>▪ doświadczenie oraz kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta;</li> <li>▪ warunki, na jakich emitowane były instrumenty finansowe i ich zgodność z zasadami, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW;</li> <li>▪ bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.</li> </ul> <p>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.</p> <p>Spółka zamierza złożyć wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie na rynek regulowany GPW (rynek podstawowy) Akcji. W ocenie Zarządu, w odniesieniu do Akcji wszystkie wskazane wyżej warunki zostaną dochowane. W przypadku, gdyby Spółka w ocenie Zarządu GPW nie spełniła powyższych warunków, Zarząd GPW może odmówić dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.</p>

## E. OFERTA

<p>E.1 Wykorzystanie wpływów z Oferty</p>	<p><b>Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem.</b></p> <p><b>Wpływy z Oferty</b></p> <p>Nie dotyczy.</p> <p>Na podstawie niniejszego Prospektu nie jest przeprowadzana żadna oferta publiczna. Niniejszy Prospekt został sporządzony wyłącznie w związku z ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie jej akcji do obrotu na rynku regulowanym.</p>
<p>E.2a Przyczyny Oferty</p>	<p><b>Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.</b></p> <p><b>Przyczyny Oferty.</b></p> <p>Nie dotyczy.</p> <p>Na podstawie niniejszego Prospektu nie jest przeprowadzana żadna oferta publiczna. Niniejszy prospekt został sporządzony wyłącznie w związku z ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie jej akcji do obrotu na rynku regulowanym.</p>
<p>E.3 Warunki Oferty</p>	<p><b>Opis warunków oferty.</b></p> <p>Nie dotyczy.</p>

	<p>Na podstawie niniejszego Prospektu nie jest przeprowadzana żadna oferta publiczna. Niniejszy Prospekt został sporządzony wyłącznie w związku z ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie jej akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW .</p>
E.4 Podmioty zaangażowane w Ofertę	<p><b>Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.</b>                  Nie dotyczy.                  Na podstawie niniejszego Prospektu nie jest przeprowadzana żadna oferta publiczna. Niniejszy Prospekt został sporządzony wyłącznie w związku z ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie jej akcji do obrotu na rynku regulowanym.</p>
E.5 Akcjonariusze Sprzedający; ograniczenie zbywalności	<p><b>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.</b>                  Na Datę Prospektu zostały ustanowione ograniczenia w zakresie zbywalności Akcji na podstawie poniższych umów.                  Akcjonariusz Spółki Mateusz Zawadzki zawarł 8 marca 2018 roku umowę ze spółką Blue Oak Advisory Sp. z o. o., autoryzowanym doradcą w procesie wprowadzenia Akcji Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu. Na podstawie wskazanej umowy Mateusz Zawadzki zobowiązał się, iż w okresie 12 miesięcy licząc od dnia pierwszego notowania instrumentów finansowych Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu, nie dłużej jednak niż do dnia wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW nie zastawi, nie zbędzie ani w inny sposób nie przeniesie własności całości lub części Akcji, jak również nie zobowiąże się do dokonania takich czynności na rzecz jakiegokolwiek osoby, chyba że zgodę w formie pisemnej wyrazi Blue Oak Advisory Sp. z o.o. Mateusz Zawadzki zobowiązał się do złożenia dyspozycji blokady Akcji na okres jednego roku kalendarzowego, nie dłużej jednak niż do wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW, w terminie umożliwiającym ustanowienie faktycznej blokady na Akcjach.                  Akcjonariusz Spółki, spółka PlayWay S.A. zawarła 8 marca 2018 roku umowę ze spółką Blue Oak Advisory Sp. z o. o., autoryzowanym doradcą w procesie wprowadzenia Akcji Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu. Na podstawie wskazanej umowy spółka PlayWay S.A. zobowiązała się, iż w okresie 12 miesięcy licząc od dnia pierwszego notowania instrumentów finansowych Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu, nie dłużej jednak niż do dnia wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW nie zastawi, nie zbędzie ani w inny sposób nie przeniesie własności całości lub części Akcji, jak również nie zobowiąże się do dokonania takich czynności na rzecz jakiegokolwiek osoby, chyba że zgodę w formie pisemnej wyrazi Blue Oak Advisory Sp. z o.o. Spółka PlayWay S.A. zobowiązała się do złożenia dyspozycji blokady Akcji na okres jednego roku kalendarzowego, nie dłużej jednak niż do wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW, w terminie umożliwiającym ustanowienie faktycznej blokady na Akcjach.                  Akcjonariusz Spółki Jakub Trzebiński zawarł 8 marca 2018 roku umowę ze spółką Blue Oak Advisory Sp. z o. o., autoryzowanym doradcą w procesie wprowadzenia Akcji Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu. Na podstawie wskazanej umowy Jakub Trzebiński zobowiązał się, iż w okresie 12 miesięcy licząc od dnia pierwszego notowania instrumentów finansowych Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu, nie dłużej jednak niż do dnia wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW nie zastawi, nie zbędzie ani w inny sposób nie przeniesie własności całości lub części Akcji, jak również nie zobowiąże się do dokonania takich czynności na rzecz jakiegokolwiek osoby, chyba że zgodę w formie pisemnej wyrazi Blue Oak Advisory Sp. z o.o. Jakub Trzebiński zobowiązał się do złożenia dyspozycji blokady Akcji na okres jednego roku kalendarzowego, nie dłużej jednak niż do wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW, w terminie umożliwiającym ustanowienie faktycznej blokady na Akcjach.                  Akcjonariusz Spółki Aleksy Uchański zawarł 8 marca 2018 roku umowę ze spółką Blue Oak Advisory Sp. z o. o., autoryzowanym doradcą w procesie wprowadzenia Akcji Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu. Na podstawie wskazanej umowy Aleksy Uchański zobowiązał się, iż w okresie 12 miesięcy licząc od dnia pierwszego notowania instrumentów finansowych Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu, nie dłużej jednak niż do dnia wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW nie zastawi, nie zbędzie ani w inny sposób nie przeniesie własności całości lub części Akcji, jak również nie zobowiąże się do dokonania takich czynności na rzecz jakiegokolwiek osoby, chyba że zgodę w formie pisemnej wyrazi Blue Oak Advisory Sp. z o.o. Aleksy Uchański zobowiązał się do złożenia dyspozycji blokady Akcji na okres jednego roku kalendarzowego, nie dłużej jednak niż do wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW, w terminie umożliwiającym ustanowienie faktycznej blokady na Akcjach.</p>
E.6 Rozwodnienie	<p><b>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.</b>                  Nie dotyczy.                  Na podstawie niniejszego Prospektu nie jest przeprowadzana żadna oferta publiczna. Niniejszy Prospekt został sporządzony wyłącznie z ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie jej akcji do obrotu na rynku regulowanym.</p>
E.7 Szacunkowe koszty pobierane od inwestora	<p><b>Szacunkowe koszty pobierane od Inwestora przez Emitenta lub oferującego.</b>                  Nie dotyczy.                  Ze względu na fakt, iż Emitent nie zamierza przeprowadzać ofert akcji, lecz sporządzenie niniejszego Prospektu związane jest z ubieganiem się przez Emitenta o dopuszczenie Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, inwestorzy nie poniosą żadnych kosztów.</p>

## CZYNNIKI RYZYKA

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

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

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

Emitent jako najbardziej krytyczne czynniki ryzyka identyfikuje:

- ryzyko walutowe;
- ryzyko związane z nielegalnym udostępnianiem produktów Emitenta;
- ryzyko wystąpienia nieprzewidzianych trendów;
- ryzyko nieosiągnięcia przez grę sukcesu rynkowego;
- ryzyko związane z awarią sprzętu wykorzystywanego w działalności Spółki;
- ryzyko związane z wprowadzeniem nowych gier;
- ryzyko zmian otoczenia prawnego;
- ryzyko związane z opodatkowaniem (regulacje podatkowe) i interpretacją przepisów podatkowych;
- ryzyko związane z wypłatą dywidendy w przyszłości;
- ryzyko związane z uchynieniem uchwały Zarządu GPW w sprawie dopuszczenia akcji do obrotu giełdowego;
- ryzyko związane z obecną strukturą akcjonariatu i kontrolą nad Emitentem;
- ryzyko związane z wykluczeniem Akcji Wszystkich Serii z obrotu na rynku regulowanym.

Na początku każdej z poniższych kategorii czynników ryzyka, wskazano według najlepszej wiedzy Emitenta – najbardziej krytyczne czynniki ryzyka.

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

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

- ryzyko walutowe;
- ryzyko związane z nielegalnym udostępnianiem produktów emitenta;
- ryzyko wystąpienia nieprzewidzianych trendów.

#### Ryzyko walutowe

Mając na uwadze, iż Emitent ponosi koszty wytworzenia w PLN, natomiast zdecydowanie większość przychodów osiąganych ze sprzedaży gier jest i będzie realizowana w walutach obcych, powstaje ryzyko związane ze zmianą kursów walut. Szczególne znaczenie ma w tym przypadku kształtowanie się kursów USD/PLN, ponieważ transakcje w tych walutach mają najistotniejszy wkład w strukturę

przychodów. W 2018 roku przychód w USD wynosił w przeliczeniu na PLN 1.078.662,05, co stanowiło 23,52% wszystkich przychodów. Wahanie walut mogą zmniejszać wartość należności Spółki lub zwiększać jej wartość zobowiązań, powodując powstanie różnic kursowych obciążających wynik finansowy Spółki. Od lutego 2019 roku Spółka zaczęła generować przychody w EUR, jednak na Datę Prospektu przychód ten nie jest istotny. Spółka nie wyklucza dokonywania transakcji w walucie EUR w przyszłości.

Spółka posiada procedury monitorowania kursów walut, mające na celu umożliwienie modyfikacji cen produktów w sytuacji, gdy zmiana kursu waluty jest na tyle duża, że marża uzyskiwana na przedmiotowych produktach nie osiąga oczekiwanego zakresu. Ponadto Spółka nie stosuje instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko walutowe. Nie ma pewności, że stosowane w Spółce metody ograniczania istniejącego ryzyka walutowego poprzez stosowanie wybranych instrumentów okażą się w pełni skuteczne. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu ma wpływ na działalność prowadzoną przez Emitenta oraz jego sytuację finansową, perspektywy lub wyniki.

### **Ryzyko związane z nielegalnym udostępnianiem produktów Emitenta**

Dystrybucja produktów (gier) odbywa się za pomocą kanałów cyfrowych, co zwiększa ryzyko związane z nielegalnym rozpowszechnianiem produktów Spółki bez jej zgody i wiedzy. Pozyskiwanie przez konsumentów produktów Spółki w sposób nielegalny może negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży Spółki oraz wyniki finansowe, w efekcie przyczyniając się do obniżenia cen Akcji Spółki.

Nielegalne rozpowszechnianie gier jest powszechnym problemem, wpływającym negatywnie na światowy rynek gier komputerowych. Na obecną chwilę nie stworzono w pełni skutecznego narzędzia, które zapobiegałoby nielegalnemu kopiowaniu gier oraz aplikacji mobilnych.

Emitent zabezpiecza swoje produkty przed nielegalnymi pobraniami oraz rozpowszechnianiem, poprzez zastosowaniem istniejących technologii oraz korzysta z usług podmiotu zewnętrznego, który zapewnia ochronę przed piractwem. Mając na uwadze ciągły rozwój technologiczny, w tym powstanie programów komputerowych, umożliwiających nielegalne pobieranie gier, Emitent nie może zapewnić, że stosowanie przez niego zabezpieczenia oraz świadczona przez jednostkę zewnętrzną usługa są w pełni skuteczne. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.

### **Ryzyko uzależnienia od kluczowych dystrybutorów**

Dystrybucja gier odbywa się przez jednego z kluczowych odbiorców, tj. Valve Corporation, Apple Inc., Nintendo Europe GmbH i Google Inc., którzy są jednocześnie jednymi z największych dystrybutorów gier i aplikacji na świecie. Ewentualna rezygnacja któregoś z wymienionych odbiorców z oferowania gier Spółki, może mieć znaczący negatywny wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe Spółki. 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 sprzedaż 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. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.

### **Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym**

Emitent prowadzi działalność na rynku krajowym oraz rynkach zagranicznych. Działalność Spółki oraz poziom osiąganych przez nią wyników, jest uzależniona od koniunktury w handlu detalicznym, w szczególności na rynku gier komputerowych i aplikacji mobilnych oraz od poziomu wydatków

konsumenckich. Poziom popytu generowanego przez konsumentów uzależniony jest w sposób bezpośredni i pośredni, od zmiennych makroekonomicznych dotyczących bezrobocia, rynku wynagrodzeń, kształtowania się stóp procentowych, tempa rozwoju gospodarczego, a także polityki fiskalnej i monetarnej. Niekorzystna zmiana czynników gospodarczych na rynku polskim oraz zagranicznym, może mieć istotny wpływ na poziom wynagrodzeń oraz wydatków na konsumpcje i inwestycje, co może negatywnie wpłynąć na Spółkę lub sektor, w którym Spółka prowadzi działalność, w tym przychody ze sprzedaży generowanej przez Spółkę lub ponoszone przez nią koszty.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.

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

Koniunktura na rynku gier w pewnym stopniu uzależniona 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 Spółka nie ma wpływu na wskazane powyżej czynniki kształtujące koniunkturę w branży, których zmiana może negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży Spółki i jej wyniki finansowe. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.

#### **Ryzyko zmienności stóp procentowych**

Spółka nie korzysta z finansowania dłużnego, opartego na zmiennej stopie procentowej. W sytuacji, w której Zarząd podejmie decyzję o wykorzystaniu środków pochodzących z finansowania dłużnego w postaci kredytu bankowego, pożyczek lub leasingu powstanie ryzyko związane ze zmianą stóp procentowych.

Wysokość stóp procentowych uzależniona jest przede wszystkim od globalnych i lokalnych uwarunkowań gospodarczych i politycznych. Wzrost stóp procentowych spowoduje wzrost kosztów obsługi zadłużenia oraz zmniejszenie efektywności działalności poprzez zmniejszenie zysków. Z drugiej strony obniżenie się poziomu stóp procentowych skutkowałoby obniżeniem kosztów finansowania oraz zwiększeniem zysków. Należy wskazać, iż Spółka nie posiada realnego wpływu na kształtowanie się stóp procentowych. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.

#### **Ryzyko konkurencji**

Emitent działa na rynku gier komputerowych oraz mobilnych aplikacji, który jest rynkiem wysoce konkurencyjnym. Kluczową rolę odgrywa dostęp do najnowszych technologii i ciągła dbałość o optymalizację kosztów. Dodatkowo na polskim rynku konkurencją dla Emitenta stanowią światowi producenci gier, którzy korzystając z efektu skali i dotychczasowych doświadczeń, są w stanie oferować konkurencyjne produkty. Ze względu na profil oraz szeroki zasięg geograficzny działalności, Spółka do grona swoich konkurentów zalicza szereg podmiotów zajmujących się tworzeniem gier w Polsce i na świecie.

W celu zapobiegania ewentualnym skutkom ryzyka konkurencji, Emitent dokłada wszelkiej staranności w procesie produkcji nowych gier, korzystając z najnowocześniejszych technologii, co bezpośrednio wpływa na atrakcyjność produktów oraz wzrost sprzedaży. Należy mieć na uwadze, że Emitent nie ma jednak wpływu na wybory klientów oraz ich upodobania konsumpcyjne.

W przypadku nasilenia konkurencji, Spółka może zostać zmuszona do poniesienia dodatkowych nakładów w celu utrzymania swojej pozycji rynkowej. W konsekwencji, duża konkurencja na rynku może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki oraz cenę Akcji.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.



### **Ryzyko związane z procesami konsolidacyjnymi podmiotów konkurencyjnych**

Procesy konsolidacyjne wśród podmiotów konkurencyjnych dla Emitenta mogą doprowadzić do wzmocnienia pozycji tych podmiotów na rynku, a co za tym idzie, osłabienia pozycji Emitenta na rynku krajowym i międzynarodowym, co może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe Emitenta. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.

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

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

W dotychczasowej działalności Spółki zdarzały się sytuacje, kiedy operatorzy *App Store* i *Google Play* nie promowały produktów Spółki, mimo wprowadzania ciekawych i dopracowanych produkcji, co nie wpłynęło na sytuację finansową oraz wyniki Spółki. Emitent nie wyklucza jednak, że opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji w przyszłości.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.

### **Ryzyko związane z ograniczonymi kanałami dystrybucji gier**

Spółka prowadzi sprzedaż na terenie całego świata w modelu dystrybucji cyfrowej, za pośrednictwem dedykowanych platform dystrybucyjnych. Emitent planuje również dystrybucję gier na terenie Polski, Europy Zachodniej oraz Azji w wersji pudełkowej przy użyciu wydawców zewnętrznych.

W sytuacji, gdyby Spółka podjęła decyzję o zwiększeniu udziału kanałów tradycyjnych w dystrybucji swoich produktów, powstałaby konieczność poniesienia przez Spółkę wyższych kosztów, co mogłoby negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Spółki. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.

### **Ryzyko związane z pojawieniem się nowych technologii**

Na działalność Emitenta duży wpływ mają nowe technologie i rozwiązania informatyczne. Rynek nowych technologii jest rynkiem szybko rozwijającym się, co powoduje konieczność ciągłego monitorowania rynku przez Emitenta i szybkiego dostosowanie się do wprowadzenia rozwiązań. Istnieje zatem ryzyko związane z pojawieniem się nowych technologii. Opisane wyżej ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.

### **Ryzyko wystąpienia nieprzewidzianych trendów**

Rynek gier komputerowych cechuje się niską przewidywalnością. Istnieje ryzyko pojawienia się nowych, niespodziewanych trendów, w które dotychczasowe produkty Emitenta nie będą się wpisywać. Podobnie nowy produkt Emitenta, stworzony z myślą o dotychczasowych preferencjach konsumentów, nie zostanie dobrze przyjęty ze względu na nagłą zmianę trendów.

Niska przewidywalność rynku powoduje także, że określony produkt Emitenta, np. cechujący się wysoką innowacyjnością, może nie trafić w gusta konsumentów. Wskazane sytuacje mogą negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta oraz przyczynić się do zmniejszenia wartości Akcji. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.

### **Ryzyko związane ze światowymi kampaniami na rzecz aktywnego trybu życia**

Swoiste zagrożenie dla działalności Emitenta stanowią ogólnoswiatowe kampanie promujące walkę z nadmiernym poświęcaniem czasu na rzecz gier komputerowych oraz 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 z zmniejszeniem popytu na produkty oferowane przez Emitenta. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.

## **2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki**

Do najbardziej krytycznych czynników ryzyka związanych z działalnością Spółki zaliczyć należy:

- ryzyko nieosiągnięcia przez grę sukcesu rynkowego;
- ryzyko związane z awarią sprzętu wykorzystywanego w działalności Spółki;
- ryzyko związane z wprowadzeniem nowych gier.

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

Spółka planuje wprowadzanie do dystrybucji na międzynarodowym rynku kilkudziesięciu gier rocznie. Wprowadzenie takich produktów wiąże się z poniesieniem nakładów na produkcję, promocję i dystrybucję. Nie można wykluczyć ryzyka, iż nowo wyprodukowana gra nie otrzyma akceptacji jednego z systemów certyfikacji, otrzyma inną niż zakładano kategorię wiekową, promocja gry okaże się nietrafiona, nie przyniesie odpowiedniego efektu czy też budżet na promocję będzie zdecydowanie mniejszy od optymalnego na danym rynku. Opisane okoliczności mogą mieć istotny, negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.

### **Ryzyko związane z utratą kluczowych członków zespołu**

Na działalność Emitenta duże znaczenie mają kompetencje oraz know-how osób stanowiących zespół pracujący nad określonym produktem, a także kadrę zarządzającą i kadrę kierowniczą Spółki. Emitent, współpracuje z kilkunastoma zespołami deweloperskimi w oparciu o umowy cywilnoprawne, a łącznie nad produktami Emitenta pracuje kilkadziesiąt osób. Odejście osób z wymienionych grup może wiązać się z utratą przez Spółkę wiedzy oraz doświadczenia w zakresie profesjonalnego projektowania gier. Utrata członków zespołu pracującego nad danym produktem może negatywnie wpłynąć na jakość danej gry oraz na termin jej wydania, a co za tym idzie na wynik sprzedaży produktu i wyniki finansowe Spółki. Spółka stara się minimalizować wskazany czynnik ryzyka poprzez kreowanie satysfakcjonujących systemów płacowych opartych na *revenue share*, adekwatnych do stopnia doświadczenia i poziomu kwalifikacji osób. Ryzyko to minimalizowane jest również poprzez fakt, iż kluczowi członkowie zespołu Emitenta są jednocześnie akcjonariuszami Spółki i deklarują chęć dalszego zaangażowania w rozwój Spółki. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.

### **Ryzyko nieosiągnięcia przez grę sukcesu rynkowego**

Rynek gier komputerowych cechuje się ograniczoną przewidywalnością. Spółka wyszukuje nisze rynkowe i wypełnia je nowymi produktami. Popyt na nową grę jest w dużej mierze zdeterminowany przez upodobania klientów oraz konkurencyjne produkty na rynku.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że nowe gry Spółki, ze względu na czynniki, których Spółka nie mogła przewidzieć (m.in. upodobania klientów, nowsze technologie stworzone przez spółki konkurencyjne lub moda na dany produkt), nie odniosą sukcesu rynkowego, który pozwoliłby na zwrot kosztów poniesionych na produkcję gry lub dobry wynik finansowy nowego tytułu. Taka sytuacja może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowy Spółki. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.

#### **Ryzyko niezrealizowania strategii Emitenta**

Strategia rozwoju Emitenta została opisana w rozdziale *Opis Działalności*, w punkcie *Strategia*. Głównymi założeniami Emitenta są w szczególności: (i) tworzenie najwyższej jakości gier komputerowych na wszelkie możliwe rynki i platformy; (ii) prowadzenie badań i analizy rynku mające na celu wprowadzenie nowatorskich rozwiązań w nowo powstałych grach; (iii) tworzenie oraz inkorporowanie do Spółki nowych zespołów deweloperskich.

Realizacja strategii będzie uzależniona od zdolności Emitenta do adaptacji warunków rynku gier wideo, w ramach którego Emitent prowadzi działalność. Emitent może podjąć działania, które okażą się niefortunne w wyniku złej oceny otoczenia rynkowego bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, co może mieć niekorzystny wpływ na jego sytuację finansową.

Ponadto, z uwagi 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, Spółka będzie musiała dostosować lub zmienić swoje cele i strategię.

W celu minimalizacji skutków wystąpienia wyżej opisanego ryzyka, Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Emitenta, a w razie konieczności podejmuje niezbędne decyzje i działania w tym zakresie. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.

#### **Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi i administracyjnymi**

Działalność Spółki w branży sprzedaży na rzecz konsumentów rodzi potencjalne ryzyko związane z ewentualnymi roszczeniami klientów w odniesieniu do sprzedawanych produktów. Spółka 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 Spółki, a w konsekwencji na jej wyniki finansowe. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.

#### **Ryzyko pogorszenia się wizerunku firmy**

Na wizerunek Spółki silny wpływ mają opinie konsumentów, w tym przede wszystkim opinie publikowane w Internecie, szczególnie za pośrednictwem wyspecjalizowanych portali recenzujących gry. Istnieje ryzyko pogorszenia wizerunku w wyniku różnego rodzaju czynników, do których zaliczyć przede wszystkim należy: pogorszenie jakości oferowanych gier, standardu obsługi klientów, dostępności gier, niewłaściwą obsługę reklamacji, w tym przede wszystkim usterek zgłoszonych przez klientów oraz złe zarządzanie wizerunkiem. Nie można wykluczyć ryzyka pogorszenia wizerunku Spółki na skutek czynników zewnętrznych (np. pogorszenia wizerunku platform, które udostępniają gry Spółki) lub obniżenia cen oferowanych produktów.

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 Spółki przeznaczenia dodatkowych środków na kampanie

marketingowe mające na celu neutralizację negatywnych opinii o Spółce, a także mogłaby negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.

#### **Ryzyko związane z opóźnieniami w produkcji gier**

Produkcja gier jest procesem złożonym i wieloetapowym, zależnym nie tylko od czynnika ludzkiego i realizacji kolejnych etapów 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 oraz sytuację finansową Emitenta. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.

#### **Ryzyko związane z awarią sprzętu wykorzystywanego do produkcji gier**

Produkcja gier przez zespoły deweloperskie opiera się w szczególności na prawidłowo działającym sprzęcie elektronicznym. Istnieje ryzyko, iż w przypadku poważnej awarii sprzętu, która będzie niemożliwa do natychmiastowego usunięcia, zespół deweloperski może zostać zmuszony do czasowego wstrzymania części swoich prac, aż do czasu usunięcia awarii.

Awaria sprzętu może doprowadzić także do utraty danych stanowiących element pracy nad grą. Przerwa w pracach zespołu deweloperskiego lub utrata danych kluczowych dla danego projektu może spowodować niemożność wykonania zobowiązań wynikających z aktualnych umów zawartych przez Emitenta, a nawet utratę posiadanych kontraktów Spółki, co może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.

#### **Ryzyko związane z nieukończonymi projektami**

Produkcja gier komputerowych jest procesem wieloetapowym, czego następstwem jest ryzyko wystąpienia opóźnień poszczególnych jego etapów. W następstwie może przełożyć się to na termin realizacji całego projektu, a nawet podjęcie decyzji o rezygnacji z danego projektu (rozłożony w czasie cykl produkcyjny wymaga uwzględnienia wyników testów przeprowadzanych na różnych grupach odbiorców, dokonywania korekt związanych ze zmieniającą się koniunkturą na określone elementy treści lub formy przekazu dotyczące różnych form rozrywki).

Spółka ponosi nakłady na produkcje gier, trwającą od 6 do 24 miesięcy. Wprowadzenie do dystrybucji gier następuje wstępnie na krótko przed finalnym wydaniem gry, w przypadku gier komputerowych jako wersja beta, dostępna dla youtuberów i beta testerów, a w przypadku gier dostępnych na aplikacje mobilne, jako wstępne wydanie tzw. *soft launch*. Pełna wersja gry staje się ogólnie dostępna po ukończeniu testów. Nie można jednak wykluczyć ryzyka, iż jedna lub kilka z rozwijanych gier spotka się z negatywną oceną i nie zostanie skierowana do dystrybucji czy w ogóle ukończona. Powyższe ryzyko może wpłynąć na sytuację finansową Spółki. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.

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

Emitent jest spółką zależną należącą do grupy kapitałowej PlayWay S.A. Ponadto z PlayWay S.A. Emitenta łączą powiązania majątkowe i organizacyjne. Emitent zawarł również umowę ramową na

dystrybucję gier, na podstawie której PlayWay S.A. pełni funkcję wydawcy oraz współwydawcy gier produkowanych przez Ultimate Games S.A.

Istnieje ryzyko, że w sytuacji istotnego zmniejszenia zaangażowania lub całkowitego braku zaangażowania PlayWay S.A. w rozwój Emitenta, tempo rozwoju Emitenta mogą zostać spowolnione. Zaistniała sytuacja może mieć wpływ na działalność, sytuację gospodarczą i majątkową Spółki oraz generowane przez Emitenta wyniki finansowe.

Ponadto rozliczenia transakcji na linii Emitent – PlayWay S.A. powinny być zawierane na zasadach rynkowych. Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, 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 Spółki interpretacją podatkową zaistniałych zdarzeń gospodarczych. Odmienna interpretacja przepisów przez organy podatkowe może prowadzić do powstania zaległości podatkowych, względnie dodatkowych zobowiązań podatkowych, a tym samym wpłynąć negatywnie na osiągnięte wyniki finansowe Spółki. Opisanie ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.

### **Ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych**

Spółka 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, ataki terrorystyczne i inne. Mogą one skutkować zmniejszeniem efektywności działalności Spółki albo jej całkowitym zaprzestaniem. W takiej sytuacji Spółka 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. Opisanie ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.

### **Ryzyko czynnika ludzkiego**

W działalność produkcyjną Emitenta zaangażowani są współpracownicy, co rodzi niebezpieczeństwo zmniejszenia wydajności produkcji oraz błędów spowodowanych nienależytym wykonywaniem obowiązków przez współpracowników. Takie działania mogą mieć charakter działań specjalnych bądź nieumyślnych. W konsekwencji mogą one doprowadzić do zakłóceń w pracy nad danym projektem. Zniszczenie się tego typu ryzyka prowadzić może w dalszej kolejności do pogorszenia sytuacji finansowej zarówno poprzez konieczność dokonania napraw, jak i opóźnienia w dostawie produktów lub wycofywanie z rynku wadliwych produktów, czego wynikiem może być obciążenie Emitenta karami umownymi. Opisanie ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.

### **Ryzyko roszczeń z zakresu praw autorskich**

Spółka, nawiązując współpracę z poszczególnymi osobami realizuje prace w większości poprzez kontrakty cywilnoprawne: umowy o świadczenie usług czy umowy o dzieło. Zawierane przez Spółkę umowy zawierają odpowiednie klauzule dotyczące nie tylko sposobu działania, ale również przeniesienia autorskich praw majątkowych do wykonywanych dzieł na Spółkę, jak również zakaz konkurencji czy postanowienia zobowiązujące do zachowania poufności w odniesieniu do wszelkich informacji udostępnionych wykonawcy, a nie upublicznionych przez Spółkę. Zgodnie z obowiązującymi przepisami, do skutecznego przeniesienia praw autorskich koniecznym jest dokładne wskazanie pól eksploatacji, których to przeniesienie dotyczy, przy czym niemożliwym jest dokonanie tego w oparciu o ogólną klauzulę wskazującą na „wszystkie znane pola eksploatacji”. Z uwagi na dużą liczbę umów zawieranych przez Spółkę zawierających klauzulę przenoszącą prawa autorskie, istnieje ryzyko kwestionowania skuteczności nabycia tych praw, a tym samym potencjalne ryzyko podniesienia przez

osoby roszczeń prawno-autorskich. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.

#### **Ryzyko związane z awarią sprzętu wykorzystywanego w działalności Spółki**

Działalność Spółki opiera się w szczególności na prawidłowo działającym sprzęcie elektronicznym. Istnieje ryzyko, iż w przypadku poważnej awarii którejś z maszyn, która będzie niemożliwa do natychmiastowego usunięcia, Spółka może zostać zmuszona do okresowego wstrzymania swojej działalności, aż do czasu usunięcia awarii. Przerwa w działalności może spowodować niemożność wykonania zobowiązań wynikających z aktualnych umów, a nawet utratę posiadanych kontraktów, co może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.

#### **Ryzyko związane z produkcją gier zbliżonych do gier konkurencji**

Emitent produkuje gry często zbliżone funkcjonalnością do gier konkurencji. Umowy z partnerami Emitenta 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. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.

#### **Ryzyko związane z ochroną znaków towarowych**

Emitent jako producent i wydawca gier komputerowych posiada znaki towarowe, które umożliwiają odbiorcom rozróżnianie gier Emitenta od podobnych gier innych producentów i wydawców. Znaki towarowe stanowią narzędzie marketingowe oraz podstawę budowania wizerunku i reputacji marki, ponadto są cennym aktywem biznesowym, zachęcającym inwestorów do inwestycji.

Wizerunek Emitenta i renoma produktów budują zaufanie, które sprzyja pozyskiwaniu nowych klientów, a tym samym podnosi sprzedaż produktów oraz wartość przedsiębiorstwa. Wśród konsumentów można zaobserwować przywiązywanie się do określonych znaków towarowych, co przekłada się na ich zainteresowanie i zaufanie w stosunku do każdego kolejnego produktu oznaczonego danym znakiem towarowym. Na Datę Prospektu Emitent nie zarejestrował żadnego z posiadanych znaków towarowych. Brak ochrony znaków towarowych tworzy ryzyko bezprawnego wykorzystania znaków towarowych Emitenta, a tym samym osłabienia pozycji rynkowej oraz narażenia Emitenta na straty. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.

#### **Ryzyko związane z niewystarczającą ochroną ubezpieczeniową**

Spółka jest objęta umową ubezpieczenia zawartą przez spółkę PlayWay S.A., opisaną szczegółowo w rozdziale *Opis działalności Spółki*, w punkcie 15 *Ubezpieczenia*. Nie można jednak wykluczyć, że w działalności Spółki ziszcza się ryzyka ubezpieczeniowe w wymiarze przekraczającym zakres ochrony ubezpieczeniowej, lub wystąpią zdarzenia nieprzewidziane nieobjęte w żadnym zakresie ochroną ubezpieczeniową. Takie zdarzenia mogą mieć negatywny wpływ na wynik z działalności Spółki.

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 przedłużającego 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

przełożenie na wynik finansowy. Jeżeli pokrycie szkód przez Emitenta ze środków własnych będzie spowodowane opóźnieniami w wypłacie odszkodowania, 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 wpłynie 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 negatywne przełożenie na sytuację finansową Emitenta. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.

### **Ryzyko związane z utratą płynności finansowej**

Spółka może być narażona na sytuację, w której nie będzie w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Ponadto Spółka jest narażona na ryzyko związane z niewywiązywaniem się przez kluczowych klientów ze zobowiązań umownych wobec Spółki, w tym nieterminowe regulowanie zobowiązań przez platformy internetowe, przy użyciu których dystrybuowane są produkty Spółki. Takie zjawisko może mieć negatywny wpływ na płynność Spółki i powodować m.in. konieczność dokonywania odpisów aktualizujących należności. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.

### **Ryzyko podlegania prawu obcemu**

W ramach swojej działalności Spółka zawiera umowy z podmiotami zagranicznymi, co wiąże się często z podleganiem określonej umowy obcej jurysdykcji. Istnieje zatem ryzyko powstania sporu pomiędzy Spółką a jej kontrahentami, 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, Spółka może być zmuszona do prowadzenia procesu za granicą, co może wiązać się z dodatkowymi kosztami. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta.

### **3. Czynniki ryzyka regulacyjne**

Niekorzystny czynnik dla stabilności prowadzenia działalności przez Emitenta 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 Emitent 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 Emitenta oraz organów administracyjnych czy sądów. Każda rozbieżność stanowisk może skutkować powstaniem zobowiązań finansowych Emitenta, a tym samym wpłynąć negatywnie na osiągnięte wyniki finansowe Emitenta. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Do najbardziej krytycznych czynników ryzyka regulacyjnego zaliczyć należy:

- ryzyko zmian otoczenia prawnego;
- ryzyko związane z opodatkowaniem (regulacje podatkowe) i interpretacją przepisów podatkowych;
- ryzyko związane z wypłatą dywidendy w przyszłości.

### **Ryzyko zmian otoczenia prawnego**

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

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

Specyfika produktów Spółki 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 Spółka, które mogłyby wykluczyć część produktów Spółki z obrotu. Opisany czynnik ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju lub wyniki Spółki.

### **Ryzyko związane z prawem pracy oraz kwestionowaniem stosunku prawnego łączącego Spółkę z niektórymi jej współpracownikami**

Dla działalności Spółki 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 Spółkę. Dodatkowo znaczący wpływ na działalność Spółki mogą mieć podwyżki płacy minimalnej oraz zmiany w prawie pracy i prawie ubezpieczeń społecznych, dotyczące obostrzeń w zakresie zatrudniania pracowników na podstawie umów cywilnoprawnych oraz obowiązku odprowadzania składek na ubezpieczenia społeczne od umów cywilnoprawnych.

W ramach prowadzonej działalności, Spółka zleca wykonywanie na jej rzecz niektórych usług czy czynności przez osoby fizyczne, w tym osoby prowadzące działalność gospodarczą, na podstawie umów cywilnoprawnych. Z uwagi na różne możliwe interpretacje przepisów prawa, Spółka nie może zapewnić, że charakter stosunku prawnego łączącego Spółkę z niektórymi jej współpracownikami nie będzie nigdy kwestionowany, co może skutkować w szczególności koniecznością poniesienia przez Spółkę większych obciążeń publicznoprawnych niż wynikające z przyjętej przez Spółkę kwalifikacji. Nie można także całkowicie wykluczyć, że w indywidualnych przypadkach, biorąc pod uwagę całokształt okoliczności, z których znaczna część ma charakter uznaniowy, sąd może przyjąć inną niż Spółka interpretację przepisów prawa w kontekście konkretnego stanu faktycznego i ustalić istnienie stosunku pracy między Spółką jako pracodawcą i osobą współpracującą jako pracownikiem. W takim przypadku, Spółka będzie musiała zapewnić współpracownikowi takie warunki pracy, jakie powinien mieć



pracownik, np. w odniesieniu do czasu pracy, urlopów (także zaległych), a ponadto może ponieść wyższe koszty świadczeń pracowniczych, przede wszystkim wyższe lub zaległe składki na ubezpieczenie społeczne, zdrowotne, rentowe i Fundusz Pracy do ZUS, wyższe lub zaległe zaliczki na podatek dochodowy od osób fizycznych z tytułu wypłaconych wynagrodzeń, a także inne skutki finansowe, np. wyrównanie wynagrodzenia do wynagrodzenia minimalnego, wynagrodzenie przestojowe czy za nadgodziny. Ponadto, w przypadku uznania przez organy inspekcji pracy, że pracodawca nie zawiera z osobami, które w ich ocenie powinny posiadać status pracownika, umów o pracę, lecz umowy cywilnoprawne, organy te mogą podjąć kroki zmierzające do ukarania pracodawcy. Osoby odpowiedzialne za wykonywanie czynności w sprawach z zakresu prawa pracy i ubezpieczeń społecznych mogą podlegać również odpowiedzialności karnej z tego tytułu, a także z tytułu niewpłacania zaliczek na podatek oraz składek na ubezpieczenia społeczne we właściwej wysokości.

Wystąpienie którejkolwiek z wyżej wymienionej okoliczności może wywrzeć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

### **Ryzyko związane z opodatkowaniem (regulacje podatkowe) i interpretacją przepisów podatkowych**

Polski system podatkowy cechuje się niejednoznacznością przepisów oraz wysoką częstotliwością zmian. Niejednokrotnie brak jest ich klarownej wykładni, co może powodować sytuację odmiennej ich interpretacji przez Spółkę i organy skarbowe. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji organ skarbowy może nałożyć na Spółkę karę finansową, która może mieć istotny negatywny wpływ na jej wyniki finansowe. Ponadto organy skarbowe mają możliwość weryfikowania poprawności deklaracji podatkowych określających wysokość zobowiązania podatkowego w ciągu pięcioletniego okresu od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta interpretacji przepisów podatkowych, sytuacja ta może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

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

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

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

Przenoszenie środków z OFE 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego do ZUS może spowodować, że podaż akcji ze strony OFE będzie większa niż popyt OFE na akcje. Ponadto, w związku z wprowadzonymi zmianami w zakresie funkcjonowania OFE, OFE coraz częściej inwestują dostępne środki za granicą, nabywając akcje spółek notowanych na zagranicznych giełdach, co wiąże się z

niższym zaangażowaniem środków OFE w kapitalizację GPW. Zaangażowanie OFE w instrumenty zagraniczne może dalej rosnąć w związku z obowiązującym mechanizmem stopniowego zwiększania limitów na inwestycje OFE poza granicami Polski.

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

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

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

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

### **Ryzyko związane z europejską reformą przepisów regulujących przetwarzanie danych osobowych**

W związku z rozpoczęciem stosowania od dnia 25 maja 2018 roku Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 roku w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE. Spółka od tej daty – jako podmiot przetwarzający dane osobowe - podlega obowiązkom określonym w RODO.

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

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

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

- podstawowych zasad przetwarzania, w tym warunków zgody, o których to zasadach mowa w art. 5, 6, 7 oraz 9 RODO;

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

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

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

W przypadku naruszenia przepisów RODO, Spółka może w szczególności być narażona na obowiązek zapłaty wysokich kar pieniężnych, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

#### **Ryzyko związane z wypłatą dywidendy w przyszłości**

Zgodnie z art. 348 § 4 KSH zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy. 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 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 kluczowego akcjonariusza.

Statut przyznaje akcjonariuszom uprawnienie do otrzymania zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy. Należy mieć jednak na uwadze, że Emitent nie może zagwarantować, że zostaną spełnione warunki wypłaty tej zaliczki, tj. Emitent będzie posiadał dostateczne środki i zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy będzie wykazywało zysk. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

#### **4. Czynniki ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu oraz Akcjami**

Do najbardziej krytycznych czynników ryzyka związanych ze strukturą akcjonariatu oraz Akcjami zaliczyć należy:

- ryzyko związane z obecną strukturą akcjonariatu i kontrolą nad Emitentem;
- ryzyko związane z wykluczeniem Akcji Wszystkich Serii z obrotu na rynku regulowanym.

**Ryzyko związane z możliwością niespełnienia przez Emitenta wymogów dotyczących dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Wszystkich Serii**

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

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

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

- iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej 60.000.000,00 PLN albo równowartość w złotych co najmniej 15.000.000,00 EUR, zaś w przypadku emitenta, którego akcje co najmniej jednej emisji były przez okres co najmniej 6 miesięcy poprzedzających bezpośrednio złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym lub w organizowanym przez GPW alternatywnym systemie obrotu – co najmniej 48.000.000,00 PLN albo równowartość w złotych co najmniej 12.000.000,00 EUR;
- w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej: (i) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego; (ii) 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.

Na Datę Prospektu Emitent spełnia wskazane powyżej kryteria w zakresie minimalnego rozproszenia akcjonariatu oraz kapitalizacji, wynikające z § 3 ust. 2 Regulaminu GPW. Na Datę Prospektu w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy jest uprawniony do wykonywania mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu znajduje się 42,85% wszystkich Akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie.

Ponadto zgodnie z § 1 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 kwietnia 2019 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. poz. 803) rozproszenie akcji zapewnia płynność obrotu, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się:

- co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań; lub
- co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej co najmniej równowartość w złotych 17.000.000,00 EUR, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, a w szczególności uzasadnionych przypadkach – według prognozowanej ceny rynkowej.

Emitent spełnia wskazane powyżej kryterium minimalnego rozproszenia akcjonariatu oraz kapitalizacji. Na Datę Prospektu w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy jest uprawniony do wykonywania mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu znajduje się 42,85% wszystkich Akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie.

Zgodnie z § 1 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 kwietnia 2019 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. poz. 803), aby akcje zostały dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań, muszą spełniać następujące warunki:

- zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym;

- są swobodnie zbywalne;
- wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań do właściwego organu spółki prowadzącej rynek oficjalnych notowań;
- iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej równowartość w złotych 1.000.000 EUR;
- w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami.

W związku z faktem, że Spółka zamierza złożyć wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji na rynek podstawowy tj. rynek oficjalnych notowań, na Datę Prospektu wszystkie wskazane wyżej warunki są spełnione przez Emitenta.

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

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

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

- sytuację finansową emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność i zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe emitenta;
- perspektywy rozwoju emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania;
- doświadczenie oraz kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta;
- warunki, na jakich emitowane były instrumenty finansowe i ich zgodność z zasadami, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW;
- bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

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

Spółka zamierza złożyć wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie na rynek regulowany GPW (rynek podstawowy) Akcji. W ocenie Zarządu, w odniesieniu do Akcji wszystkie wskazane wyżej warunki zostaną dochowane. W przypadku, gdyby Spółka w ocenie Zarządu GPW nie spełniła powyższych warunków, Zarząd GPW może odmówić dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

### **Ryzyko związane z uchynieniem uchwały Zarządu GPW w sprawie dopuszczenia akcji do obrotu giełdowego**

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

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

Zgodnie z § 7 Statutu wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie podlegają zamianie na akcje imienne. Jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Na Datę Prospektu spółka PlayWay S.A. posiada 2.400.000 (dwa miliony czterysta tysięcy) akcji, stanowiących 45,89% kapitału zakładowego Spółki, które uprawniają do wykonywania 2.400.000 (dwa miliony czterysta tysięcy) głosów na Walnym Zgromadzeniu, Pan Mateusz Zawadzki posiada 589.000 (pięćset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy) akcji, stanowiących 11,26% kapitału zakładowego Spółki, które uprawniają do 589.000 (pięćset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy) głosów na Walnym Zgromadzeniu. Łącznie spółka PlayWay S.A. oraz Pan Mateusz Zawadzki posiadają 2.989.000 (dwa miliony dziewięćset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy) akcji, stanowiących 57,15% kapitału zakładowego Spółki, które uprawniają do 2.989.000 (dwa miliony dziewięćset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy) głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi około 57,15% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Nie można wykluczyć ryzyka, że interesy i działania wskazanych akcjonariuszy nie będą w pełni zbieżne z interesami pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych, w szczególności nie można wykluczyć ryzyka, że spółka PlayWay S.A. oraz Pan Mateusz Zawadzki zawrą porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie Publicznej (w zakresie wspólnego głosowania na walnych zgromadzeniach, nabywania akcji Spółki lub prowadzenia trwałej polityki Spółki), w konsekwencji czego będą posiadać znaczący wpływ na działalność Emitenta, oraz podejmowanie decyzji istotnych decyzji związanych z działalnością Spółki, w tym w szczególności, ale nie wyłącznie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, wyłączenia prawa poboru czy też zmiany Statutu Spółki, co może prowadzić do rozwodnienia stanu posiadania akcji Emitenta przez pozostałych akcjonariuszy. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

#### **Ryzyko związane z wykluczeniem Akcji Wszystkich Serii z obrotu na rynku regulowanym**

Nie można mieć całkowitej pewności, że taka sytuacja nie będzie dotyczyła w przyszłości Akcji Wszystkich Serii 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, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną w wysokości do 1.000.000,00 PLN; albo
- może zastosować obie powyższe sankcje łącznie.

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

Zgodnie z § 31 Regulaminu GPW, Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego, jeżeli: (i) ich zbywalność stała się ograniczona; (ii) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi; (iii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji; lub (iv) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru. Ponadto zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu GPW Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego: (i) jeżeli przestały spełniać inne, niż określony w § 31 ust. 1 pkt 1 Regulaminu GPW warunek dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku; (ii) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie; (iii) na wniosek emitenta; (iv) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo w przypadku umorzenia przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania; (v) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu; (vi) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu; (vii) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym; (viii) wskutek podjęcia

przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa; (ix) skutek otwarcia likwidacji emitenta.

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku gdy papiery wartościowe Emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie, albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który jest nakładana kara, karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 PLN, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Ponadto, jeżeli Emitent nie wykonuje albo nienależyte wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 56-56c, art. 59 lub art. 63 Ustawy o Ofercie Publicznej w zakresie informacji okresowych, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu 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. Jeżeli Emitent nie wykonuje albo nienależyte wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie, 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 powyżej, zamiast wymienionych kar, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Jeżeli Emitent nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 17 ust. 1 i 4-8 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie, albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.364.000,00 PLN lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10.364.000,00 PLN, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

### **Ryzyko związane z możliwością zawieszenia obrotu Akcjami Wszystkich Serii**

Zarząd GPW może na podstawie § 30 ust. 1 Regulaminu GPW zawiesić obrót Akcjami Wszystkich Serii 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.

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

zgodnie z art. 20 ust. 2a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może wskazać termin, do którego wyżej wspomniane zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki wskazane w art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

### **Ryzyko związane z wahaniami kursu notowań i ograniczonej płynności obrotu Akcjami Wszystkich Serii**

Kurs notowań Akcji Wszystkich Serii Emitenta może podlegać znacznym wahaniam, 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, porównanie 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. Aby zoptymalizować stopę zwrotu, Inwestorzy mogą być zmuszeni inwestować długoterminowo, ponieważ instrumenty te mogą być nieodpowiednią inwestycją krótkoterminową.

Dopuszczenie Akcji Wszystkich Serii 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. Nawet jeśli osiągnięty zostanie odpowiedni poziom obrotów Akcjami Wszystkich Serii, o przyszła cena rynkowa Akcji Wszystkich Serii może być niższa od bieżącej. Nie można więc zapewnić, iż osoba nabywająca Akcje Wszystkich Serii 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, znajdują się co najmniej 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego oraz 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4.000.000,00 PLN albo równowartości 1.000.000,00 EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub ceny emisyjnej.

W ocenie Zarządu, wszystkie wskazane wyżej warunki zostaną dochowane. W przypadku, gdyby Spółka w ocenie Zarządu GPW nie spełniła powyższych warunków, Zarząd GPW odmówi dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

### **Ryzyko związane z naruszeniem lub uzasadnionym podejrzeniem naruszenia przepisów prawa skutkujące możliwością zakazu rozpoczęcia lub nakazu wstrzymania dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym przez KNF**

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



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

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

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

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

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

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

Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

#### **Ryzyko związane z niewykonaniem lub łamaniem przez Emitenta obowiązków określonych przepisami prawa i regulaminem GPW**

W przypadku, gdy Spółka 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.

Ponadto, jeżeli Emitent nie wykonuje albo nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 56-56c, art. 59 lub art. 63 Ustawy o Ofercie Publicznej w zakresie informacji okresowych, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu 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. Jeżeli Emitent nie wykonuje albo nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku gdy papiery wartościowe Emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie, 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 powyżej, zamiast wymienionych kar, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Jeżeli Emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 17 ust. 1 i 4-8 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku gdy papiery wartościowe Emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie, albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.364.000,00 PLN lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10.364.000,00 PLN, albo zastosować obie sankcje łącznie.

W decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu KNF określa termin, nie krótszy niż 14 dni, po upływie którego następuje wycofanie papierów wartościowych z tego obrotu. W powyższym przypadku art. 91 ust. 11 Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio.

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.

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

W przypadku wydania decyzji stwierdzającej naruszenie obowiązków, o których mowa w art. 96 ust. 1 lub 1e Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może dodatkowo zobowiązać 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 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 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 PLN;
- art. 96 1i, 1j lub 1m Ustawy o Ofercie Publicznej – KNF może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu spółki publicznej, uczestnika rynku uprawnień do emisji, 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 4.145.600,00PLN, przy czym przy wymierzaniu tej kary stosuje się ust. 1h Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku rażącego naruszenia obowiązków, o których mowa w:

- art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej – KNF może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka rady nadzorczej lub członka innego organu nadzorującego spółki publicznej, 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 PLN;
- art. 96 ust. 1e, 1i, 1j lub 1m – KNF może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka rady nadzorczej lub członka innego organu nadzorującego spółki publicznej, 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 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.:

- jeżeli przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku, inne niż warunek wskazany w § 31 ust. 1 pkt 1 Regulaminu 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 ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo w przypadku umorzenia przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania;
- jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu;
- jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na papierze wartościowym emitenta;
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa;
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, KNF może w drodze decyzji:

- nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600,00 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 PLN; albo
- zgodnie z art. 176 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, Komisja może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta, zewnętrznego zarządzającego ASI lub zarządzającego z UE w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem funduszu inwestycyjnego zamkniętego, karę pieniężną do wysokości 2.072.800 PLN. Warto zaznaczyć, iż przepisy art. 96 ust. 6 pkt 2 oraz ust. 7-8a Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio. W myśl art. 176 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zamiast kary, o której mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

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

### **Ryzyko naruszenia przepisów skutkujących zastosowaniem sankcji przez KNF**

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

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

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

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

- oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób 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 obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie, albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który jest nakładana kara, karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 PLN, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Ponadto, jeżeli emitent nie wykonuje albo nienależyte wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 56-56c, art. 59 lub art. 63 Ustawy o Ofercie Publicznej w zakresie informacji okresowych, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu 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. Jeżeli emitent nie wykonuje albo nienależyte wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie, 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 powyżej, zamiast wymienionych kar, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Jeżeli emitent nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 17 ust. 1 i 4-8 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie, albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.364.000,00 PLN lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10.364.000,00 PLN, albo zastosować obie sankcje łącznie. W decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu KNF określa termin, nie krótszy niż 14 dni, po upływie którego następuje wycofanie papierów wartościowych z tego obrotu. W powyższym przypadku art. 91 ust. 11 Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio.

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

- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 73-74 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o Ofercie Publicznej, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści;
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 73-74 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 73-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- wbrew obowiązkowi określonymu w art. 86 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień;
- nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- dopuszcza się czynu określonego powyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej;

KNF może, w drodze decyzji, następującej po przeprowadzeniu rozprawy nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.000.000,00 PLN.

Zgodnie z art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej na każdego, kto nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, KNF może nałożyć karę

pieniężną (i) w przypadku osób fizycznych – do wysokości 1.000.000,00 PLN; (ii) w przypadku innych podmiotów – do wysokości 5.000.000,00 PLN albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5.000.000,00 PLN. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia, o którym mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, przez podmiot niedokonujący zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonujący takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, zamiast kary, o której mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. W przypadku gdy podmiot jest jednostką dominującą, która sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, całkowity roczny przychód, o którym mowa w art. 97 ust. 1a pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, stanowi kwota całkowitego skonsolidowanego rocznego przychodu emitenta ujawniona w ostatnim zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy.

W przypadku gdy fundusz inwestycyjny lub alternatywna spółka inwestycyjna nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, KNF może nałożyć na:

- towarzystwo funduszy inwestycyjnych będące organem tego funduszu inwestycyjnego;
- zewnętrze zarządzającego ASI w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;
- zarządzającego z UE w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, zarządzającego tą alternatywną spółką inwestycyjną;

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

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

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

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

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

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku, gdy emitent, sprzedający lub podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 100.000,00 PLN.

## **Ryzyko związane z niewypełnianiem obowiązków informacyjnych spółki publicznej**

Spółki publiczne notowane na rynku regulowanym GPW 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. Ponadto, jeżeli emitent nie wykonuje albo nienależyście wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 56-56c, art. 59 lub art. 63 Ustawy o Ofercie Publicznej w zakresie informacji okresowych, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu 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. Jeżeli emitent nie wykonuje albo nienależyście wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie, 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 powyżej, zamiast wymienionych kar, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

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.

Dodatkowe obowiązki informacyjne nałożone zostały na emitentów instrumentów finansowych na mocy Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku.

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

Na podstawie art. 17 ust. 8 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku w przypadku, gdy emitent lub osoba działająca w jego imieniu lub na jego rzecz ujawnia informacje poufne osobie trzeciej w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków, musi równocześnie – w przypadku umyślnego ujawniania informacji – lub niezwłocznie – w przypadku nieumyślnego ujawniania informacji – dokonać pełnego skutecznego ujawniania informacji, chyba że



osoba otrzymująca informacje jest zobowiązana do zachowania ich poufności, bez względu na to, czy taki obowiązek powstał na mocy przepisów ustawowych, wykonawczych, umowy spółki lub innej umowy. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

Jeżeli emitent nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 17 ust. 1 i 4-8 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie, albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.364.000,00 PLN lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10.364.000,00 PLN, albo zastosować obie sankcje łącznie.

**Ryzyko związane z brakiem raportów analitycznych oraz negatywnymi rekomendacjami analityków**

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

Ponadto raporty analityczne przyciągają uwagę inwestorów do spółek giełdowych. Pominięcie Emitenta w takich raportach może powodować zmniejszone zainteresowanie Akcjami oraz wpływać negatywnie na cenę Akcji. Opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki oraz cenę Akcji.

## ISTOTNE INFORMACJE

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku podstawowym GPW. Celem Prospektu jest przekazanie Inwestorom informacji o Spółce oraz Akcjach Dopuszczanych, a tym samym umożliwienie im podjęcia decyzji co do ewentualnej inwestycji w Akcje Dopuszczane. Na Datę Prospektu 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*.

Terminy „Spółka”, „Emitent” oraz „Ultimate Games” dotyczą wyłącznie Ultimate Games S.A. jako Emitenta Akcji, bez uwzględniania 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 Firma Inwestycyjna nie składają żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Akcje Dopuszczane, dokonywanej przez danego Inwestora.

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

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

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

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

### 3. Zmiany do Prospektu

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

#### **4. Aneksy do Prospektu**

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, po zatwierdzeniu Prospektu przez KNF może on podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo w drodze aneksów do Prospektu lub w formie komunikatów aktualizujących. Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej Spółka, do dnia dopuszczenia wszystkich Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, jest zobowiązana przekazywać KNF, a następnie do publicznej wiadomości, w formie aneksu do Prospektu, informacje o istotnych błędach w treści Prospektu lub znaczących czynnikach ryzyka mogących mieć wpływ na ocenę Akcji Dopuszczanych, 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 Dopuszczenia.

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

#### **5. Komunikaty aktualizujące**

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

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

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

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

Historyczne Informacje Finansowe, zamieszczone w Prospekcie w rozdziale *Sprawozdanie Finansowe*, zostały sporządzone na potrzeby Dopuszczenia zgodnie z MSR, MSSF oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zatwierdzonymi przez UE. Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone za lata 2017 – 2018.

Historyczne Informacje Finansowe za poszczególne okresy sprawozdawcze pochodzą ze sprawozdania finansowego Spółki sporządzanego zgodnie z Ustawą o Rachunkowości, które zostało poddane odpowiednim przekształceniom zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zatwierdzonymi do stosowania przez Unię Europejską.

Historyczne Informacje Finansowe należy analizować w powiązaniu z informacjami finansowymi zawartymi w innych częściach Prospektu, w tym w rozdziale *Wybrane historyczne informacje finansowe oraz Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej*.

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

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

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga dokonania przez Zarząd szacunków i założeń, które mogą mieć wpływ na wielkości wykazane w sprawozdaniach finansowych i notach do sprawozdania finansowego. Rzeczywiste wielkości mogą odbiegać od takich założeń. Informacje na temat zmiany sposobu prezentacji danych finansowych znajdują się w rozdziale *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Istotne Zasady Rachunkowości i Oszacowania*.

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

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

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

Określenie „zbadane” używane w stosunku do danych finansowych Spółki za lata obrotowe 2017 – 2018, przedstawionych w Prospekcie oznacza, że dane te pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych, które zostały zbadane przez Firmę Audytorską, natomiast określenie „niebadane” używane w stosunku do wyników finansowych Spółki przedstawionych w Prospekcie oznacza, że dane te nie pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych.

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

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

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

Informacje na temat rynku, jak również pewne informacje branżowe i trendy branżowe, a także informacje na temat pozycji rynkowej Spółki zawarte w Prospekcie zostały opracowane i oszacowane na podstawie założeń, które Zarząd uznał za rozsądne, jak również na podstawie danych zaczerpniętych z raportów opracowanych na zlecenie Spółki przez osoby trzecie lub danych z innych publicznie dostępnych źródeł, publikacji branżowych lub ogólnych, raportów publikowanych przez GUS oraz z polskich gazet. Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w

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

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

## **8. Stwierdzenia dotyczące przyszłości**

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

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

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

Inwestorzy, opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, powinni z należytą starannością wziąć pod uwagę wskazane wyżej czynniki oraz inne zdarzenia przyszłe i niepewne, zwłaszcza w kontekście otoczenia ekonomicznego, społecznego i regulacyjnego, w którym Spółka działa. Spółka nie daje żadnej gwarancji i nie zapewnia, że czynniki opisane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości

faktycznie wystąpią, a każde takie stwierdzenie stanowi tylko jedną z możliwych opcji, która nie powinna być uważana za opcję najbardziej prawdopodobną lub typową.

## 9. Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odwołanie

W Prospekcie nie zamieszczono żadnych informacji przez odwołanie się do informacji zawartych w innych publicznie dostępnych dokumentach lub źródłach, niezależnie od ich formy udostępnienia i utrwalenia.

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

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

Po dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Spółka będzie podlegała obowiązkowi 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 (<https://ultimate-games.com/>).

## 11. Kursy wymiany Walut

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

**Tabela 1: Kurs wymiany EUR do PLN**

	<i>Kurs EUR/PLN</i>			
	<i>Kurs średni</i>	<i>Kurs najwyższy</i>	<i>Kurs najniższy</i>	<i>Na koniec</i>
<b>2016 r.</b> .....	4,3625	4,5035	4,2355	4,4240
<b>2017 r.</b> .....	4,2576	4,4157	4,1709	4,1709
<b>2018 r.</b> .....	4,2623	4,3978	4,1423	4,3000
<b>styczeń 2019 r.</b> .....	4,2947	4,3055	4,2802	4,2802
<b>luty 2019 r.</b> .....	4,3177	4,3402	4,2706	4,3120
<b>marzec 2019 r.</b> .....	4,2985	4,3079	4,2864	4,3013
<b>kwiecień 2019 r.</b> .....	4,2879	4,3035	4,2737	4,2911
<b>maj 2019 r.</b> .....	4,2981	4,3128	4,2795	4,2916

Źródło: NBP

**Tabela 2: Kurs wymiany USD do PLN**

	<i>Kurs USD/PLN</i>			
	<i>Kurs średni</i>	<i>Kurs najwyższy</i>	<i>Kurs najniższy</i>	<i>Na koniec</i>
<b>2016 r.</b> .....	3,9431	4,2493	3,7193	4,1793
<b>2017 r.</b> .....	3,7777	4,2271	3,4813	3,4813

**Prospekt emisyjny Ultimate Games S.A.**

---

<b>2018 r.</b> .....	3,6134	3,8268	3,3173	3,7597
<b>styczeń 2019 r.</b> .....	3,7607	3,7893	3,7271	3,7271
<b>luty 2019 r.</b> .....	3,8047	3,8516	3,7243	3,7853
<b>marzec 2019 r.</b> .....	3,8015	3,8409	3,7581	3,8365
<b>kwiecień 2019 r.</b> .....	3,8140	3,8537	3,7778	3,8291
<b>maj 2019 r.</b> .....	3,8425	3,8696	3,8177	3,8498

Źródło: NBP

## DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

### 1. Dane historyczne na temat dywidendy

Spółka nie wypłacała dywidendy za lata obrotowe od momentu powstania do roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2017 roku włącznie, który objęty został Historycznymi Informacjami Finansowymi. Uchwałą nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 czerwca 2019 roku w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2018 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty Walne Zgromadzenie postanowiło podzielić zysk netto z roku obrotowego 2018 w kwocie 2.008.841,30 PLN (dwa miliony osiemset trzydzieści tysięcy pięćset złotych). Kwotę 1.830.500,00 PLN (jeden milion osiemset trzydzieści tysięcy pięćset złotych) Walne Zgromadzenie postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wypłacaną proporcjonalnie do posiadanych akcji w wysokości 0,35 PLN (trzydzieści pięć groszy) na jedną akcję. Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na dzień 1 lipca 2019 roku, natomiast termin wypłaty dywidendy na dzień 5 lipca 2019 roku.

### 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 wymogów kapitałowych.

Uchwałą w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy podejmuje Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariuszom przysługuje prawo do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę, a zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok wykazuje zysk. Termin wypłaty dywidendy nie powinien być dłuższy niż 2 (dwa) miesiące od dnia podjęcia uchwały o podziale zysku.

W dniu 15 maja 2019 roku Zarząd podjął uchwałę nr 1/5/2019 dotyczącą ustalenia polityki dywidendowej Spółki. Zarząd Spółki zamierza regularnie rekomendować Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy. Dywidenda będzie wypłacana corocznie, po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego Spółki za poprzedni rok obrotowy, począwszy od roku obrotowego kończącego się dnia 31 grudnia 2018 roku. Zarząd Spółki rekomendował wypłatę dywidendy za poprzedni rok obrotowy w wysokości minimum 75% zysku netto wskazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Zgodnie z uchwałą Zarządu nr 2/5/2019, Zarząd rekomendował wypłatę dywidendy z zysku za rok 2018, w wysokości 0,35 PLN (trzydzieści pięć groszy) na jedną akcję, co łącznie daje kwotę 1.830.500,00 PLN (jeden milion osiemset trzydzieści tysięcy pięćset złotych).

Uchwałą nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 czerwca 2019 roku w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2018 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty Walne Zgromadzenie postanowiło podzielić zysk netto z roku obrotowego 2018 w kwocie 2.008.841,30 PLN (dwa miliony osiemset trzydzieści tysięcy pięćset złotych). Kwotę 1.830.500,00 PLN (jeden milion osiemset trzydzieści tysięcy pięćset złotych) Walne Zgromadzenie postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wypłacaną proporcjonalnie do posiadanych akcji w wysokości 0,35 PLN (trzydzieści pięć groszy) na jedną akcję. Pozostałą kwotę w wysokości 178.341,30 PLN (sto siedemdziesiąt osiem tysięcy trzysta czterdzieści jeden złotych 30/100) Walne Zgromadzenie postanowiło przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki. Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na dzień 1 lipca 2019 roku, natomiast termin wypłaty dywidendy na dzień 5 lipca 2019 roku.

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

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

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

W zależności od wskazanych powyżej istotnych czynników, Zarząd kierując się maksymalizacją wartości akcji, może w poszczególnych latach rekomendować odmienny poziom dywidendy od



zakładanej w obecnej polityce dywidendowej Spółki. Decyzja dotycząca dysponowania zyskiem Spółki, w tym decyzja co do wypłaty i wysokości dywidendy, należy każdorazowo do Walnego Zgromadzenia, które nie jest związane rekomendacją Zarządu. Rzeczywista wysokość ustalonej do wypłaty dywidendy może być przyjęta przez Walne Zgromadzenie na poziomie niższym od poziomów zakładanych w niniejszej polityce dywidendowej.

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

Wszystkie Akcje 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.

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

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

### **4. Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy**

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

Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń wypłaty dywidendy.

Umowy zawarte przez Spółkę nie zawierają ograniczeń w zakresie wypłaty dywidendy.

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

## KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

### 1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

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

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

### 2. Kapitalizacja i zadłużenie

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat kapitalizacji i zadłużenia Spółki na dzień 30 kwietnia 2019 roku.

**Tabela 3: Kapitalizacja i zadłużenie Spółki na dzień 30 kwietnia 2019 roku**

	<i>Na dzień 30 kwietnia 2019 roku</i>
	<i>(w tys. PLN)</i>
<b>Zadłużenie krótkoterminowe ogółem</b> .....	<b>171</b>
Gwarantowane.....	-
Zabezpieczone .....	-
Niegwarantowane/niezabezpieczone.....	171
<b>Zadłużenie długoterminowe ogółem</b> .....	-
Gwarantowane.....	-
Zabezpieczone .....	-
Niegwarantowane/niezabezpieczone.....	-
<b>Kapitał własny</b> .....	<b>6 934</b>
Kapitał podstawowy .....	523
Kapitał zapasowy .....	3 793
Akcje własne.....	-
Kapitał z aktualizacji wyceny.....	-
Pozostałe kapitały rezerwowe.....	-
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty .....	2 008
Wynik bieżący.....	609

### Płynność finansowa

	<i>Na dzień 30 kwietnia 2019 roku</i>
	<i>(w tys. PLN)</i>
A. Środki pieniężne.....	4 893
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych .....	-
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu .....	-
<b>D. Płynność (A+B+C)</b> .....	<b>4 893</b>
<b>E. Bieżące należności finansowe</b> .....	-
F. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki bankowe .....	-
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego.....	-
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe.....	-
<b>I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)</b> .....	-
<b>J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)</b> .....	<b>-4 893</b>
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe .....	-
L. Wyemitowane obligacje .....	-
M. Inne długoterminowe zadłużenie finansowe .....	-
<b>N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)</b> .....	-
<b>O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)</b> .....	<b>- 4 893</b>

Źródło: Spółka

**3. Zadłużenie pośrednie i warunkowe**

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

## WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

### 1. Historyczne informacje finansowe

#### Wprowadzenie

Zbadane przez biegłego rewidenta historyczne informacje finansowe obejmujące lata 2017-2018 zostały sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 z uwzględnieniem przepisów art. 45 ust. 1a oraz ust. 1c Ustawy o Rachunkowości. Historyczne Informacje Finansowe zostaną w okresie ważności prospektu udostępnione na stronie internetowej Spółki oraz w wersji papierowej w siedzibie Spółki.

W niniejszym rozdziale zamieszczone zostały Historyczne Informacje Finansowe Spółki, obejmujące okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku oraz porównywalne dane finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zatwierdzonymi do stosowania przez Unię Europejską na dzień ich sporządzenia i które będą miały zastosowanie przy sporządzaniu kolejnego sprawozdania finansowego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonujących dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r. z późn. zm.).

Historyczne Informacje Finansowe za poszczególne okresy sprawozdawcze pochodzą ze sprawozdania finansowego Spółki sporządzanego zgodnie z Ustawą o Rachunkowości, które zostało poddane odpowiednim przekształceniom zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zatwierdzonymi do stosowania przez Unię Europejską. Historyczne Informacje Finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 5 grudnia 2018 roku podjęło uchwałę nr 5 na podstawie której postanawiano, iż Spółka sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) / Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) w zakresie, w jakim ogłoszone zostały one w formie rozporządzenia Komisji Europejskiej, od okresu sprawozdawczego rozpoczynającego się dnia 1 stycznia 2018 roku. Dodatkowo Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło, że historyczne informacje finansowe na potrzeby przygotowania prospektu emisyjnego Spółki mogą być sporządzane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) / Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) zatwierdzonymi przez Unię Europejską w zakresie, w jakim ogłoszone zostały one w formie rozporządzenia Komisji Europejskiej.

W niniejszym rozdziale zamieszczone zostały również Śródroczne Informacje Finansowe Spółki, obejmujące okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku oraz porównywalne dane finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 marca 2018 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Śródroczne Informacje Finansowe za poszczególne okresy sprawozdawcze pochodzą ze skróconego sprawozdania finansowego Emitenta sporządzanego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zatwierdzonymi do stosowania przez Unię Europejską oraz danych Spółki, które nie zostały zawarte w skróconym sprawozdaniu finansowym. Śródroczne Informacje Finansowe nie były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta.

#### Podstawa sporządzenia

W niniejszym rozdziale zamieszczone zostały wybrane historyczne informacje finansowe Spółki, obejmujące okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku oraz porównywalne dane finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku,

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zatwierdzonymi do stosowania przez Unię Europejską. Prezentowane w Prospekcie historyczne informacje finansowe obejmują m.in.:

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

Historyczne Informacje Finansowe sporządzone zostały przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia Historycznych Informacji Finansowych do publikacji nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę.

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

Śródroczne Informacje Finansowe zostały sporządzone na podstawie skróconego sprawozdania finansowego za I kwartał 2018 roku obejmującego okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku oraz porównywalne dane finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 marca 2018 roku. Prezentowane w Prospekcie Śródroczne Informacje Finansowe obejmują m.in.:

- śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2019 roku oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy obejmujący 3 miesiące i zakończony w dniu 31 marca 2019 roku obejmujący działalność Spółki;
- dane porównawcze za okres trzech miesięcy roku 2018 obejmujące: śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2018 roku oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy obejmujący 3 miesiące i zakończony w dniu 31 marca 2018 roku obejmujący działalność Spółki.

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

## 2. Informacje finansowe pro forma

Spółka nie sporządzała informacji finansowych pro forma. Nie zaistniały przesłanki, które nakładałyby na Spółkę obowiązek sporządzenia informacji finansowych pro forma.

## 3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku.

**Tabela 4: Sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki**

	<i>Na dzień 31 grudnia</i>		<i>Na dzień</i>
	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>31 marca</i>
	<i>(zbadane)</i>		<i>(niezbadane)</i>
	<i>(w tys. PLN)</i>		<i>(w tys. PLN)</i>
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe .....</b>	-	<b>213</b>	<b>448</b>
Wartości niematerialne.....	-	77	73
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych .....	-	136	376

**Prospekt emisyjny Ultimate Games S.A.**

<b>Aktywa obrotowe .....</b>	<b>2 011</b>	<b>3 764</b>	<b>6 723</b>
Zapasy .....	712	1 414	1 435
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych .....	252	-	27
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek.....	14	416	612
Należności pozostałe .....	-	53	28
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	981	1 658	4 621
Aktywa finansowe .....	53	-	-
Pozostałe aktywa .....	-	224	-
<b>Aktywa razem .....</b>	<b>2 011</b>	<b>3 977</b>	<b>7 171</b>

	<b>Na dzień 31 grudnia</b>		<b>Na dzień</b>
	<b>2017</b>		<b>31 marca</b>
	<b>2019</b>		
	<i>(zbadane)</i>	<i>(niezbadane)</i>	
	<i>(w tys. PLN)</i>	<i>(w tys. PLN)</i>	
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny razem.....</b>	<b>1 764</b>	<b>3 646</b>	<b>6 987</b>
Kapitał akcyjny .....	500	500	523
Kapitał zapasowy .....	876	1 151	3 793
Zyski zatrzymane .....	387	1 994	2 671
- w tym zysk (strata) netto .....	402	2 009	663
<b>Zobowiązania długoterminowe .....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe.....</b>	<b>248</b>	<b>331</b>	<b>184</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług .....	154	164	108
Zobowiązania pozostałe.....	14	24	25
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego.....	43	96	-
Bierne rozliczenia międzyokresowe .....	36	48	51
<b>Pasywa razem .....</b>	<b>2 011</b>	<b>3 977</b>	<b>7 171</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe

### Sprawozdanie z całkowitych dochodów Spółki

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat sprawozdania z całkowitych dochodów Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku.

**Tabela 5: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Spółki we wskazanych okresach**

	<b>Od 1 stycznia</b>		<b>Od 1 stycznia</b>	
	<b>do 31 grudnia</b>		<b>do 31 marca</b>	
	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
	<i>(zbadane)</i>		<i>(niezbadane)</i>	
	<i>(w tys. PLN)</i>		<i>(w tys. PLN)</i>	
<b>Działalność kontynuowana</b>				
<b>Przychody .....</b>	<b>1 261</b>	<b>4 536</b>	<b>701</b>	<b>1106</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług.....	670	3 822	663	999
Zmiana stanu produktów .....	591	710	35	21
Pozostałe przychody .....	-	4	4	85
<b>Koszty działalności operacyjnej .....</b>	<b>1 016</b>	<b>2 685</b>	<b>467</b>	<b>722</b>
Amortyzacja .....	-	3	-	4
Usługi obce .....	582	1 699	290	368
Wynagrodzenia .....	295	703	135	232
Ubezpieczenia społeczne i narzuty .....	-	5	-	4
Pozostałe koszty .....	140	276	43	115
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej.....</b>	<b>245</b>	<b>1 851</b>	<b>234</b>	<b>383</b>
Przychody finansowe .....	202	535	4	336
Koszty finansowe .....	2	8	1	5
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych .....	-	-14	-	-7
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem .....</b>	<b>445</b>	<b>2 364</b>	<b>236</b>	<b>707</b>

Podatek dochodowy .....	43	355	21	44
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej.....</b>	<b>402</b>	<b>2 009</b>	<b>216</b>	<b>663</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
<b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej.</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zysk (strata) netto .....</b>	<b>402</b>	<b>2 009</b>	<b>216</b>	<b>663</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Całkowite dochody ogółem.....</b>	<b>402</b>	<b>2 009</b>	<b>216</b>	<b>663</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (PLN) .....</b>	<b>0,12</b>	<b>0,40</b>	<b>0,04</b>	<b>0,13</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe

### Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat zestawienia zmian w kapitale własnym w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku.

**Tabela 6: Zestawienie zmian w kapitale własnym Spółki za okres od 1 stycznia do 31 marca 2019 roku (w tys. PLN)**

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Na dzień 1 stycznia 2019 roku .....</b>	<b>500</b>	<b>1 151</b>	<b>2 009</b>	<b>3 660</b>
<b>Całkowite dochody .....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>663</b>	<b>663</b>
Zysk (strata) netto za rok obrotowy.	-	-	663	663
<b>Transakcje z właścicielami .....</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23</b>
Nadwyżka ceny emisyjnej ponad wartość nominalną wyemitowanych akcji .....	-	2 967	-	2 967
Podwyższenie kapitału .....	23	-	-	23
Koszty emisji akcji .....	-	-325	-	-325
<b>Na dzień 31 marca 2019 roku.....</b>	<b>523</b>	<b>3 793</b>	<b>2 671</b>	<b>6 987</b>

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat zestawienia zmian w kapitale własnym w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 marca 2018 roku.

**Tabela 7: Zestawienie zmian w kapitale własnym Spółki za okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku (w tys. PLN)**

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Na dzień 1 stycznia 2018 roku .....</b>	<b>500</b>	<b>876</b>	<b>387</b>	<b>1 764</b>
<b>Całkowite dochody .....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>216</b>	<b>216</b>
Zysk (strata) netto za rok obrotowy.	-	-	216	216
<b>Transakcje z właścicielami .....</b>	<b>-</b>	<b>-66</b>	<b>-</b>	<b>-66</b>
Koszty emisji akcji .....	-	-66	-	-66
<b>Na dzień 31 marca 2018 roku.....</b>	<b>500</b>	<b>810</b>	<b>603</b>	<b>1 913</b>

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat zestawienia zmian w kapitale własnym w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku.

**Tabela 8: Zestawienie ze zmian w kapitale własnym Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku (w tys. PLN)**

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Na dzień 1 stycznia 2018 roku .....</b>	<b>500</b>	<b>876</b>	<b>387</b>	<b>1 764</b>
<b>Całkowite dochody .....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 009</b>	<b>2 009</b>
Zysk (strata) netto za rok obrotowy ...	-	-	2 009	2 009
<b>Transakcje z właścicielami .....</b>	<b>-</b>	<b>275</b>	<b>-402</b>	<b>-127</b>
Koszty emisji akcji .....	-	-127	-	-127

Podział wyniku roku ubiegłego .....	-	402	-402	-
<b>Na 31 grudnia 2018 roku .....</b>	<b>500</b>	<b>1 151</b>	<b>1 994</b>	<b>3 646</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

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

**Tabela 9: Zestawienie ze zmian w kapitale własnym Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku (w tys. PLN)**

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Na dzień 1 stycznia 2017 roku .....</b>	<b>33</b>	<b>172</b>	<b>-14</b>	<b>191</b>
<b>Całkowite dochody .....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>402</b>	<b>402</b>
Zysk (strata) netto za rok obrotowy.	-	-	402	402
<b>Transakcje z właścicielami .....</b>	<b>467</b>	<b>704</b>	<b>-</b>	<b>1 171</b>
Nadwyżka ceny emisyjnej ponad wartość nominalną wyemitowanych akcji .....	-	704	-	704
Podwyższenie kapitału .....	467	-	-	467
<b>Na 31 grudnia 2017 roku .....</b>	<b>500</b>	<b>876</b>	<b>387</b>	<b>1 764</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

### Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku.

**Tabela 10: Dane ze sprawozdania z przepływów pieniężnych we wskazanych okresach**

	Od 1 stycznia do 31 grudnia		Od 1 stycznia do 31 marca	
	2017	2018	2018	2019
	<i>(zbadane)</i>		<i>(niezbadane)</i>	
	<i>(w tys. PLN)</i>		<i>(w tys. PLN)</i>	
<b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>				
<b>Zysk (strata) brutto.....</b>	<b>402</b>	<b>2 364</b>	<b>236</b>	<b>707</b>
<b>Korekty razem .....</b>	<b>-164</b>	<b>-726</b>	<b>11</b>	<b>-319</b>
Amortyzacja .....	-	3	-	4
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej .....	-200	-530	-	-334
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów ...	36	-213	11	3
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych .....	-	14	-	7
<b>Zmiana w kapitale obrotowym .....</b>	<b>-645</b>	<b>-884</b>	<b>45</b>	<b>-283</b>
Zmiana stanu zapasów .....	-600	-702	-46	-21
Zmiana stanu należności.....	-245	-203	143	-198
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów.....	200	20	-52	-64
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>-407</b>	<b>754</b>	<b>293</b>	<b>105</b>
Podatek dochodowy zapłacony .....	-	-303	-21	-131
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem .....</b>	<b>-407</b>	<b>450</b>	<b>271</b>	<b>-27</b>
<b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>				
<b>Wpływy .....</b>	<b>400</b>	<b>663</b>	<b>8</b>	<b>350</b>
Zbycie udziałów w pozostałych jednostkach .....	400	610	-	350
Spłata pożyczek udzielonych .....	-	53	8	-
<b>Wydatki .....</b>	<b>252</b>	<b>309</b>	<b>19</b>	<b>249</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych .....	-	80	-	-
Nabycie udziałów w pozostałych jednostkach .....	200	80	19	249



Inne wydatki inwestycyjne .....	52	-	-	-
Nabycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych .....	-	150	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem.....</b>	<b>148</b>	<b>354</b>	<b>-11</b>	<b>101</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>				
<b>Wpływy.....</b>	<b>1 367</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 990</b>
Podwyższenie kapitału .....	1 367	-	-	2 990
<b>Wydatki .....</b>	<b>196</b>	<b>127</b>	<b>66</b>	<b>101</b>
Koszty emisji akcji rozliczone z kapitałem zapasowym .....	196	127	66	101
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej razem .....</b>	<b>1 171</b>	<b>-127</b>	<b>-66</b>	<b>2 889</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM .....</b>	<b>912</b>	<b>677</b>	<b>195</b>	<b>2 963</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>912</b>	<b>677</b>	<b>195</b>	<b>2 963</b>
<b>Stan środków pieniężnych na początek okresu .....</b>	<b>69</b>	<b>981</b>	<b>981</b>	<b>1 658</b>
<b>Stan środków pieniężnych na koniec okresu ..</b>	<b>981</b>	<b>1 658</b>	<b>1 176</b>	<b>4 621</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe

### Wybrane wskaźniki finansowe

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

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

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

EBITDA również stanowi miarę wyników operacyjnych Spółki. EBITDA różni się od EBIT dodatkowym nieuwzględnieniem amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych. Wyłączenie to pozwala na porównywanie wyników niezależnie od zmian w stanie posiadanych środków trwałych, mogących wpływać poprzez wartość amortyzacji na inne miary wyników. EBITDA zaprezentowano w prospekcie 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 Spółka. Podkreśla się, że EBIT oraz EBITDA nie są miernikami wyników finansowych zgodnie z MSSF oraz stanowią jedynie miernik wyników operacyjnych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.

Wskaźniki EBITDA oraz EBIT przedstawione w Prospekcie nie pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta, zostały obliczone przez Spółkę na podstawie danych znajdujących się w Historycznych Informacjach Finansowych oraz w Śródrocznych informacjach finansowych.

Poniższa tabela przedstawia wybrane wskaźniki finansowe Spółki za wskazane okresy.

**Tabela 11: Wybrane wskaźniki finansowe Spółki**

	<i>Od 1 stycznia do 31 grudnia</i>		<i>Od 1 stycznia do 31 marca</i>
	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>
	<i>(w tys. PLN)</i>		
EBITDA*	245	1 854	387
EBIT**	245	1 851	383

Źródło: Spółka

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

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

## PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

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

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

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

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

### 1. Informacje ogólne

Emitent prowadzi działalność na rynku gier wideo, specjalizując się w zakresie produkcji i dystrybucji gier na różne platformy, tj. gry na komputery (PC oraz MAC), gry mobilne (Android oraz iOS) oraz gry na konsole (Nintendo Switch, PlayStation 4 oraz Xbox One). W 2016 roku Spółka pozyskała inwestora spółkę PlayWay S.A., wiodącego producenta i wydawcę gier komputerowych, z którym Emitent współpracuje w zakresie wydawnictwa.

Spółka jest producentem i wydawcą gier sprzedawanych na całym świecie w modelu dystrybucji cyfrowej, za pośrednictwem dedykowanych platform dystrybucyjnych, w szczególności Steam, App Store, Google Play oraz Nintendo eShop, które są największymi dystrybutorami gier i aplikacji na świecie. Emitent planuje również dystrybucję gier na terenie Polski, Europy Zachodniej, Chin, Japonii i innych krajów w wersji pudełkowej przy pomocy wydawców zewnętrznych.

Model prowadzonej działalności opiera się na produkcji i dystrybucji dużej ilości, niskobudżetowych i wysokomarżowych gier przez rozproszone niewielkie zespoły deweloperskie. Przyjęty model współpracy zapewnia minimalizację ryzyka inwestycyjnego związanego z produkcją pojedynczej gry.

Emitent zakłada szeroką dywersyfikację portfolio produktowego poprzez produkcje i wydawanie kilkudziesięciu gier rocznie z przeznaczeniem na różne platformy tj. PC, mobile, konsole. Podstawowe dwa modele na jakich Spółka opiera działalność polegają na: (i) produkcji i wydawnictwie gier – w tym przypadku Spółka pokrywa koszt wytworzenia danej gry i może liczyć na znaczący procent wpływów netto ze sprzedaży danego tytułu; oraz (ii) wydawnictwie gier – w tym przypadku Spółka ponosi jedynie koszty marketingu i może liczyć na określony procent z przychodów danej gry, który zazwyczaj jest niższy niż w przypadku produkcji własnych.

Dla najlepiej zapowiadających się tytułów Spółka przeprowadza marketing w postaci kampanii crowdfundingowych w serwisie Kickstarter i w innych serwisach tego typu.

Emitent specjalizuje się w produkcji i wydawaniu gier o tematyce wędkarskiej. W latach 2017 – 2018 Spółka wyprodukowała i wydała 3 gry tego typu (Ultimate Fishing Simulator PC, Ultimate Fishing Simulator Mobile, Professional Fishing PC).

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

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

Kluczowe czynniki i ważne trendy mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Spółki w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi omówiono poniżej. Zarząd jest zdania, że poniższe czynniki i ważne tendencje rynkowe miały istotny wpływ na wyniki operacyjne i finansowe w omawianych okresach i, o ile nie wskazano inaczej, nadal będą one miały istotny wpływ na wyniki operacyjne i finansowe w przyszłości:

### **Czynniki zewnętrzne:**

- wzrost globalnego rynku gier wideo;
- znaczna zmienność kursu USD i EUR, w której to walucie Spółka osiąga znaczącą część przychodów ze sprzedaży;
- wzrost znaczenia udziału technologii mobilnych w rynku oprogramowania;
- terminy premier konkurencyjnych gier wideo oraz ich ilość;
- ilość nowych zespołów deweloperskich, chcących wejść do struktury Emitenta;
- rosnące znaczenie platformy *Steam* oraz konsol Nintendo Switch, PS i Xbox One.

### **Czynniki wewnętrzne:**

- liczne nowe premiery gier oraz ich przyjęcie przez rynek;
- kampanie crowdfundingowe gier Spółki na serwisie Kickstarter;
- kontrakty z wydawcami na najważniejsze gry Spółki;
- budowanie zainteresowania kluczowymi gramami Spółki.

Poniżej przedstawiono opis czynników o istotnym wpływie, w ocenie Emitenta, na wyniki operacyjne i finansowe. W okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego Spółki, nie wystąpiły istotne ani znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub pozycji handlowej Spółki.

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

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

Analizując globalny rynek rozrywki, w państwach wysokorozwiniętych mieszkańcy są w stanie przeznaczyć większą część dochodu rozporządzalnego na rozrywkę. Z kolei największym rynkiem pozostaje rynek chiński z uwagi na liczbę ludności. Układ rozwoju regionów na świecie ciągle ewoluuje. Zróżnicowane tempo wzrostu poszczególnych gospodarek może wpłynąć na zmiany w poziomie

zamożności regionów, stąd głównymi odbiorcami produktów Emitenta w przyszłości mogą być zupełnie inne kraje.

Tempo wzrostu globalnego rynku gier wideo przekłada się na dynamikę wartości sprzedaży Emitenta.

### **Znaczna zmienność kursu USD i EUR, w której to walucie Spółka osiąga znaczącą część przychodów ze sprzedaży**

Jak wspomniano w części Prospektu dotyczącej *Czynników Ryzyka*, kurs walut ma znaczący wpływ na poziom osiąganych przychodów przez Spółkę. Sprzedaż gier prowadzona jest przez Spółkę za pośrednictwem globalnych internetowych platform sprzedaży takich jak Steam, Google Play, App Store, Nintendo e-shop oraz częściowo za pośrednictwem jej jednostki dominującej PlayWay S.A., która wydaje gry w imieniu Spółki. Zatem zmienność kursów USD/PLN oraz EUR/PLN, ma istotny wpływ na osiągnięte przychody oraz koszty, co przekłada się na ostateczny wynik netto Spółki. Spółka nie stosuje instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko walutowe. Od lutego 2019 roku Spółka zaczęła generować przychody w EUR, jednak na Datę Prospektu przychód ten nie jest istotny. Spółka nie wyklucza dokonywania transakcji w EUR w przyszłości.

### **Wzrost znaczenia udziału technologii mobilnych w rynku oprogramowania**

Coraz większe możliwości technologiczne urządzeń mobilnych sprawiają, iż popyt na nie nieustannie rośnie, zmniejszając jednocześnie zapotrzebowanie na rozwiązania stacjonarne. Na Datę Prospektu, urządzenia stacjonarne charakteryzują się jednak większymi możliwościami, lecz wraz z rozwojem technologii zmniejsza się ich przewaga w stosunku do urządzeń mobilnych. W przypadku, gdy opisany powyżej trend wypierania urządzeń stacjonarnych będzie kontynuowany, w przyszłości może zabraknąć miejsca dla obecnie dostępnych konsol do gier, gdyż ich funkcje może spełniać urządzenie mobilne podłączone do stacji dokującej.

Zmiany technologiczne na rynku urządzeń mobilnych mogą w dużym stopniu kształtować przychody Emitenta. Tempo rozwoju rynku może mieć wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta. Emitent systematycznie monitoruje kluczowe czynniki rozwoju rynku oraz prowadzi działania mające na celu wykorzystanie tych czynników.

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

Rynek gier wideo cechuje dynamiczny rozwój, na co wpływ mają niskie bariery wejścia dla nowych podmiotów oraz łatwy dostęp do globalnej dystrybucji za pośrednictwem platform typu Steam, Google Play, App Store oraz Nintendo eShop. W związku z tym, kluczową rolę odgrywa umiejętność tworzenia produktów, które zainteresują dużą liczbę graczy oraz osiągną takie parametry monetyzacji, które uzasadnią nakłady marketingowe na globalną promocję gry. Ze względu na dużą liczbę premier gier konkurencyjnych należy podczas ustalania planów wydawniczych brać pod uwagę terminy tych premier. Zdaniem Zarządu, strategia Emitenta w zakresie rozbudowy portfolio gier na różne platformy umożliwi Emitentowi i Jednostce Stowarzyszonej maksymalizować prawdopodobieństwo odniesienia komercyjnego sukcesu, bez względu na ilość i jakość oferowanych gier przez konkurencję.

### **Ilość nowych zespołów deweloperskich, chcących wejść do struktury Emitenta**

Emitent od początku swojej działalności skupia się na poszerzaniu współpracy z coraz większą liczbą zespołów deweloperskich. Większa liczba partnerów to większa liczba wydawanych gier przez Emitenta i Jednostkę Stowarzyszoną. W Polsce istnieje bardzo duża ilość niezależnych i małych twórców gier, jednak żeby ich tytuły mogły osiągnąć sukces w większej skali muszą korzystać z usług większych wydawnictw, które posiadają większe możliwości. Małych twórców nie stać na szeroko zakrojony marketing oraz nie posiadają oni odpowiedniego doświadczenia. W związku z powyższym sukces Emitenta rozumiany poprzez pryzmat ilości wydawanych gier uzależniony jest od skuteczności pozyskiwania małych i zdolnych zespołów deweloperskich, posiadających już opracowane gry oraz posiadające pomysł na kolejne produkcje. Współpraca Emitenta z zespołami deweloperskimi oparta jest na modelu Revenue Sharing, który obniża poziom ryzyka Emitenta.

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

Wraz z malejącą popularnością tradycyjnej pudełkowej dystrybucji gier na PC, rosła popularność platformy Steam, która stała się sklepem, w którym spotykają się użytkownicy PC. Platforma zdecydowanie jest największym źródłem nowych gier, na której co chwilę padają nowe rekordy płatnej

ściągłości gier. Wiąże się to przede wszystkim z rekordami odnotowywanymi pod względem zalogowanych jednocześnie użytkowników, a także z pojawiającymi się na platformie wyprzedających, darmowych grach czy produkcjach dostępnych wyłącznie na komputerach. Rosnące znaczenie platformy Steam potwierdzają statystyki, które pokazują, że w styczniu 2012 roku było na niej zalogowanych jednocześnie 5 mln użytkowników, w grudniu 2013 roku 7 mln użytkowników, w listopadzie 2015 roku 13,4 mln użytkowników, a w styczniu 2018 roku 18 mln użytkowników. Za coraz to nowsze rekordy w głównej mierze odpowiada wzrost popularności usługi w Azji. Jeszcze kilka lat temu udział graczy azjatyckich był niewielki, a to właśnie Chińczycy, Koreańczycy i Japończycy odpowiadają za znaczącą część zakupów w sklepie.

### **Liczne nowe premiery gier oraz ich przyjęcie przez rynek**

W początkowej fazie działalności Spółka wydawała gry w mniejszym tempie, jednak wraz z rozwojem oraz poszerzeniem współpracy z nowymi deweloperami, liczba planowanych gier ciągle rośnie. Kulminacją premier gier nad którymi prowadzone są prace przypadła w czwartym kwartale 2018 roku oraz w 2019 roku i latach następnych. Sukces komercyjny nowych gier uzależniony jest od ocen wystawianych przez użytkowników, co przekłada się na monetyzację gier. Spółka ma nadzieję, że wydawane gry będą dobrze odebrane przez rynek, a kolejne produkcje Spółki powtórzą sukces osiągnięty przez serię Ultimate Fishing Simulator.

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

Pozytywny wpływ na rozpoznawalność produktów Emitenta mają udane akcje crowdfundingowe na portalu Kickstarter. Kampanie tego typu pomagają zwiększyć rozpoznawalność Emitenta i jego produktów w Internecie oraz zbudować bazę osób zainteresowanych produkcjami Emitenta.

Udane akcje crowdfundingowe pozwalają również uzyskać lepsze pozycjonowanie gier w elektronicznych platformach dystrybucyjnych.

Akcje crowdfundingowe stanowią ważny element marketingu Spółki, dzięki któremu buduje ona swoją pozycję na rynku.

Dotychczas Emitent przeprowadził dwie kampanie tego typu. Pierwsza dla gry Ultimate Fishing Simulator w wersji na PC miała miejsce na jesieni 2017 roku. Wówczas prawie 500 osób tzw. „backersów” przekazało kwotę ponad 12,5 tys. USD na kampanię tejże gry. Druga w styczniu 2019 roku, dla gry Bug Academy. Kampania trwała 40 dni i została przeprowadzona we współpracy z PlayWay S.A. Kampania zakończyła się osiągnięciem podstawowego celu zbiórki tj. 10 tys. dolarów kanadyjskich. Do końca I półrocza 2019 roku Emitent planuje przeprowadzenie kampanii na serwisie Kickstarter dla dwóch kolejnych gier tj. Deadliest Catch: The Game oraz WoodZone.

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.

### **Kontrakty z wydawcami na najważniejsze gry Spółki**

Zdecydowana większość sprzedaży gier prowadzona jest przez Spółkę samodzielnie za pośrednictwem globalnych internetowych platform sprzedaży takich jak Steam, Google Play, App Store, Nintendo eShop oraz częściowo za pośrednictwem jej jednostki dominującej PlayWay S.A., która wydaje gry w imieniu Spółki.

Wejście Emitenta na nowe rynki zbytu (w tym w szczególności rynek chiński), a także na nowe platformy sprzętowe, z uwagi na specyfikę tych rynków jest uzależnione od współpracy z wydawcami zewnętrznymi.

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

### **Budowanie zainteresowania kluczowymi grami Spółki**

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

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

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

Dodatkowo Emitent buduje zainteresowanie swoimi produktami poprzez *Social media* tj. Facebook, Twitter etc. oraz Kampanie crowdfundingowe na serwisie Kickstarter (opisane powyżej).

Profil facebookowy Emitenta posiada obecnie ponad 162 tys. polubień, a profil PlayWay S.A., z którego reklamy Spółka także korzysta – ponad 237 tys. polubień.

Emitent systematycznie monitoruje kluczowe czynniki, mające wpływ na działalność operacyjną i wynik finansowy Emitenta oraz prowadzi działania mające na celu ograniczenie negatywnego wpływu oraz wykorzystanie pozytywnego wpływu zidentyfikowanych czynników na wyniki finansowe.

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

W 2018 roku w odniesieniu do 2017 roku nastąpiła trwała tendencja wzrostu przychodów ze sprzedaży oraz kosztów prowadzonej działalności. Wzrost ten związany jest z coraz większą liczbą produkowanych i wydawanych gier. W opinii Zarządu w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do Daty Prospektu nie wystąpiły inne istotne zmiany tendencji w produkcji, sprzedaży oraz kosztach i cenach sprzedaży, w odniesieniu do okresu objętego Historycznymi Informacjami Finansowymi.

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

Dodatkowo, Spółka nie identyfikuje jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej czy też politycznej które miały lub które mogły mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Spółki. Zdaniem Zarządu, nie wystąpiły zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne, ani czynniki szczególne, które miałyby istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej Spółki w latach Historycznych Informacji Finansowych (także wpływ, który nie może być ujęty liczbowo).

### **3. Omówienie wybranych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów**

Przychody Spółki w latach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz Śródrocznymi Informacjami Finansowymi obejmowały: (i) przychody ze sprzedaży; (ii) zmianę stanu produktów (różnica pomiędzy stanem końcowym a stanem początkowym pozycji półprodukty, produkcja w toku, produkty gotowe, a także rozliczeń międzyokresowych czynnych i biernych oraz rezerw); (iii) pozostałe przychody operacyjne; oraz (iv) przychody finansowe.

Przychody ze sprzedaży Spółki w latach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi obejmowały: (i) przychody z dystrybucji aplikacji mobilnych; (ii) przychody ze sprzedaży gry Ultimate Fishing Simulator na platformę PC; (iii) przychody ze sprzedaży usług (usługi reklamowe i deweloperskie gier); (iv) oraz przychody ze sprzedaży pozostałych gier.

Koszty działalności operacyjnej Spółki obejmują przede wszystkim: (i) amortyzację; (ii) usługi obce; (iii) koszty świadczeń pracowniczych (w tym koszty wynagrodzeń oraz koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń); (iv) podatki i opłaty; oraz (v) pozostałe koszty rodzajowe.

Przychody i koszty finansowe obejmują przede wszystkim: (i) przychody z tytułu odsetek bankowych i udzielonych pożyczek; (ii) przychody ze sprzedaży aktywów finansowych; (iii) ujemne różnice kursowe; oraz (iv) pozostałe koszty finansowe.

Podatek dochodowy od zysku lub straty za rok obrotowy obejmuje podatek bieżący jako oczekiwany podatek od dochodu do opodatkowania za dany rok, obliczony przy zastosowaniu obowiązujących lub zasadniczo obowiązujących na dzień bilansowy stawek podatkowych, oraz wszelkie zmiany należnego

podatku w odniesieniu do lat poprzednich. Podatek bieżący jest przede wszystkim powiązany z zyskiem brutto wykazany za dany okres.

#### 4. Wyniki działalności

##### Omówienie okresu trzech miesięcy zakończonego w dniu 31 marca 2019 roku

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

##### Wybrane pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów Spółki za wskazane okresy

	<i>Od 1 stycznia do 31 marca</i>		
	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>Zmiana 2019/2018</i>
	<i>(niezbadane) (w tys. PLN)</i>		<i>(%)</i>
<b>Działalność kontynuowana</b>			
<b>Przychody .....</b>	<b>701</b>	<b>1 106</b>	<b>57,8%</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług.....	663	999	50,7%
Zmiana stanu produktów .....	35	21	-40,0%
Pozostałe przychody .....	4	85	2 025,0%
<b>Koszty działalności operacyjnej .....</b>	<b>467</b>	<b>722</b>	<b>54,6%</b>
Amortyzacja .....	-	4	100,0%
Usługi obce .....	290	368	26,9%
Wynagrodzenia .....	135	232	71,9%
Ubezpieczenia społeczne i narzuty .....	-	4	100,0%
Pozostałe koszty operacyjne .....	43	115	167,4%
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej.....</b>	<b>234</b>	<b>383</b>	<b>63,7%</b>
Przychody finansowe .....	4	336	8 300,0%
Koszty finansowe .....	1	5	400,0%
Udział w zysku (stracie) jednostek stowarzyszonych .....	-	-7	n/d
<b>Zysk (strata) brutto.....</b>	<b>236</b>	<b>707</b>	<b>199,6%</b>
Podatek dochodowy .....	21	44	109,5%
<b>Zysk (strata) netto .....</b>	<b>216</b>	<b>663</b>	<b>206,9%</b>

*Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka*

Przychody w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku wyniosły 1.106 tys. PLN, co oznacza wzrost o 57,8% (405 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 701 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 marca 2018 roku.

Przychody ze sprzedaży produktów w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku wyniosły 999 tys. PLN, co oznacza wzrost o 50,7% (336 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 663 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 marca 2018 roku.

Przychody ze sprzedaży w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku pochodziły: (i) ze sprzedaży gry Ultimate Fishing Simulator (PC) wraz z dwoma dodatkami w wysokości 399 tys. PLN; (ii) z dystrybucji aplikacji mobilnych w wysokości 101 tys. PLN; oraz (iii) sprzedaży pozostałych gier i usług w wysokości 499 tys. PLN.

Przychody ze sprzedaży w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 marca 2018 roku pochodziły z dystrybucji aplikacji mobilnych w wysokości 234 tys. PLN, sprzedaży gry Ultimate Fishing Simulator (PC) w wysokości 74 tys. PLN oraz sprzedaży pozostałych gier i usług w wysokości 355 tys. PLN. Szczegółowe informacje dotyczące przychodów ze sprzedaży w niniejszym okresie zostały zaprezentowane w Rozdziale *Opis działalności spółki*, w punkcie *Dane operacyjne Spółki*.

Na przychody składała się również zmiana stanu produktów, która w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku wynosiła 21 tys. PLN, co oznacza spadek o 40,0% (14 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 35 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 marca 2018 roku.

Zmiana stanu produktów to pozycja, która w rzeczywistości nie jest żadnym przychodem, a jedynie służy korekcie kosztów, ze znakiem przeciwnym niż w przychodach, identyfikowana jest jako różnica między



stanem końcowym a początkowym pozycji "produkty gotowe" oraz "półprodukty i produkcja w toku" i "rozliczeń międzyokresowych kosztów" (bez dotyczących działalności finansowej). Wynika to z zasad rachunkowości, w związku z ujmowaniem kosztów w momencie ich poniesienia bez względu na okres, na jaki tak naprawdę przypadają (w tym kosztów wytworzenia produktów, nawet tych produktów, które nie zostały w danym okresie sprzedane).

Koszty działalności operacyjnej w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku wyniosły 722 tys. PLN, co oznacza wzrost o 54,6% (255 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 467 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 marca 2018 roku. Największy wartościowy wzrost kosztów wynikał przede wszystkim z kosztów poniesionych na wynagrodzenia.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku koszty wynagrodzeń wyniosły 232 tys. PLN, co oznacza wzrost o 71,9% (97 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 135 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 marca 2018 roku. Wzrost kosztów wynikał z faktu tworzenia nowych zespołów deweloperskich i produkcji nowych gier. Zespoły deweloperskie współpracują z Emitentem głównie w oparciu o umowy o dzieło, które są księgowane jako wynagrodzenia.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku koszty usług obcych wyniosły 368 tys. PLN, na które składały się głównie usługi związane z tworzeniem gier w wysokości 277 tys. PLN, koszty związane z udziałem deweloperów w zyskach od sprzedaży w kwocie 40 tys. PLN, natomiast pozostałe usługi w wysokości 50 tys. PLN związane były z usługami wspomagającymi prowadzenie działalności, takimi jak usługi najmu, telekomunikacyjne, księgowe oraz inne. W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 marca 2018 roku koszty usług obcych wyniosły 290 tys. PLN, na które składały się głównie usługi związane z tworzeniem gier w wysokości 239 tys. PLN, natomiast pozostałe usługi w wysokości 51 tys. PLN związane były z usługami wspomagającymi prowadzenie działalności, takimi jak usługi najmu, telekomunikacyjne, księgowe oraz inne.

Koszty usług związanych z tworzeniem gier dotyczą przede wszystkim zakupu assetów i modułów do gier, wykonania trailerów, tłumaczeń, doradztwa związanego z produkcją oraz kosztów prac związanych bezpośrednio w wykonaniem gier.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku pozostałe koszty działalności operacyjnej wyniosły 115 tys. PLN, co oznacza wzrost o 72 tys. PLN (o 167,4%) w porównaniu z kwotą 43 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 marca 2018 roku. W I kwartale 2019 roku na pozostałe koszty działalności operacyjnej składały się przede wszystkim: (i) koszty reklamy w kwocie 32 tys. PLN; (ii) koszty podlegające refakturze w kwocie 79 tys. PLN; oraz (iii) pozostałe koszty w kwocie 4 tys. PLN. W I kwartale 2018 roku na pozostałe koszty działalności operacyjnej składały się przede wszystkim: (i) koszty reklamy w kwocie 37 tys. PLN; (ii) koszty podlegające refakturze w kwocie 4 tys. PLN; oraz (iii) pozostałe koszty w kwocie 2 tys. PLN.

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

Zysk z działalności operacyjnej Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku wyniósł 383 tys. PLN, co oznacza wzrost o 63,7% (149 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 234 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 marca 2018 roku. Wzrost zysku z działalności operacyjnej wynika ze wzrostu przychodów, które w I kwartale 2019 roku były o 58,8% wyższe od kosztów prowadzonej działalności, podczas gdy w I kwartale 2018 roku były wyższe o 50,1%.

### **Przychody finansowe / koszty finansowe**

Na przychody finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 marca 2018 roku oraz za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku składały się:

**Tabela 12: Przychody finansowe za wskazane okresy**

	Od 1 stycznia do 31 marca		
	2018	2019	Zmiana 2019/2018
	<i>(niezbadane)</i>		(%)
	<i>(w tys. PLN)</i>		
<b>Przychody finansowe</b>			
Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych .....	2	334	16 600,0%

Przychody z tytułu odsetek.....	2	2	0,0%
Różnice kursowe.....	0	0	n/d
<b>Przychody finansowe razem .....</b>	<b>4</b>	<b>336</b>	<b>8 300,0%</b>

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 marca 2018 roku przychody finansowe Spółki wyniosły 4 tys. PLN, w tym głównie 2 tys. PLN to przychody ze sprzedaży aktywów finansowych tj. zbycia akcji Big Flat Potato S.A. oraz 2 tys. PLN to przychody z tytułu odsetek bankowych i udzielonej pożyczki. W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku przychody finansowe Spółki wyniosły 336 tys. PLN, w tym głównie 334 tys. PLN to przychody ze sprzedaży aktywów finansowych tj. zbycia akcji UF Games S.A. oraz 2 tys. PLN to przychody z tytułu odsetek bankowych.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 marca 2018 roku wartość kosztów finansowych była nie istotna dla oceny sytuacji finansowej Spółki.

### Zysk (strata) netto roku obrotowego

Zysk netto Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku wyniósł 663 tys. PLN, co oznacza wzrost o 206,9% (447 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 216 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 marca 2018 roku. Wzrost zysku netto w I kwartale 2019 roku w porównaniu do I kwartału 2018 roku został osiągnięty dzięki wypracowanemu zyskowi z działalności operacyjnej, na który wpływ miały przychody wypracowane ze sprzedaży wydanych gier oraz świadczonych usług, a także dzięki wypracowanemu zyskowi na działalności finansowej, który w I kwartale 2019 roku wyniósł 324 tys. PLN.

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do Daty Prospektu nie wystąpiły czynniki szczególne, które miałyby wpływ na wyniki w danym okresie (w szczególności wpływ, który nie może być ujęty liczbowo).

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

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

**Tabela 13: Wybrane pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów Spółki za wskazane okresy**

	Od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2017	2018	Zmiana 2018/2017
	(zbadane) (w tys. PLN)		(%)
<b>Działalność kontynuowana</b>			
<b>Przychody .....</b>	<b>1 261</b>	<b>4 536</b>	<b>259,7%</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów .....	670	3 822	470,4%
Zmiana stanu produktów .....	591	710	20,1%
Pozostałe przychody .....	-	4	100,0%
<b>Koszty działalności operacyjnej .....</b>	<b>1 016</b>	<b>2 685</b>	<b>164,3%</b>
Amortyzacja .....	-	3	100,0%
Usługi obce .....	582	1 699	191,9%
Wynagrodzenia .....	295	703	138,3%
Ubezpieczenia społeczne i narzuty .....	-	5	100,0%
Pozostałe koszty .....	140	276	97,1%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej.....</b>	<b>245</b>	<b>1 851</b>	<b>655,5%</b>
Przychody finansowe .....	202	535	164,9%
Koszty finansowe .....	2	8	300,0%
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych .....	-	-14	n/d
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem .....</b>	<b>445</b>	<b>2 364</b>	<b>431,2%</b>
Podatek dochodowy .....	43	355	725,6%

<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej .....</b>	<b>402</b>	<b>2 009</b>	<b>399,8%</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
<b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej .....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zysk (strata) netto .....</b>	<b>402</b>	<b>2 009</b>	<b>399,8%</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
<b>Całkowite dochody ogółem .....</b>	<b>402</b>	<b>2 009</b>	<b>399,8%</b>

*Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka*

Przychody w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wyniosły 4.536 tys. PLN, co oznacza wzrost o 259,7% (3.275 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 1.261 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

Przychody ze sprzedaży produktów w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wyniosły 3.822 tys. PLN, co oznacza wzrost o 470,4% (3.152 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 670 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku przychody z dystrybucji aplikacji mobilnych, wyniosły w tym okresie 473 tys. PLN i pochodziły z gier Ultimate Fishing Simulator, Proffesor Madhouse, Chicken Rider oraz Grave Keeper. Przychody ze sprzedaży gry Ultimate Fishing Simulator (PC) osiągnęły wartość 1.008 tys. PLN. Największą część przychodów w wysokości 2.341 tys. PLN stanowiły pozostałe gry, usługi, w tym: (i) usługi deweloperskie i pozostałe usługi w wysokości 1.025 tys. PLN; (ii) sprzedaż nowej wersji assetu Ultimate Water System 2018 w wysokości 160 tys. PLN; (iii) sprzedaż pozostałych assetów i modułów programistycznych do podmiotów trzecich tj. Dino, Summer Boat i Enviro w łącznej wysokości 437 tys. PLN; (iv) sprzedaż pozostałych gier tj. Professional Fishing, Bad Dream: Fever, Earthworms, Escape Doodland w łącznej wysokości 361 tys. PLN; oraz (v) pozostałe przychody w wysokości 358 tys. PLN, na które składały się sprzedaż gier na Nintendo Switch, sprzedaż mniejszych gier, sprzedaż z tytułu usług reklamowych i marketingowych świadczonych na rzecz podmiotów trzecich oraz inne przychody.

Przychody ze sprzedaży produktów w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku wyniosły 670 tys. PLN, na co wpływ miały przede wszystkim przychody w wysokości 217 tys. PLN z dystrybucji aplikacji mobilnych (w tym głównie gry Ultimate Fishing Simulator Mobile) oraz przychody ze sprzedaży gry Ultimate Fishing Simulator w wersji wczesnego dostępu na platformę PC w wysokości 211 tys. PLN. Pozostała część przychodów ze sprzedaży pochodziła ze sprzedaży usług oraz ze sprzedaży pozostałych gier. Przychody ze sprzedaży usług wniosły 86 tys. PLN, w tym: (i) ze sprzedaży usług reklamowych (powierzchnia reklamowa w grach) w wysokości 52,6 tys. PLN; (ii) ze sprzedaży usług deweloperskich (polegających na wykonaniu prac programistycznych, kodu, gry lub jej części) w wysokości 32,5 tys. PLN; oraz (iii) ze sprzedaży usług wynajmu, czyli podnajem części powierzchni biurowej, wynajmowanej przez Emitenta. Przychody ze sprzedaży pozostałych gier, w tym Darkest Hunters (PC) oraz Bouncy Bob (PC), wygenerowały 81,8 tys. PLN. Ponadto na przychody ze sprzedaży wpływ miała również sprzedaż Assetu Ultimate Water System (do użycia na silniku Unity) w wysokości 74,0 tys. PLN.

Przychody z dystrybucji aplikacji mobilnych pochodzą zarówno z mikropłatności z tytułu dodatkowych funkcjonalności zakupionych przez graczy, jak również wyświetlania przez nich reklam na platformie Google Play oraz AppStore. Sposób monetyzacji jest różny dla poszczególnych gier. Mikropłatności występują w przypadku gier Ultimate Fishing Simulator i Chicken Rider, natomiast wyświetlanie reklam w przypadku gry Professor Madhouse. W grze Grave Keeper zastosowano zarówno model mikropłatności jak i wyświetlania reklam.

Na przychody składała się również zmiana stanu produktów, która w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wynosiła 710 tys. PLN, co oznacza wzrost o 20,1% (119 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 591 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

Koszty działalności operacyjnej w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wyniosły 2.685 tys. PLN, co oznacza wzrost o 164,3% (1.669 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 1.016 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku. Największy wartościowy wzrost kosztów (o 1.117 tys. PLN) wynikał przede wszystkim z kosztów poniesionych na usługi obce.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku koszty usług obcych wyniosły 1.699 tys. PLN, na które składały się głównie usługi związane z tworzeniem gier w wysokości 1.537 tys. PLN, natomiast pozostałe usługi w wysokości 162 tys. PLN związane były z usługami wspomagającymi prowadzenie działalności, takimi jak usługi najmu, telekomunikacyjne, księgowość, doradcze, informatyczne oraz inne.

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku koszty usług obcych wyniosły 582 tys. PLN, na które składały się głównie usługi związane z tworzeniem gier w wysokości 522 tys. PLN, natomiast pozostałe usługi w wysokości 60 tys. PLN związane były z usługami wspomagającymi prowadzenie działalności, takimi jak usługi najmu, telekomunikacyjne, księgowość, doradcze, informatyczne oraz inne.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku koszty wynagrodzeń wyniosły 703 tys. PLN, co oznacza wzrost o 138,3% (408 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 295 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku. Wzrost kosztów wynikał z faktu tworzenia nowych zespołów deweloperskich i produkcji nowych gier. Zespoły deweloperskie współpracują z Emitentem głównie w oparciu o umowy o dzieło, które są księgowane jako wynagrodzenia.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku pozostałe koszty działalności operacyjnej wyniosły 276 tys. PLN, co oznacza wzrost o 136 tys. PLN (o 97,1%) w porównaniu z kwotą 140 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku. W 2018 roku na pozostałe koszty działalności operacyjnej składały się przede wszystkim koszty reklamy w wysokości 261 tys. PLN, drobne wyposażenie w wysokości 12 tys. PLN oraz pozostałe koszty w wysokości 3 tys. PLN, w tym podróże służbowe, drobne wyposażenie, materiały oraz podatki i opłaty. W 2017 roku na pozostałe koszty działalności operacyjnej składały się przede wszystkim koszty reklamy w wysokości 105 tys. PLN, drobne wyposażenie w wysokości 28 tys. PLN oraz pozostałe koszty w wysokości 7 tys. PLN, w tym podróże służbowe, drobne wyposażenie, materiały oraz podatki i opłaty.

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

Zysk z działalności operacyjnej Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wyniósł 1.851 tys. PLN, co oznacza wzrost o 655,5% (1.606 tys. PLN) w porównaniu z zyskiem z działalności operacyjnej w kwocie 245 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku. Wpływ na wzrost zysku z działalności operacyjnej miał rozwój prowadzonej działalności operacyjnej związanej z wydawaniem coraz większej ilości gier, co było możliwe za sprawą zwiększenia współpracy z większą ilością zespołów deweloperskich. Spółka w 2018 roku wydała pełną wersję gry Ultimate Fishing Simulator na PC, która od 30 listopada 2017 roku była dostępna tylko w wersji wczesnego dostępu, ponadto do tej gry został wydany dodatek Moraine Lake i Cariba Dam, a także spółka wydała kilka innych gier zarówno na PC i urządzenia mobilne osiągając w 2018 roku ciągle przychody z gier, które wydane zostały w 2017 roku.

#### **Przychody finansowe / koszty finansowe**

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

**Tabela 14: Przychody finansowe za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2017 roku i w dniu 31 grudnia 2018 roku**

	<i>Od 1 stycznia do 31 grudnia</i>		
	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Zmiana 2018/2017</b>
	<i>(zbadane) (w tys. PLN)</i>		<i>(%)</i>
<b>Przychody finansowe</b>			
<b>Z tytułu odsetek.....</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>150,0%</b>
<b>Inne, w tym: .....</b>	<b>200</b>	<b>530</b>	<b>165,0%</b>
wynik na zbyciu akcji Big Flat Potato S.A.....	200	37	-81,5%
wynik na zbyciu akcji Blue Fox S.A. ....	-	493	n/d
<b>Przychody finansowe razem .....</b>	<b>202</b>	<b>535</b>	<b>164,9%</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Przychody finansowe w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wyniosły 535 tys. PLN, z czego 493 tys. PLN stanowiły przychody uzyskane w wyniku zbycia akcji Blue Fox S.A. oraz przychody uzyskane w wyniku zbycia akcji Big Flat Potato S.A. w kwocie 37 tys. PLN. Pozostałą część przychodów finansowych stanowiły przychody z tytułu odsetek na kwotę 5 tys. PLN.

Przychody finansowe w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku wyniosły 202 tys. PLN, z czego 200 tys. PLN stanowiły inne przychody uzyskane w wyniku zbycia akcji Big Flat Potato S.A. Pozostałą część przychodów finansowych stanowiły przychody z tytułu odsetek na kwotę 2 tys. PLN.

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

### **Podatek dochodowy**

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

**Tabela 15: Główne pozycje podatku dochodowego za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2018 roku**

	<i>Od 1 stycznia do 31 grudnia</i>		
	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Zmiana 2018/2017</b>
	<i>(zbadane) (w tys. PLN)</i>		<i>(%)</i>
Podatek bieżący .....	43	355	725,5%
Podatek odroczony.....	-	-	-
<b>Podatek dochodowy .....</b>	<b>43</b>	<b>355</b>	<b>725,5%</b>

*Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka*

Za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2018 roku Spółka wykazała obciążenie z tytułu bieżącego podatku dochodowego w wysokości 355 tys. PLN, natomiast za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku w wysokości 43 tys. PLN.

### **Zysk (strata) netto roku obrotowego**

Zysk netto Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wyniósł 2.009 tys. PLN, natomiast w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku wyniósł 402 tys. PLN. Wpływ na wzrost zysku netto miał zarówno wzrost zysk z działalności operacyjnej o 1.606 tys. PLN oraz wzrost przychodów finansowych o 333 tys. PLN.

Czynnikiem szczególnym w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi było osiągnięcie większości przychodów ze sprzedaży gier dopiero w IV kwartale 2017 roku w związku z trwającym w 2016 roku oraz przez trzy pierwsze kwartały 2017 roku procesie opracowywania i produkcji pierwszych gier. Premiery gier Emitenta, z wyjątkiem gry Darkest Hunters (data wydania 27.09.2017 roku), przypadły na czwarty kwartał 2017 roku, dlatego wyniki sprzedaży osiągnięte w tym okresie odpowiadają za 86,0% w całym 2017 roku.

Ponadto Spółka w latach 2017 – 2018 w związku z nabyciem udziałów w innych jednostkach tj. Big Flat Potato S.A. (obecnie Art Games Studio S.A.) i Blue Fox S.A. (obecnie Blue Fox Games S.A.), a następnie ich sprzedażą osiągnęła jednorazowe przychody finansowe. Spółka w 2018 roku nabyła udziały w UF Games, które stanowią inwestycję długoterminową a pozostałe inwestycje krótkoterminowe zostały sprzedane.

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

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

Na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia, za rok obrotowy 2017 Spółka nie wypłacała dywidendy. Zysk netto Emitenta za rok obrotowy 2017 w kwocie 401.600,38 PLN, mocą uchwały nr 6 z dnia 8 marca 2018 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy. W dniu 24 czerwca 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2018 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty. Zgodnie z treścią uchwały zysk netto z roku obrotowego 2018 w kwocie 2.008.841,30 PLN zostanie podzielony w taki sposób, że kwota 1.830.500,00 PLN zostanie przeznaczona na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, to jest w wysokości 0,35 PLN na jedną akcję, a pozostała kwota, tj. 178.341,30 PLN zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie miały miejsca żadne inne wypłaty na rzecz akcjonariuszy.

## 5. Struktura aktywów

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

**Tabela 16: Aktywa Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku**

	Na dzień 31 grudnia		Na dzień 31 marca			
	2017	Udział (%) (zbadane) (w tys. PLN)	2018	Udział (%) (niezbadane) (w tys. PLN)	2019	Udział (%)
<b>Aktywa</b>						
<b>Aktywa trwałe</b> .....	-	n/d	213	5,4%	448	6,2%
Wartości niematerialne.....	-	n/d	77	1,9%	73	1,0%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.....	-	n/d	136	3,4%	376	5,2%
<b>Aktywa obrotowe</b> .....	<b>2 011</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 764</b>	<b>94,6%</b>	<b>6 723</b>	<b>93,8%</b>
Zapasy.....	712	35,4%	1 414	35,6%	1 435	20,0%
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych.....	252	12,5%	-	n/d	27	0,4%
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek.....	14	0,7%	416	10,5%	612	8,5%
Należności pozostałe.....	-	n/d	53	1,3%	28	0,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ....	981	48,8%	1 658	41,7%	4 621	64,4%
Aktywa finansowe.....	53	2,6%	-	n/d	-	n/d
Pozostałe aktywa.....	-	n/d	224	5,6%	-	n/d
<b>Aktywa razem</b> .....	<b>2 011</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 977</b>	<b>100,0%</b>	<b>7 171</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka

Łączna wartość aktywów na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniosła 3.977 tys. PLN co oznacza wzrost o 97,8% (1.966 tys. PLN) w porównaniu z wartością 2.011 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2017 roku. Na dzień 31 marca 2019 roku wartość aktywów wyniosła 7.171 tys. PLN co oznacza wzrost o 80,3% (3.194 tys. PLN) w porównaniu z wartością 3.977 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2018 roku.

W strukturze aktywów Spółki w latach 2017 i 2018 przeważały aktywa obrotowe, które na dzień 31 grudnia 2017 roku stanowiły 100,0%, na dzień 31 grudnia 2018 roku stanowiły 94,6%, a na dzień 31 marca 2019 roku stanowiły 93,8%.

Najistotniejszymi pozycjami wśród aktywów obrotowych są: środki pieniężne i ich ekwiwalenty, zapasy oraz należności z tytułu dostaw i usług.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2017 roku stanowiły 48,8% aktywów obrotowych oraz aktywów łącznie, na dzień 31 grudnia 2018 roku stanowiły 44,0% aktywów obrotowych i 41,7% aktywów łącznie, a na dzień 31 marca 2019 roku stanowiły 68,7% aktywów obrotowych i 64,4% aktywów łącznie. Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec 2018 roku wzrosła względem końca 2017 roku dzięki wypracowanym środkom z podstawowej działalności operacyjnej, natomiast na dzień 31 marca 2019 roku wzrosła względem końca 2018 roku za sprawą środków pozyskanych z emisji akcji serii F.

Drugą co do wielkości pozycją aktywów obrotowych są zapasy, czyli głównie produkcja w toku gier, w związku z którą Spółka poniosła koszty, jednak ich produkcja na dany moment nie została zakończona,

a także produkty gotowe, które wynikają z zakończenia produkcji gier a poniesione nakłady przeksięgowywane są z produkcji w toku na produkty gotowe. Zapasy na dzień 31 grudnia 2017 roku stanowiły 35,4% aktywów obrotowych i tyle samo aktywów łącznie, na dzień 31 grudnia 2018 roku stanowiły 35,6% aktywów obrotowych i 37,6% aktywów łącznie oraz na dzień 31 marca 2019 roku stanowiły 21,3% aktywów obrotowych i 20,0% aktywów łącznie. Na dzień 31 grudnia 2017 roku produkcja w toku wynosiła 710 tys. PLN i przede wszystkim dotyczyła kosztów związanych z następującymi grami: (i) Ultimate Fishing PC w wysokości 314 tys. PLN; (ii) Summer Boat w wysokości 104 tys. PLN; (iii) Track Enviro 3D w wysokości 101 tys. PLN; oraz (iv) pozostałe sześć gier w łącznej wysokości 191 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2018 roku produkcja w toku wynosiła 1.127 tys. PLN i przede wszystkim dotyczyła kosztów związanych z następującymi grami: (i) Deadliest Catch: The Game w wysokości 311 tys. PLN; (ii) Ultimate Fishing Simulator Mobile 2019 w wysokości 269 tys. PLN; (iii) Ultimate Fishing Switch w wysokości 102 tys. PLN; (iv) Nagi Instynkt Przetrawiania w wysokości 101 tys. PLN; oraz (v) pozostałe jedenaście gier w łącznej wysokości 344 tys. PLN. Na dzień 31 marca 2019 roku produkcja w toku wynosiła 1.197 tys. PLN i przede wszystkim dotyczyła kosztów związanych z następującymi grami: (i) Deadliest Catch: The Game w wysokości 337 tys. PLN; (ii) Ultimate Fishing Simulator Mobile 2019 w wysokości 269 tys. PLN; (iii) Nagi Instynkt Przetrawiania w wysokości 117 tys. PLN; (iv) Ultimate Fishing 2020 w wysokości 115 tys. PLN; (v) Ultimate Fishing Switch w wysokości 102 tys. PLN; (vi) Iron Smith w wysokości 102 tys. PLN; oraz (vii) pozostała część gier w łącznej wysokości 154 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka posiadała produkty gotowe w wartości 2 tys. PLN, natomiast na dzień 31 grudnia 2017 roku w wartości 287 tys. PLN, w związku z poniesionymi nakładami na wytworzenie gry Professional Fishing w wysokości 285 tys. PLN oraz gry Gold Rush Mobile w wysokości 2 tys. PLN. Na dzień 31 marca 2019 roku produkty gotowe w wartości 238 tys. PLN związane były z poniesionymi nakładami na wytworzenie gry Pro Fishing na PC.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka nie posiadała aktywów trwałych.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku aktywa trwałe wynosiły 213 tys. PLN, z czego 136 tys. PLN to wartość 50% akcji w spółce UF Games S.A., a pozostałe 77 tys. PLN to wartość niematerialne, na które składa się licencja do Nagi Instynkt Przetrawiania w wartości 56 tys. PLN oraz licencja do gry Deadliest Catch: The Game w wartości 21 tys. PLN.

Na dzień 31 marca 2019 roku aktywa trwałe wynosiły 448 tys. PLN, z czego 376 tys. PLN to wartość 45% akcji w spółce UF Games S.A., a pozostałe 73 tys. PLN to wartość niematerialne na które składa się licencja do Nagi Instynkt Przetrawiania w wartości 53 tys. PLN oraz licencja do gry Deadliest Catch: The Game w wartości 20 tys. PLN.

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

Spółka w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz na Datę Prospektu nie posiada aktywów oraz zobowiązań warunkowych i pozabilansowych.

## **7. Ograniczenia dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych**

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

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

dokonanych wpłat na poczet akcji ani w całości, ani w części, z wyjątkiem przypadków określonych w KSH.

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

## 8. Płynność i zasoby kapitałowe

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

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

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

Historycznie, głównymi źródłami zapewnienia płynności finansowej Spółki były wypracowany zysk z działalności operacyjnej oraz środki pozyskane z emisji akcji Emitenta i udziałów poprzednika prawnego Emitenta.

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

**Tabela 17: Struktura kapitałów własnych Spółki za wskazane okresy**

	Na dzień 31 grudnia		Na dzień
	2017	2018	31 marca
	<i>(zbadane)</i>		<i>(niezbadane)</i>
	<i>(w tys. PLN)</i>		<i>(w tys. PLN)</i>
Kapitał akcyjny.....	500	500	523
Kapitał zapasowy.....	876	1 151	3 793
Zyski zatrzymane.....	387	1 994	2 671
- w tym zysk (strata) netto.....	402	2 009	663
<b>Kapitał własny razem .....</b>	<b>1 764</b>	<b>3 646</b>	<b>6 987</b>

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

**Tabela 18: Struktura źródeł kapitału Spółki za wskazane okresy**

	Na dzień 31 grudnia		Na dzień
	2017	2018	31 marca
	<i>(zbadane)</i>		<i>(niezbadane)</i>
	<i>(w tys. PLN)</i>		<i>(w tys. PLN)</i>
<b>Zobowiązania długoterminowe .....</b>	-	-	
<b>Zobowiązania krótkoterminowe .....</b>	<b>248</b>	<b>331</b>	<b>184</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.....	154	164	108
Pozostałe zobowiązania .....	14	24	25
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego .....	43	96	-
Bierne rozliczenia międzyokresowe.....	36	48	51
<b>Zobowiązania razem.....</b>	<b>248</b>	<b>331</b>	<b>184</b>

Źródło: *Historyczne Informacje Finansowe, Spółka*

Na dzień 31 grudnia 2017 roku, na dzień 31 grudnia 2018 roku i na dzień 31 marca 2019 roku Spółka nie była stroną zaciągającą zobowiązanie wynikające z umów kredytowych i pożyczkowych



z podmiotami zewnętrznymi ani powiązaniymi. W dniu 17 września 2017 roku Emitent zawarł z osobą fizyczną umowę, na podstawie której udzielił pożyczki w kwocie 52 tys. PLN. Pożyczka została w całości zwrócona w dniu 27 kwietnia 2018 roku wraz odsetkami wynoszącymi 1 tys. PLN.

Na zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wartości 154 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2017 roku składały się: (i) zobowiązania z tytułu zakupu modułów do gier w wysokości 105 tys. PLN; (ii) zobowiązania z tytułu zapłaty udziału w zysku za grę Ultimate Fishing Simulator Mobile w wysokości 42 tys. PLN; (iii) zobowiązania z tytułu zakupu reklamy w wysokości 6 tys. PLN; oraz (iv) zobowiązania z tytułu zakupu sprzętu na potrzeby firmy w wysokości 1 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2018 roku na zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wartości 164 tys. PLN składały się: (i) zobowiązania z tytułu zakupu materiałów na potrzeby produkcji w wysokości 138 tys. PLN; (ii) zobowiązania związane z wejściem na Giełdę w wysokości 12 tys. PLN; (iii) zobowiązania z tytułu usług księgowych w wysokości 5 tys. PLN; oraz (iv) zobowiązania z tytułu zakupu usług w wysokości 9 tys. PLN. Na dzień 31 marca 2019 roku na zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wartości 108 tys. PLN składały się zobowiązania wobec zespołów deweloperskich zajmujących się produkcją gier w wysokości 80 tys. PLN oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 28 tys. PLN.

Na bierne rozliczenia międzyokresowe w wartości 36 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2017 roku składały się wynagrodzenie należne zewnętrznym deweloperom gier w wysokości 9 tys. PLN oraz przedsprzedaż gry Ultimate Fishing Simulator na platformę PC (rozliczenie kampanii Kickstarter) w wysokości 27 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2018 roku na bierne rozliczenia międzyokresowe w wartości 48 tys. PLN w całości składała się rezerwa kosztowa. Na dzień 31 marca 2019 roku na bierne rozliczenia międzyokresowe w wartości 51 tys. PLN w całości składała się rezerwa kosztowa.

Na Datę Prospektu Spółka nie posiada innych potrzeb kredytowych, a działalność operacyjna Spółki nie jest prowadzona przy wykorzystaniu finansowania dłużnego, w związku z czym Spółka nie dokonywała w przeszłości ani nie dokonuje na Datę Prospektu oszacowania współczynnika pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego został przedstawiony w dalszej części prospektu.

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

## 9. Przepływy pieniężne

Poniższe tabele przedstawiają dane ze sprawozdania z przepływów pieniężnych za lata obrotowe zakończone w dniu 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2018 roku, które pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych oraz za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 marca 2019 roku, które pochodzą ze Śródrocznych Informacji Finansowych.

**Tabela 19: Dane ze sprawozdania przepływów pieniężnych we wskazanych okresach**

	Od 1 stycznia do 31 grudnia		Od 1 stycznia do 31 marca	
	2017	2018	2018	2019
		<i>(zbadane)</i>		<i>(niezbadane)</i>
		<i>(w tys. PLN)</i>		<i>(w tys. PLN)</i>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej.....	-407	450	272	-27
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....	148	354	-11	101
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej.....	1 171	-127	-66	2 889
<b>Przepływy pieniężne netto, razem .....</b>	<b>912</b>	<b>677</b>	<b>195</b>	<b>2 963</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych.....</b>	<b>912</b>	<b>677</b>	<b>195</b>	<b>2 963</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu....</b>	<b>69</b>	<b>981</b>	<b>981</b>	<b>1 658</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu.....</b>	<b>981</b>	<b>1 658</b>	<b>1 176</b>	<b>4 621</b>

*Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe*

### Omówienie podstawowych pozycji sprawozdania z przepływów pieniężnych

Podstawowe pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały opisane poniżej:

### ***Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej***

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej są generowane przez Spółkę w trakcie prowadzenia działalności gospodarczej. Zgodnie z MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”, Spółka oblicza przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej metodą pośrednią. Zgodnie z tą metodą, przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej oblicza się, stosując odpowiednie korekty w stosunku do zysku (straty) brutto. Korekty te obejmują pozycje, takie jak amortyzacja, odsetki i udziały w zyskach (dywidendy), zyski (straty) z działalności inwestycyjnej, zmiana stanu rezerw, zmiany stanu zapasów, zmiany stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych, zmiany stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych, zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych i podatek dochodowy zapłacony.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku Spółka osiągnęła dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 450 tys. PLN, w porównaniu do ujemnych przepływów z działalności operacyjnej wynoszących 407 tys. PLN osiągniętych w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku. Dodatkowo korekty do wyniku brutto Spółki w 2018 roku były nie istotne, natomiast w 2017 roku dotyczyły jedynie zmiany stanu przychodów przyszłych okresów w wysokości 36 tys. PLN. Ujemne korekty do wyniku brutto Spółki związane były głównie z wynikiem na działalności inwestycyjnej w wysokości 200 tys. PLN w 2017 roku oraz 530 tys. w 2018 roku, oraz ze zmianą stanu przychodów przyszłych okresów w wysokości 213 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku Spółka osiągnęła ujemne przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 27 tys. PLN. Do zysku brutto w kwocie 707 tys. PLN, odnotowano przede wszystkim ujemne korekty w związku ze stratą z działalności inwestycyjnej w wysokości 334 tys. PLN oraz ujemną zmianą na kapitale obrotowym w wysokości 283 tys. PLN. Spółka wygenerowała 105 tys. PLN środków pieniężnych na działalności operacyjnej, jednak po zapłaceniu podatku w wysokości 131 tys. PLN, ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 27 tys. PLN.

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

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku dodatnie przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły 354 tys. PLN, na co wpływ miały: (i) zbycie udziałów w jednostkach niepowiązanych w wysokości 610 tys. PLN; (ii) zwrot pożyczki udzielonej przez Emitenta w wysokości 53 tys. PLN; (iii) nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 80 tys. PLN; oraz (iv) nabycie udziałów w jednostce stowarzyszonej UF Games Sp. z o.o. w wysokości 150 tys. PLN. Zbycie udziałów w jednostkach niepowiązanych w wysokości 610 tys. PLN dotyczyło sprzedaży 250.000 sztuk akcji Big Flat Potato S.A. (obecnie Art Games Studio S.A.) oraz 190.000 sztuk akcji Blue Fox S.A. (obecnie Blue Fox Games S.A.) za łączną kwotę 538 tys. PLN, a także sprzedaży 350.000 sztuk akcji Big Flat Potato S.A. (obecnie Art Games Studio S.A.) za kwotę 70 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku dodatnie przepływy wyniosły 148 tys. PLN w związku z nabyciem akcji Big Flat Potato S.A. w kwocie 200 tys. PLN a następnie ich zbyciem w wysokości 400 tys. PLN, oraz udzieleniem pożyczki osobie fizycznej w wysokości 52 tys. PLN.

Emitent w lipcu 2017 roku objął 2 mln sztuk akcji serii A za 200 tys. Big Flat Potato S.A. (obecnie Art Games Studio S.A.) stając się jedynym założycielem tej spółki. W sierpniu 2017 roku nastąpiło zbycie akcji na rzecz jednego podmiotu prawnego i jednej osoby fizycznej, co wynikało z zawartej umowy inwestycyjnej pomiędzy stronami. Następnie w sierpniu 2017 roku Emitent uczestniczył wraz z innymi inwestorami w podwyższeniu kapitału spółki Big Flat Potato S.A. (obecnie Art Games Studio S.A.) w związku z emisją akcji serii B obejmując 2 tys. sztuk akcji. W kwietniu 2018 roku Emitent kupił od ustępującego Prezesa Zarządu 600 tys. sztuk akcji za cenę 60 tys. PLN. Następnie w czerwcu 2018 roku Emitent zbył część ww. akcji tj. 350 tys. sztuk w cenie sprzedaży wynoszącej 70 tys. PLN. W grudniu 2018 roku Emitent zbył pozostałe 250 tys. sztuk akcji Big Flat Potato S.A. (obecnie Art Games Studio S.A.) za cenę 500 tys. PLN. Sprzedaż tych akcji wraz z akcjami innych podmiotów podyktowana była zamiarem budowania działalności w strukturach Emitenta, zamiast budowania struktur grupy kapitałowej.

We wszystkich opisywanych przypadkach zakupu i sprzedaży akcji spółek Big Flat Potato S.A. (obecnie Art Games Studio S.A.) oraz Blue Fox S.A. (obecnie Blue Fox Games S.A.), wycena akcji wynika z negocjacji i tego ile nabywający jest w stanie za nie zapłacić. Przy wycenie akcji brana jest pod uwagę

obecna sytuacja w danej spółce, plany na przyszłość, dotychczasowe dokonania, a także cena akcji po jakiej były realizowane ostatnie transakcje na akcjach, tj. wejścia nowych inwestorów w ramach podwyższenia kapitału lub sprzedaży akcji. Dodatkowo cena uwzględnia dyskonto dla kupującego. Wszystkie wymienione transakcje były dokonywane z podmiotami niepowiązanymi, a płatność dokonywana była przelewem na rachunek sprzedającego.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku dodatnie przepływy wyniosły 101 tys. PLN w związku ze zbyciem w dniu 7 lutego 2019 roku 165 tys. szt. akcji w UF Games na rzecz dwóch osób fizycznych, członków zespołu UF Games w ramach programu motywacyjnego oraz objęciem akcji za kwotę 249 tys. PLN w spółce UF Games S.A. w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego.

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

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

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej wyniosły 127 tys. PLN, natomiast w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej osiągnęły wartość 1.171 tys. PLN. Wykazane w roku obrotowym 2018 przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wynikały z kosztów emisji akcji rozliczonych kapitałem zapasowym. W 2017 roku przepływy z działalności finansowej wynikały z wpływów z emisji nowych akcji. W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej wyniosły 2.889 tys. PLN, w związku z wpływami netto z podwyższenia kapitału zakładowego w ramach emisji akcji serii F w wysokości 2.990 tys. PLN oraz poniesionymi kosztami emisji akcji rozliczonymi z kapitałem zapasowym w wysokości 101 tys. PLN.

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

Środki pieniężne obejmują środki pieniężne na rachunku bankowym i w kasie. Środki pieniężne na rachunku bankowym oprocentowane są według zmiennej stopy opartej na stopach dziennych depozytów bankowych. Jednostka utrzymuje środki pieniężne na rachunkach bankowych głównie w PLN.

Poniższa tabela przedstawia wykaz środków pieniężnych we wskazanych okresach.

**Tabela 20: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty we wskazanych okresach**

	Na dzień 31 grudnia		Na dzień
	2017	2018	31 marca
	<i>(zbadane)</i>		<i>(niezbadane)</i>
	<i>(w tys. PLN)</i>		<i>(w tys. PLN)</i>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>			
Środki pieniężne na rachunkach bankowych .....	981	1 658	4 621
<b>Ekwiwalenty środków pieniężnych.....</b>	-	-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem .....</b>	<b>981</b>	<b>1 658</b>	<b>4 621</b>

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 981 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2017 roku, 1.658 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2017 oraz 4.621 tys. PLN na dzień 31 marca 2019 roku. Wzrost wartości środków pieniężnych w 2018 roku wynikał z rozwoju prowadzonej działalności operacyjnej przejawiającym się w sprzedaży coraz większej ilości gier, natomiast na dzień 31 marca 2019 roku dodatkowo ze względu na pozyskane środki z emisji akcji serii F.

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

#### **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 Historycznych Informacjach Finansowych oraz Śródrocznych Informacjach Finansowych i nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Emitent prezentuje te konkretne alternatywne pomiary wyników, ponieważ stanowią one standardowe miary powszechnie stosowane w analizie finansowej.

### Wskaźniki rentowności

Tabela 21: Wskaźniki rentowności Spółki

	Od 1 stycznia do 31 grudnia		Od 1 stycznia do 31 marca
	2017	2018	2019
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Rentowność EBITDA*	36,6%	48,5%	35,0%
Rentowność EBIT**	36,6%	48,4%	34,6%
Rentowność Brutto	66,4%	61,9%	63,9%
Rentowność Netto	60,0%	52,6%	59,9%
ROA	20,0%	50,5%	37,0%***
ROE	22,8%	55,1%	38,0%***

Źródło: Spółka

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

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

\*\*\*Wskaźniki zannualizowane poprzez przemnożenie wartości ze sprawozdania z całkowitych dochodów w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2019 roku przez 4

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

Wskaźnik rentowności na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA) prezentuje rentowność działalności operacyjnej podmiotu przy pominięciu odliczeń nieistotnych z punktu widzenia podejmowania decyzji strategicznych. Wskaźnik ten został zaprezentowany w prospekcie emisyjnym, ponieważ pozwala ocenić rentowność działalności kluczowej dla wyniku finansowego Spółki i umożliwia porównania niezależnie od zmieniającej się struktury aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych, stawek podatkowych i oprocentowania związanego z finansowaniem zewnętrznym; jak również dlatego, że jest standardową miarą rentowności stosowaną w analizie finansowej.

Wskaźnik rentowności na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA) w roku zakończonym 31 grudnia 2018 rok wyniósł 48,5% a w roku zakończonym 31 grudnia 2017 roku wyniósł 36,6%. W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku wskaźnik ten wyniósł 35,0%. Wzrost wskaźnika w 2018 roku wynikał z szybszego tempa wzrostu wartości EBITDA względem tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży.

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 Spółki i umożliwia porównania niezależnie od zmieniających się stawek podatkowych i oprocentowania związanego z finansowaniem zewnętrznym; jak również dlatego, że jest standardową miarą rentowności stosowaną w analizie finansowej.

Wskaźnik rentowności na poziomie zysku operacyjnego (EBIT) kształtuje się na podobnym poziomie ze względu na brak ponoszonych przez Spółkę kosztów amortyzacji w 2017 roku oraz niska ich wartość w 2018 roku w wysokości 3 tys. PLN.

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

emisyjnym. Wskaźnik rentowności brutto wykazywał w analizowanych okresach analogiczne tendencje jak opisany poniżej wskaźnik rentowności netto.

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

Wskaźnik rentowności netto w roku zakończonym 31 grudnia 2018 wyniósł 52,6% a w roku zakończonym 31 grudnia 2017 wyniósł 60,0%. W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku wskaźnik ten wyniósł 59,9%. Spadek wskaźnika w 2018 roku wynikał z mniejszego tempa wzrostu zysku netto aniżeli tempo wzrostu przychodów ze sprzedaży.

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

Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) w roku zakończonym 31 grudnia 2018 wyniósł 50,5%, a w roku zakończonym 31 grudnia 2017 wyniósł 20,0%. Wzrost wskaźnika w 2018 roku w porównaniu do 2017 roku wynikał ze wzrostu zysku netto o 399,5% przy wzroście aktywów o 97,8%. W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku wskaźnik ten po dokonaniu annualizacji wyniósł 37,0%.

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.

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) w roku zakończonym 31 grudnia 2018 wyniósł 55,1% a w roku zakończonym 31 grudnia 2017 wyniósł 22,8%. W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku wskaźnik ten po dokonaniu annualizacji wyniósł 38,0%. Wzrost wskaźnika w 2018 roku w porównaniu do 2017 roku wynikał ze wzrostu zysku netto o 399,5% przy wzroście kapitałów własnych o 106,7%.

## Wskaźniki zadłużenia

**Tabela 22: Wskaźniki zadłużenia**

	<i>Na dzień 31 grudnia</i>		<i>Na dzień</i>
	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>31 marca</b>
	<b>2019</b>		
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
Wskaźnik ogólnego zadłużenia .....	12,3%	8,3%	2,6%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych .....	14,1%	9,1%	2,6%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego.....	12,3%	8,3%	2,6%

Źródło: Spółka

Zasady wyliczenia wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia – zobowiązania ogółem / pasywa ogółem;

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych – zobowiązania ogółem / kapitał własny ogółem; Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – zobowiązania krótkoterminowe ogółem / pasywa ogółem

Wskaźnik ogólnego zadłużenia prezentuje potencjalny stopień zabezpieczenia spłaty zadłużenia majątkiem podmiotu. Wskaźniki zadłużenia krótko- i długoterminowego obrazują zabezpieczenie spłaty zobowiązań podmiotu jego majątkiem odpowiednio w krótkim i długim okresie. Niższe poziomy wskaźników oznaczają niższy poziom finansowania z kapitału obcego i niższe ryzyko związane ze spłatą zobowiązań. Łączna analiza wskaźnika ogólnego zadłużenia oraz wskaźników zadłużenia

krótko- i długoterminowego pozwala uzyskać pełen obraz struktury zewnętrznego finansowania spółki, dlatego też Spółka zdecydowała o zaprezentowaniu tych wskaźników w prospekcie emisyjnym.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniósł 12,3%. Na dzień 31 grudnia 2018 roku wskaźnik ogólnego zadłużenia spadł do poziomu 8,3%. Spadek wskaźnika wynika przede wszystkim ze wzrostu pasywów ogółem o 97,8% przy wzroście zobowiązań ogółem o 33,5%.

Na dzień 31 marca 2019 roku wskaźnik ogólnego zadłużenia spadł do poziomu 2,6% za sprawą wzrostu kapitałów własnych w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku o 91,6%, na których wzrost wpływ miała emisja akcji serii F.

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

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniósł 14,1%, a na dzień 31 grudnia 2018 roku spadł do poziomu 9,1%. Spadek wskaźnika wynika przede wszystkim ze wzrostu kapitałów własnych Spółki w 2018 roku, w związku z wypracowanym zyskiem netto w wysokości 2.009 tys. PLN.

Na dzień 31 marca 2019 roku wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych podobnie jak wskaźnik ogólnego zadłużenia spadł do poziomu 2,6%.

### **Wskaźniki płynności finansowej**

**Tabela 23: Wskaźniki płynności finansowej**

	<i>Na dzień 31 grudnia</i>		<i>Na dzień</i>
	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>31 marca</b>
<b>Wskaźniki płynności finansowej</b>			
Wskaźnik płynności bieżącej .....	8,1	11,4	36,5
Wskaźnik płynności szybkiej .....	5,2	7,1	28,7

*Źródło: Spółka*

*Zasady wyliczenia wskaźników:*

*Wskaźnik płynności bieżącej – aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe ogółem; Wskaźnik płynności szybkiej – (aktywa obrotowe ogółem – zapasy – rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe ogółem*

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

Wskaźnik bieżącej płynności na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniósł 8,1 natomiast na dzień 31 grudnia 2018 roku wskaźnik ten wzrósł do poziomu 11,4. Na wzrost wskaźnika wpływ miał wzrost aktywów obrotowych o 87,2% na co wpływ miał wzrost środków pieniężnych wypracowanych ze sprzedaży gier oraz wzrostu zapasów tj. gier będących w trakcie tworzenia. W tym samym czasie zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 33,5%. Na dzień 31 marca 2019 roku wskaźnik ten wyniósł 36,5 a dynamiczny wzrost wskaźnika wynika ze wzrostu aktywów obrotowych w związku ze środkami pieniężnymi pozyskanymi w ramach emisji akcji serii F oraz spadkiem zadłużenia krótkoterminowego.

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

Wskaźnik płynności szybkiej na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniósł 5,2, natomiast na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniósł 7,1. Wzrost wskaźnika wynikał ze wzrostu wartości zapasów, które są wyłączane z aktywów bieżących jako najmniej płynne wśród nich. Na dzień 31 marca 2019 roku wskaźnik ten wyniósł 28,7 a jego wzrost wynika z podobnie jak w przypadku wskaźnik bieżącej płynności przede wszystkim ze wzrostu aktywów obrotowych w związku ze środkami pieniężnymi pozyskanymi w ramach emisji akcji serii F.

## 11. Nakłady inwestycyjne

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

**Tabela 24: Łączne nakłady inwestycyjne Spółki we wskazanych okresach**

	Od 1 stycznia do 31 grudnia	
	2017	2018
	<i>(w tys. PLN)</i>	
<b>Poniesione nakłady inwestycyjne</b>		
Zakupy środków trwałych .....	-	-
Zakupy wartości niematerialnych .....	-	77
Produkcja w toku .....	710	1 127
<b>Razem inwestycje w aktywa niefinansowe .....</b>	<b>710</b>	<b>1 204</b>
<b>Razem inwestycje w aktywa finansowe .....</b>	<b>252</b>	<b>229</b>
<b>Razem nakłady inwestycyjne .....</b>	<b>962</b>	<b>1 433</b>

*Źródło: Spółka*

W okresie Historycznych Informacji Finansowych Spółka nie dokonała zakupów środków trwałych. Wśród aktywów niefinansowych Spółka dokonała wydatków na produkcję w toku, czyli poniosła koszty na produkcję gier, które na dany moment nie zostały jeszcze ukończone.

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku łączne nakłady inwestycyjne wynosiły 962 tys. PLN, z czego produkcja w toku 710 tys. PLN oraz inwestycje w aktywa finansowe 252 tys. PLN. Produkcja w toku przede wszystkim dotyczyła kosztów związanych z następującymi grami: (i) Ultimate Fishing Simulator PC w wysokości 314 tys. PLN; (ii) Summer Boat w wysokości 104 tys. PLN; (iii) Track Enviro 3D w wysokości 101 tys. PLN; oraz (iv) pozostałe sześć gier w łącznej wysokości 191 tys. PLN. Wydatki na aktywa finansowe w kwocie 252 tys. PLN dotyczyły nabycia akcji Big Flat Potato S.A. za kwotę 200 tys. PLN oraz udzielenia pożyczki osobie fizycznej w kwocie 52 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku łączne nakłady inwestycyjne wynosiły 1.433 tys. PLN, z czego produkcja w toku 1.127 tys. PLN oraz inwestycje w aktywa finansowe 229 tys. PLN. Produkcja w toku przede wszystkim dotyczyła kosztów związanych z następującymi grami: (ii) Ultimate Fishing Simulator Mobile 2019 w wysokości 269 tys. PLN, (iii) Ultimate Fishing Switch w wysokości 102 tys. PLN, (iv) Deadliest Catch: The Game w wysokości 311 tys. PLN, (v) Nagi Instynkt Przetrwania w wysokości 101 tys. PLN, oraz (vi) pozostałe gry w kwocie 344 tys. PLN. Nakłady inwestycyjne na zakup wartości niematerialnych dotyczyły zakupu licencji do gry Nagi Instynkt Przetrwania w wartości 56 tys. PLN oraz licencji do gry Deadliest Catch: The Game w wartości 21 tys. PLN. Wydatki na aktywa finansowe w kwocie 229 tys. PLN dotyczyły: (i) nabycia w kwietniu 2018 roku 600 tys. sztuk akcji Big Flat Potato S.A. (obecnie Art Games Studio S.A.) od osoby fizycznej za kwotę 60 tys. PLN; (ii) nabycia w marcu 2018 roku 190 tys. sztuk akcji Blue Fox S.A. (obecnie Blue Fox Games S.A.) za kwotę 19 tys. PLN objętych przy założeniu podmiotu; oraz (iii) nabycia w lipcu 2018 roku 1,5 mln sztuk akcji UF Games S.A. za kwotę 150 tys. PLN objętych przy założeniu podmiotu.

Nakłady inwestycyjne były poniesione w całości na terenie RP.

Nakłady inwestycyjne poniesione w okresie Historycznych Informacji Finansowych były finansowane ze środków własnych zgromadzonych dzięki wpłatom od udziałowców/akcjonariuszy Spółki w zamian za nowe akcje/udziały oraz wypracowanych z podstawowej działalności operacyjnej.

## 12. Bieżące i planowane inwestycje

Poniższa tabela przedstawia bieżące i planowane inwestycje i wydatki Emitenta.

Tabela 25: Bieżące i planowane inwestycje i wydatki Emitenta

	<i>Od 1 stycznia 2019 do Daty Prospektu</i>
<b>Poniesione nakłady inwestycyjne</b>	
Zakupy środków trwałych .....	-
Zakupy wartości niematerialnych .....	-
Produkcja w toku .....	156
<b>Razem inwestycje w aktywa niefinansowe .....</b>	<b>156</b>
<b>Razem inwestycje w aktywa finansowe .....</b>	<b>249</b>
<b>Razem nakłady inwestycyjne .....</b>	<b>405</b>

*Źródło: Spółka*

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do Daty Prospektu łączne nakłady inwestycyjne wynosiły 405 tys. PLN, z czego produkcja w toku 156 tys. PLN oraz inwestycje w aktywa finansowe 249 tys. PLN. Produkcja w toku przede wszystkim dotyczyła kosztów związanych z następującymi grami: Nagi Instynkt przetrwania, Iron Smith, Ultimate Fishing Simulator 2020, Priest Simulator. Wydatki na aktywa finansowe w kwocie 249 tys. PLN dotyczyły objęcia akcji w spółce UF Games S.A. w związku z podwyższeniem kapitału.

Nakłady inwestycyjne były poniesione w całości na terenie RP.

Nakłady inwestycyjne poniesione w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do Daty Prospektu były finansowane ze środków własnych wypracowanych z podstawowej działalności operacyjnej.

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

### 13. Istotne zasady rachunkowości i oszacowania

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę. Zarząd Spółki dokonał oceny możliwości kontynuowania działalności Spółki i nie stwierdził występowania jakichkolwiek istotnych niepewności w tym zakresie. Kapitał własny Spółki stanowił na dzień 31 grudnia 2017 roku 88% pasywów ogółem, a działalność Spółki była dochodowa.

Historyczne informacje finansowe za lata 2017 – 2018 są sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacjami wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzonymi przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”, które będą stosowane do sprawozdań za okresy rozpoczynające się od 1 stycznia 2018 roku.

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

Historyczne Informacje Finansowe są sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacjami wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzonymi przez Unię Europejską, które po raz pierwszy zostały zastosowane przez Spółkę do sprawozdań za okresy rozpoczynające się od 1 stycznia 2018 roku. W wyniku zastosowania MSSF / MSR nie wprowadzono żadnych korekt wynikowych, które wpływałyby na wynik finansowy Spółki za rok 2017 lub 2018 oraz na kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku, przez co zastosowanie MSSF nie wywarło żadnego wpływu na poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych.

Sporządzając historyczne informacje finansowe za lata 2017 – 2018 Spółka przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2018 roku.



Sporządzając Historyczne Informacje finansowe za lata 2017 – 2018 Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania standardów i zmian do standardów zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2019 roku.

Spółka jako podmiot notowany w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez GPW sporządziła sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2017 według Polskich Standardów Rachunkowości, które zostało zatwierdzone na podstawie uchwały przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 8 marca 2018 roku.

Historyczne Informacje Finansowe za lata 2017 – 2018 zostały zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki w dniu 17 lipca 2019 roku.

### **Wartości niematerialne**

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

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

Stosowane stawki amortyzacyjne:

- oprogramowanie komputerowe: od 2 lat do 5 lat.

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

Działalność Spółki w zakresie produkcji gier komputerowych nie stanowi prac badawczych i rozwojowych w myśl definicji przewidzianych MSR 38, w związku z czym Spółka nie rozpoznaje wartości niematerialnych z tego tytułu. Zasady rachunkowości w odniesieniu do ujmowania kosztów wytworzenia gier komputerowych opisane zostały przy zasadzie rachunkowości dotyczącej zapasów.

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

Do przykładów prac badawczych zalicza się:

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

Do prac rozwojowych zalicza się:

- projektowanie, wykonanie i testowanie prototypów i modeli doświadczalnych (przed ich wdrożeniem do produkcji seryjnej lub użytkowania);
- projektowanie narzędzi, przyrządów do obróbki, form i matryc z wykorzystaniem nowej technologii;
- projektowanie, wykonanie i funkcjonowanie linii pilotażowej, której wielkość nie umożliwia prowadzenia ekonomicznie uzasadnionej produkcji przeznaczonej na sprzedaż;

- projektowanie, wykonanie i testowanie wybranych rozwiązań w zakresie nowych lub udoskonalonych materiałów, urządzeń, produktów, procesów, systemów lub usług.

Działalność Spółki w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi skupiała się wyłącznie na tworzeniu gier komputerowych w oparciu o istniejące na rynku zasoby (silniki graficzne, programy deweloperskie, języki programowania). Spółka w swojej działalności nie opracowywała nowych metod tworzenia gier, dlatego też nie prowadziła prac badawczych i rozwojowych.

### **Środki trwałe**

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

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

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

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

### **Zapasy**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Instrumenty finansowe**

Spółka ujmuje składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wtedy i tylko wtedy, gdy staje się związana postanowieniami umowy instrumentu. Bezwarunkowe należności i zobowiązania ujmuje się jako aktywa lub zobowiązania, gdy Spółka staje się stroną umowy, w wyniku czego zyskuje prawo do otrzymania środków pieniężnych lub bierze na siebie obowiązek ich wypłaty.

Z wyjątkiem należności z tytułu dostaw i usług, które są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, w momencie początkowego ujęcia Spółka wycenia składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe w wartości godziwej, którą w przypadku aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy powiększa się lub pomniejsza o koszty transakcyjne, które można bezpośrednio przypisać do nabycia lub emisji tych aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych.

Spółka klasyfikuje składnik aktywów finansowych jako wyceniany po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie albo w wartości godziwej przez inne całkowite dochody bądź w wartości godziwej przez wynik finansowy na podstawie:

- modelu biznesowego jednostki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi;
- charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla składnika aktywów finansowych.

Składnik aktywów finansowych wycenia się w zamortyzowanym koszcie, jeśli spełnione są oba poniższe warunki:

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy;
- warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Składnik aktywów finansowych jest wyceniany w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki:

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest zarówno otrzymywanie przepływów pieniężnych wynikających z umowy, jak i sprzedaż składników aktywów finansowych;

- warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej przez wynik finansowy, chyba że jest wyceniany w zamortyzowanym koszcie (przesłanki powyżej) lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (przesłanki wskazane powyżej).

Spółka klasyfikuje wszystkie zobowiązania finansowe jako wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie z wyjątkiem: zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (jednorazowa decyzja przy początkowym ujęciu, jeżeli jest to dopuszczalne przez MSSF 9), zobowiązań finansowych powstałych w wyniku przeniesienia składnika aktywów finansowych, umów gwarancji finansowych, zobowiązań do udzielenia pożyczki oprocentowanej poniżej rynkowej stopy procentowej, warunkowej zapłaty ujętej przez jednostkę przejmującą w ramach połączenia jednostek.

Na każdy dzień sprawozdawczy Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentu finansowego w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia, jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia.

#### **Utrata wartości aktywów niefinansowych**

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

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

#### **Utrata wartości należności handlowych**

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

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.

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

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

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

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego na ten dzień. Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

i denominowane w walutach obcych wycenia się po kursie obowiązującym w dniu ustalenia wartości godziwej. Pozycje niepieniężne wyceniane są według kosztu historycznego.

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

### **Rezerwy**

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

### **Odroczony podatek dochodowy**

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

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

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

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

### **Uznawanie przychodów**

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

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

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

Przychody ze sprzedaży dóbr Spółka 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 Spółka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu przeprowadzonej transakcji;
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione przez Jednostkę w związku z transakcją, można wycenić w wiarygodny sposób.

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

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

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

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

### **Odsetki**

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

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

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

### **Koszty**

Spółka sporządza sprawozdanie z całkowitych dochodów w układzie porównawczym.

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

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

### **Koszty świadczeń pracowniczych**

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

### **Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach**

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

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

Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi

założenia podlegają weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

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

### **Określenie waluty funkcjonalnej**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Odpisy aktualizujące wartość należności**

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

### **Produkty gotowe**

W przypadku projektów, dla których możliwe jest określenie wiarygodnych szacunków dotyczących przychodów ze sprzedaży Spółka określa współczynnik, na podstawie którego rozliczana jest wartość tych projektów w koszty proporcjonalnie do ich sprzedaży. Współczynnik obliczony jest na podstawie

wartości nakładów ukończonego projektu (ujętych jako Produkty gotowe) w stosunku do szacowanych przyszłych przychodów ze sprzedaży.

#### **Wartość netto możliwa do uzyskania**

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

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

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

Zdaniem Zarządu Spółki zastosowanie przepisów Ustawy o rachunkowości w tym zakresie prowadzi do uzyskania informacji, które są przydatne dla użytkowników w procesie podejmowania decyzji gospodarczych oraz wiarygodne, czyli takie, dzięki którym sprawozdanie finansowe:

- wiernie przedstawia sytuację finansową i wyniki finansowe oraz przepływy pieniężne jednostki;
- odzwierciedla ekonomiczną treść transakcji, innych zdarzeń i warunków, a nie tylko formę prawną;
- jest obiektywne, czyli bezstronne;
- jest zgodne z zasadą ostrożnej wyceny;
- jest kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

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

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



## PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

### 1. Prognozy wyników

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

### 2. Szacunkowe wybrane dane finansowe

Zgodnie z raportem bieżącym ESPI nr 123/2019 z dnia 16 lipca 2019 roku, Zarząd Spółki przekazał do publicznej wiadomości szacunkowe wyniki finansowe Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku. Szacunki wyników wskazują na osiągnięcie w I półroczu 2019 roku:

- przychodów na poziomie 3,38 mln PLN;
- zysku brutto na poziomie 2,01 mln PLN;
- zysku netto na poziomie 1,85 mln PLN.

Emitent, przygotowując szacunki wybranych danych sprawozdania z całkowitych dochodów spółki Ultimate Games S.A. za okres od 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku wziął pod uwagę wymogi Rozporządzenia Komisji nr 809/2004 oraz czynniki wskazane w paragrafie 50 Rekomendacji ESMA, w szczególności bieżącą sytuację finansową Emitenta oraz osiągnięte przez nią przychody ze sprzedaży i wyniki finansowe wypracowane w do momentu przygotowania szacunków wyników.

Wszystkie zasady rachunkowości były stosowane w sposób ciągły, a sposób przygotowania i sporządzenia poniższych wyników szacunkowych zapewnia ich porównywalność z Historycznymi Informacjami Finansowymi Emitenta.

Przygotowując wyniki szacunkowe za okres od 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku Zarząd Emitenta opierał się na wynikach osiągniętych przez Emitenta wynikających z ksiąg rachunkowych na dzień 30 czerwca 2019 roku.

#### Założenia szacunków niezależne od Emitenta

Zarząd Emitenta przygotowując szacunki wyników finansowych Emitenta w okresie od 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku, uwzględniał następujące czynniki niezależne od Emitenta, wpływające na wysokość przychodów, kosztów oraz marż handlowych, zakładając że nie zmieniają się w istotny sposób w stosunku do stanu na moment sporządzenia szacunków:

- brak istotnych zmian prawnych regulujących rynki na których działa Emitent, które mogłyby skutkować koniecznością dokonania odpisów aktywów Spółki lub zawiązaniem rezerw;
- brak istotnych różnic w potwierdzeniach sald rozrachunków z kontrahentami Emitenta;
- brak korekt przychodów zafakturowanych w okresie od 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku.

#### Założenia szacunków zależne od Emitenta

Szacunki wyników finansowych Ultimate Games S.A. opierają się na następujących głównych założeniach:

- wysokość przychodów została ustalona na podstawie ksiąg rachunkowych według stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz raportów sprzedażowych różnych platform sprzedażowych, za pomocą których sprzedawane są gry Spółki;
- wysokość kosztów usług świadczonych przez podwykonawców została w całości zafakturowana i nie ulegnie zmianie;
- wartość salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych ustalono na podstawie znanych na dzień sporządzania szacunków wartości odniesionych na te pozycje;
- wartość przychodów i kosztów finansowych ustalono na podstawie ksiąg rachunkowych;

- wartość podatku dochodowego została ustalona na podstawie szacowanych przychodów i kosztów.

### **3. Raport niezależnego biegłego rewidenta dotyczący wyników szacunkowych**

#### **Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta ze sprawdzenia prognozowanych informacji finansowych obejmujących szacunkowe wyniki**

##### **Dla Zarządu Spółki Ultimate Games S.A. z siedzibą w Warszawie**

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były wyniki szacunkowe, obejmujące przychody, zysk brutto oraz zysk netto Spółki **Ultimate Games S.A.** z siedzibą w Warszawie (Spółka) (00-683 Warszawa), przy ulicy Marszałkowskiej 87/102, za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku („**Szacunki Wyników**”).

Szacunki Wyników zostały opublikowane przez Emitenta raportem bieżącym ESPI nr 123/2019 w dniu 16 lipca 2019 roku, natomiast istotne założenia do szacunków mają zostać zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym składanym do Komisji Nadzoru Finansowego wraz z wnioskiem o zatwierdzenie prospektu emisyjnego.

Zgodnie z raportem Emitenta, szacunki wybranych danych finansowych Spółki za I półrocze 2019 roku przedstawiają się następująco:

- Przychody: 3,38 mln zł;
- Zysk brutto: 2,01 mln zł;
- Zysk netto: 1,85 mln zł.

Za sporządzone Szacunki Wyników, w tym założenia do nich, odpowiada wyłącznie Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było wyrażenie stanowiska o tych Szacunkach Wyników na podstawie przeprowadzonych przez nas prac. Prace przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Usług Atestacyjnych mającymi zastosowanie do sprawdzania prognozowanych informacji finansowych, w szczególności z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3400 Sprawdzanie Prognozowanych Informacji Finansowych.

Nasze prace obejmowały rozważenie, czy Szacunki Wyników zostały prawidłowo ustalone w oparciu o ujawnione założenia, spójnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że Szacunki Wyników zostały, na podstawie podanych założeń, prawidłowo sporządzone oraz, że zastosowane zasady rachunkowości są spójne z zasadami rachunkowości zastosowanymi do sporządzenia historycznych informacji finansowych, które mają zostać zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym Emitenta.

Naszym zdaniem, Szacunki Wyników zostały prawidłowo opracowane na podstawie założeń wskazanych w Prospekcie Emisyjnym. Sprawdzając dowody uzasadniające założenia nie stwierdziliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że nie stanowią one racjonalnej podstawy sporządzenia wyników szacunkowych, zaś zastosowane zasady rachunkowości są spójne z zasadami (polityką) rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzonych przez Emitenta historycznych informacji finansowych, które mają zostać zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami pkt. 13.2 Załącznika nr XXV do 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 kwietnia 2004 roku) i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za sprawdzenie prognozowanych informacji finansowych, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Paweł Przybysz działający w imieniu 4AUDYT sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Kochanowskiego 24/1, w imieniu której kluczowy biegły rewident przeprowadził prace.

Paweł Przybysz

Wiceprezes Zarządu,  
Kluczowy biegły rewident  
Numer ewidencyjny 11011



Dokument  
podpisany przez  
PAWEŁ  
PRZYBYSZ  
Data: 2019.07.17  
21:38:27 CEST

Poznań, dnia 17 lipca 2019 r.

## OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

### 1. Informacje ogólne

Emitent prowadzi działalność na rynku gier wideo, specjalizując się w zakresie produkcji i dystrybucji gier na różne platformy, tj. gry na komputery (PC oraz MAC), gry mobilne (Android oraz iOS) oraz gry na konsole (Nintendo Switch, PlayStation 4 oraz Xbox One). W 2016 roku Spółka pozyskała inwestora spółkę PlayWay S.A., wiodącego producenta i wydawcę gier komputerowych, z którym Emitent współpracuje w zakresie wydawnictwa.

Spółka jest producentem i wydawcą gier sprzedawanych na całym świecie w modelu dystrybucji cyfrowej, za pośrednictwem dedykowanych platform dystrybucyjnych, w szczególności Steam, App Store, Google Play oraz Nintendo eShop, które są największymi dystrybutorami gier i aplikacji na świecie. Emitent planuje w 2019 roku również dystrybucję gier na terenie Polski, Europy Zachodniej, Chin, Japonii i innych krajów w wersji pudełkowej przy pomocy wydawców zewnętrznych. Na Datę Prospektu Emitent prowadzi w tym zakresie rozmowy w sprawie ustalenia warunków współpracy z partnerami biznesowymi odpowiedzialnymi za każdy region z osobna.

Model prowadzonej działalności opiera się na produkcji i dystrybucji dużej ilości, niskobudżetowych i wysokomarżowych gier przez rozproszone niewielkie zespoły deweloperskie. Przyjęty model współpracy zapewnia minimalizację ryzyka inwestycyjnego związanego z produkcją pojedynczej gry.

Emitent zakłada szeroką dywersyfikację portfolio produktowego poprzez produkcję i wydawanie kilkudziesięciu gier rocznie z przeznaczeniem na różne platformy tj. PC, mobile, konsole. Podstawowe 2 modele na jakich Spółka opiera działalność polegają na (i) produkcji i wydawnictwie gier – w tym przypadku Spółka pokrywa koszt wytworzenia danej gry i może liczyć na znaczący procent wpływów netto ze sprzedaży danego tytułu; oraz (ii) wydawnictwie gier – w tym przypadku Spółka ponosi jedynie koszty marketingu i może liczyć na określony procent z przychodów danej gry, który zazwyczaj jest niższy niż w przypadku produkcji własnych.

Dla najlepiej zapowiadających się tytułów Spółka przeprowadza marketing w postaci kampanii *crowdfundingowych* w serwisie Kickstarter i w innych serwisach tego typu. Oceniając czy dany tytuł dobrze się zapowiada Spółka bierze pod uwagę potencjał sprzedaży gry oraz przeprowadza badania zainteresowania w *social mediach* i mediach społecznościowych, weryfikując oceny i recenzje graczy i prasy branżowej. Ponadto wpływ na atrakcyjność gry ma zainteresowanie na globalnych platformach dystrybucji. Platforma Kickstarter wykorzystywana jest przez Spółkę do finansowania produkcji gier poprzez dużą liczbę drobnych, jednorazowych wpłat dokonywanych przez osoby zainteresowane poszczególnymi gramami, które w zamian otrzymują wszelkiego rodzaju dodatki, możliwość zobaczenia wersji demonstracyjnej gry lub inne nagrody. Wystawienie gry na platformie wpływa na zwiększenie rozpoznawalności tworzonej gry głównie dzięki kierowaniu reklamy na portale społecznościowe, branżowe oraz tworzeniu e-mail marketingu.

Emitent specjalizuje się w produkcji i wydawaniu gier o tematyce wędkarskiej. W latach 2017 – 2018 Spółka wyprodukowała i wydała 3 gry tego typu (Ultimate Fishing Simulator PC, Ultimate Fishing Simulator Mobile, Professional Fishing PC).

Ultimate Fishing Simulator w wersji PC jest najlepiej ocenianą tego typu grą na świecie (ponad 83% pozytywnych ocen w sklepie STEAM).

Ponadto Ultimate Fishing Simulator, która w dniu premiery na platformach PC jako gra we wczesnym dostępie znajdowała się na liście 10 najlepszych bestsellerów na platformy dystrybucyjnej Steam. Gra w wersji na urządzenia mobilne w platformie Google Play znajdowała się również wielokrotnie wśród 20 najlepszych gier z kategorii symulacje. Spółka jest także wydawcą m.in. takich gier jak Bouncy Bob, Darkest Hunters, Earthworms Bad Dream: Fever, Escape Doodland, Clinically Dead, Godly Corp czy Prodigy Tactics.

Emitent ściśle współpracuje z kanałem telewizyjnym Discovery Channel. Kolejnym dużym projektem Emitenta będzie Deadliest Catch, czyli symulator połowu krabów, którego premiera planowana jest na III kwartał 2019 roku. Gra powstaje na licencji programu „Najniebezpieczniejszy zawód świata”, emitowanego przez Discovery Channel. Emitent planuje wydawanie kolejnych gier na licencji Discovery Channel lub innego dostawcy.

Emitent posiada Jednostkę Stowarzyszoną UF Games S.A. z siedzibą w Warszawie, w której Emitent posiada 45% kapitału. UF Games odpowiada za portowanie gier z portfolio Emitenta (tj. gier na które Emitent ma zawarte umowy wydawnicze lub umowy finansująco wydawnicze) oraz z portfolio grupy kapitałowej PlayWay S.A. oraz podmiotów trzecich na konsole Nintendo Switch, PlayStation 4 i Xbox 1. Portowanie gier oznacza dostosowanie gier wydanych przez Emitenta lub inny podmiot na jednej z platform sprzętowych do innej platformy sprzętowej. Proces ten w głównej mierze opiera się na przepisaniu kodu źródłowego. Najczęściej Emitent i UF Games przerabiają gry z platformy PC na konsolowe Nintendo Switch, PlayStation lub Xbox.

## **2. Historia**

Początkowo Spółka działała w formie prawnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Zawiązanie poprzednika prawnego Emitenta pod firmą Fishing Games Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością nastąpiło w dniu 21 grudnia 2015 roku. Kapitał zakładowy spółki został określony na 5.000,00 PLN i dzielił się na 50 udziałów o wartości nominalnej 100,00 PLN każdy.

Założycielem spółki był Pan Mateusz Zawadzki, który objął 49 udziałów, o łącznej wartości nominalnej 4.900,00 PLN, oraz który został również powołany na stanowisko Prezesa Zarządu. Pierwsza siedziba poprzednika prawnego Emitenta mieściła się w Czosnowie. Spółka od początku zajmuje się produkcją i dystrybucją gier na wszystkie dostępne platformy o tematyce wędkarskiej.

Fishing Games Sp. z o.o. został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000676117 w dniu 22 stycznia 2016 roku.

W dniu 1 marca 2016 roku Zgromadzenie Wspólników poprzednika prawnego Spółki podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany siedziby poprzednika prawnego Emitenta na Warszawę. Kapitał zakładowy podwyższono o kwotę 28.000,00 PLN, tj. do kwoty 33.000,00 PLN poprzez emisję 280 nowych udziałów. Wszystkie nowo wyemitowane udziały zostały objęte przez PlayWay S.A., dzięki czemu Spółka pozyskała inwestora, wiodącego producenta i wydawcę gier komputerowych, który od października 2016 roku, notowany jest na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Na Prezesa Zarządu poprzednika prawnego Emitenta została wybrana Pani Magdalena Zawadzka. Rejestracja przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany siedziby poprzednika prawnego Emitenta nastąpiła w dniu 20 września 2016 roku.

W dniu 3 lutego 2017 roku Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany nazwy (firmy) na Ultimate Games Sp. z o.o. Kapitał zakładowy podwyższono o kwotę 67.000,00 PLN, tj. do kwoty 100.000,00 PLN poprzez emisję 670 nowych udziałów. Nowo wyemitowane udziały zostały objęte przez PlayWay S.A. w liczbie 520 udziałów, Pana Mateusza Zawadzkiego w liczbie 133 udziałów oraz Pana Jakuba Trzebińskiego w liczbie 17 udziałów. Rejestracja przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany nazwy (firmy) poprzednika prawnego Emitenta nastąpiło w dniu 15 marca 2017 roku.

W dniu 28 kwietnia 2017 roku zarejestrowane zostało przekształcenie spółki Ultimate Games Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w spółkę akcyjną, w której kapitał zakładowy został w całości pokryty. W wyniku przekształcenia dotychczasowi wspólnicy Spółki Przekształcanej objęli wszystkie 1.000.000 akcji Spółki, o wartości nominalnej po 0,10 PLN każda, o łącznej nominalnej wartości 100.000,00 PLN. Emitenta wpisano do KRS pod numerem 0000676117.

Od początku swojej działalności Spółka poszukiwała partnerów wśród zespołów deweloperskich. Na koniec 2017 roku Emitent współpracował z kilkunastoma zespołami deweloperskimi rozproszonymi na terytorium całej Polski, z którymi pracował nad produkcją kilkunastu gier, których data premiery planowana była na lata 2018-2019.

W dniu 10 maja 2017 roku podjęta została przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwała sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 50.000,00 PLN tj. do kwoty 150.000,00 PLN poprzez emisję 500.000 akcji serii C.

W dniu 31 maja 2017 roku podjęta została przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwała sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 250.000,00 PLN tj. do kwoty 400.000,00 PLN poprzez emisję 2.500.000 akcji serii D.

W dniu 19 czerwca 2017 roku podjęta została przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwała sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 100.000,00 PLN tj. do kwoty 500.000,00 PLN poprzez emisję 1.000.000 akcji serii E.

Decyzją Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego rejestracja akcji serii C i D miała miejsce w dniu 30 czerwca 2017 roku, a akcji serii E w dniu 12 września 2017 roku.

W dniu 30 czerwca 2017 roku Emitent zawarł istotną umowę ramową z akcjonariuszem spółką PlayWay S.A., na mocy której PlayWay S.A. jako wydawca odpowiedzialny jest za dystrybucję gier produkowanych przez Emitenta na platformach typu Steam oraz promocji i organizacji kampanii Kickstarter.

We wrześniu 2017 roku Spółka przeprowadziła premierę swojej pierwszej gry na PC pt. Darkest Hunters, dla której Emitent pełnił rolę wydawcy. Gra została wyprodukowana przez ECC Games S.A. z siedzibą w Warszawie. W tym czasie również miała również miejsce premiera assetu pt. Ultimate Water System na platformie Unity Asset Store.

W październiku i listopadzie 2017 roku miały miejsce premiery trzech gier, w tym gry pt. Bouncy Bob i gry pt. Ultimate Fishing Simulator jako gry we wczesnym dostępie na PC oraz gry pt. Ultimate Fishing Simulator na urządzenia mobilne (Android, iOS).

W kolejnych miesiącach emitent podjął szereg działań zmierzających do wydania gry Ultimate Fishing Simulator na konsolach (Nintendo Switch, PlayStation 4, Xbox 1).

W dniu 2 lipca 2018 roku Emitent wraz ze spółką Forever Entertainment S.A. z siedzibą w Gdyni, zawiązali spółkę UF Games S.A. z siedzibą w Warszawie. Kapitał zakładowy UF Games S.A. został objęty zarówno przez Emitenta jak również przez partnera po 50%. Przedmiotem działalności nowotworzonego podmiotu jest portowanie gier z portfolio Emitenta na konsole: Nintendo Switch, PlayStation 4 oraz Xbox One, a także ich wydawnictwo. Podmiot ten jest też odpowiedzialny za portowanie gier z portfolio grupy kapitałowej PlayWay S.A. oraz podmiotów trzecich. Na dzień 31 grudnia 2018 roku UF Games S.A. była jednostką stowarzyszoną, a jej sprawozdanie nie podlegało konsolidacji przez Emitenta ze względu na brak możliwości sprawowania kontroli nad tym podmiotem. W dniu 24 stycznia 2019 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie UF Games S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 300.000 PLN do kwoty 330.000 PLN poprzez emisję 300 tys. nowych akcji serii B. W dniu 7 lutego 2019 roku Spółka zbyła część akcji w UF Games S.A. i posiada na Datę Prospektu 45% akcji w kapitale zakładowym jednostki stowarzyszonej UF Games S.A. W dniu 2 kwietnia Sąd Rejestrowy dokonał podwyższenia kapitału zakładowego UF Games S.A. w ramach emisji akcji serii B.

W dniu 30 sierpnia 2018 roku nastąpiła premiera pełnej wersji gry Ultimate Fishing Simulator w wersji PC, a także pierwszej gry wydawanej przy współpracy z UF Games S.A. tj. Phantaruk na konsoli Nintendo Switch.

W czwartym kwartale 2018 roku nastąpiło kilka premier gier Spółki w tym: Bad Dream: Fever (15 listopad 2018 roku), Professional Fishing (30 listopad 2018 roku), Escape Doodland (30 listopad 2018 roku).

W dniu 5 grudnia 2018 roku Spółka zawarła z Beijing CE-Asia Co. Ltd. z siedzibą w Pekinie ("Licencjobiorca") umowę o współpracy na mocy której Spółka udzieliła Licencjobiorcy niewyłączną licencję na dystrybucję na rynku chińskim gier na platformę PC: Bad Dream: Fever, Professor Madhouse, Earthworms, Bouncy Bob, Darkest Hunters, Professional Fishing, Godly Corp, Mech Rage, Clinically Dead, Escape Doodland oraz na platformy mobilne gry Ultimate Fishing Simulator.

W czwartym kwartale 2018 roku i pierwszym kwartale 2019 roku UF Games zawarła umowy na portowanie i wydanie na konsolę PlayStation 4 i Xbox One gry Hard West oraz na portowanie i wydanie na konsolę Nintendo Switch gry SpyHack. Gry zostaną wydane przy współpracy z Forever Entertainment S.A.

W pierwszym kwartale 2019 roku Spółka zawarła umowy zmierzające do wykonania gier Bouncy Bob 2 na PC, Ultimate Fishing Simulator w wersji na urządzenia VR oraz wykonanie portów i wydania gier na konsolę Nintendo Switch: RMX Real Motocross, Motorcycle Mechanic Simulator, Z-TOWN: Zombie Challenge, Theatre Tales - Interactive Puppets Story for Kids, Pet Care - with Moose, Guess a Word Learn Letters and Words, Little Shopping - Supermarket Fun, Gym Hero - Idle Fitness Tycoon, Digital

Scrapbooking - Scrapbook layouts&ideas, Cooking Simulator, I Wanna Fly, GoFishing3D The Real Fishing, Realistic Zombie: Go oraz Selma and the Wisp.

W dniu 31 stycznia 2019 roku Ultimate Games zawarł z GOG Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz z Muve S.A. z siedzibą w Warszawie umowy dystrybucji cyfrowej wybranych gier Emitenta w sklepie GOG.COM oraz w sklepach MUVE i kanałach partnerskich (umowa obejmuje terytorium Europy środkowej, zachodniej oraz Rosji). Pierwszymi grami, które zostały wydane w sklepie GOG.COM w dniu 5 lutego 2019 roku były Bad Dram: Coma oraz Bad Dream: Fever.

W dniu 12 lutego 2019 roku Spółka zawarła z Rainy Frog LLC z siedzibą w Kawasaki (Japonia) umowę wydawniczą, do wydania przez ten podmiot gry Avenger Bird na Nintendo Switch na rynku japońskim.

W dniu 29 stycznia 2019 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii F, realizowanej w ramach emisji prywatnej. Subskrypcja przeprowadzona była w dniu 29 stycznia 2019 roku, z której Spółka pozyskała 2.990 tys. PLN. Kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony o kwotę 23.000,00 PLN tj. do kwoty 523.000,00 PLN poprzez emisję 230.000 akcji serii F. Rejestracja akcji nastąpiła w dniu 20 marca 2019 roku, a pierwsze notowanie tych akcji na rynku NewConnect nastąpiło w dniu 24 maja 2019 roku.

W II kwartale 2019 roku Emitent zawarł umowy wydawnicze na prawie 20 gier na platformę PC i Nintendo Switch, a także umowę wydawniczą na grę Commander '85 na platformy PC, PlayStation 4, Xbox One i Nintendo Switch.

W dniu 25 kwietnia 2019 roku Emitent zawarł z Gaming Factory S.A. z siedzibą w Warszawie ramową umowę o współpracy w zakresie produkcji i wydawnictwa gier komputerowych. Strony zakładają realizację od kilkunastu do kilkudziesięciu projektów w skali roku, a Emitent będzie pełnił w projektach rolę wydawcy i ogólnego nadzoru nad procesem produkcji.

W dniu 7 czerwca 2019 roku PlayWay S.A. zawarła umowę z Entropy Game Global Limited z siedzibą w Hong - Kongu na dystrybucję gier Emitenta tj. Ultimate Fishing Simulator i WoodZone, na rynku chińskim.

W dniu 24 czerwca 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2018 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty. Zgodnie z treścią uchwały zysk netto z roku obrotowego 2018 w kwocie 2.008.841,30 PLN zostanie podzielony w taki sposób, że kwota 1.830.500,00 PLN zostanie przeznaczona na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, to jest w wysokości 0,35 PLN na jedną akcję, a pozostała kwota, tj. 178.341,30 PLN zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

Poniżej został przedstawiony krótki opis najważniejszych dokonań biznesowych Spółki.

**Tabela 26: Historia Spółki**

2015	
4Q	Zawiązanie poprzednika prawnego Emitenta pod firmą Fishing Games Sp. z o.o. Czosnowie, głównie przez Pana Mateusza Zawadzkiego przedsiębiorcę, prawnika, wędkarza. Kapitał zakładowy spółki został określony na 5.000,00 PLN
2016	
	Wpis do KRS poprzednika prawnego Emitenta pod numerem 0000676117
1Q	Podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 28.000,00 PLN, tj. do kwoty 33.000,00 PLN oraz zmiana siedziby na Warszawę. Objęcie wszystkich nowoemitowanych udziałów przez PlayWay S.A.
3Q	Rejestracja przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany siedziby poprzednika prawnego Emitenta
2017	
1Q	Podjęcie uchwał przez Zgromadzenie Wspólników w przedmiocie: podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany nazwy (firmy) na Ultimate Games Sp. z o.o. Kapitał zakładowy podwyższono o kwotę 67.000,00 PLN, tj. do kwoty 100.000,00 PLN poprzez emisję 670 nowych udziałów. Nowoemitowane udziały zostały objęte przez: PlayWay S.A. w liczbie 520 udziałów, Pana Mateusza Zawadzkiego w liczbie 133 udziałów oraz Pana Jakuba Trzebińskiego w liczbie 17 udziałów

	<p>Rejestracja przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany nazwy (firmy) poprzednika prawnego Emitenta</p> <p>Podjęcie uchwały o przekształceniu Ultimate Games Sp. z o.o. w spółkę Ultimate Games S.A.</p> <p>Rejestracja przekształcenia formy prawnej Spółki. Wpis Emitenta do KRS pod numerem 0000676117</p> <p>Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 50.000,00 PLN tj. do kwoty 150.000,00 PLN poprzez emisję 500.000 akcji serii C</p>
<b>2Q</b>	<p>Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 250.000,00 PLN tj. do kwoty 400.000,00 PLN poprzez emisję 2.500.000 akcji serii D</p> <p>Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 100.000,00 PLN tj. do kwoty 500.000,00 PLN poprzez emisję 1.000.000 akcji serii E</p> <p>Zawarcie umowy ramowej z PlayWay S.A. na dystrybucję gier</p> <p>Rejestracja w KRS podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji akcji serii C i D oraz zmian w statucie Spółki</p> <p>Rejestracja w KRS podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji akcji serii E oraz zmian w statucie Spółki</p>
<b>3Q</b>	<p>Premiera gry pt. Darkest Hunters na PC</p> <p>Premiera assetu pt. Ultimate Water System na platformie Unity Asset Store</p> <p>Premiera gry pt. Bouncy Bob na PC</p> <p>Premiera gry pt. Ultimate Fishing Simulator na urządzenia mobilne</p>
<b>4Q</b>	<p>Zawarcie umowy z SAKURA-SERT S.A.S. na licencje sprzętu wędkarskiego</p> <p>Premiera gry pt. Ultimate Fishing Simulator na PC jako gry we wczesnym dostępie</p> <p>Zawarcie umowy z Valve Corporation na dystrybucje gier na platformie Steam</p> <p>Zawarcie umowy z SONKA S.A. na wykonanie portowania gier na konsolę Nintendo Switch</p>
<b>2018</b>	
<b>1Q</b>	<p>Premiera gry pt. Earthworms na PC</p>
<b>2Q</b>	<p>Zawarcie z ECC GAMES S.A. z siedzibą w Warszawie umowy o dzieło i przekazanie praw autorskich dotyczącej gry na platformę iOS/Android o roboczym tytule Ultimate Fishing Simulator 2019</p> <p>Zawarcie z Moonlit S.A. z siedzibą w Krakowie ramowej umowy na wykonanie 3 gier (symulatorów) w tym nowej wersji assetu Ultimate Water System 2018</p> <p>Uzyskanie licencji na wykorzystanie znaków towarowych oraz muzyki i innych assetów (m.in. dźwięki, głosy, wizerunki postaci) do gry komputerowej Deadlist Catch: The Game od Discovery Licensing Inc z siedzibą w Nowym Jorku, Stany Zjednoczone</p> <p>Zawiązanie przez Emitenta wraz ze spółką Forever Entertainment S.A. z siedzibą w Gdyni, spółki UF Games S.A. z siedzibą w Warszawie</p> <p>Udzielenie przez Emitenta licencji na grę Fishing Universe Simulator oraz PRO FISHING spółce UF Games S.A. w celu wydania ich na platformie Nintendo Switch</p> <p>Uzyskanie licencji przez Emitenta od SAKURA - SERT S.A.S. z siedzibą w Blanquefort, Francja na używanie logo oraz sprzętu wędkarskiego w grach: Ultimate Fishing Simulator (PC), Ultimate Fishing Simulator (Mobile), Pro Fishing 2018 (Professional Fishing) oraz Ultimate Fishing Simulator 2019 (Mobile)</p>
<b>3Q</b>	<p>Uzyskanie licencji przez UF Games S.A. od spółki Polyslash Sp. z o. o. z siedzibą w Krakowie na wydanie gry PHANTARUK, licencji od Madmind Studio Sp. z o. o. z siedzibą w Bydgoszczy na wydanie gry Agony, licencji od CreativeForge Games S.A. z siedzibą w Warszawie na portowanie i wydanie gry Hard West oraz licencji od PlayWay S.A. na wydanie gry Bad Dream: Coma na konsoli Nintendo Switch</p> <p>Zawarcie przez Emitenta m.in. z PlayWay S.A. umowy o współpracy na wydanie gier: Unlucky 7, Bad Dream: Fever oraz Escape Doodland na PC, a także umowy współpracy z Forever Entertainment S. A. i PlayWay S.A. w zakresie sprzedaży i promocji pełnej wersji gry Prodigy Tactics w wersji PC na platformie Steam</p> <p>Zawarcie przez Emitenta z Drageus Games S.A. umowy wydawniczej gry Mech Rage w wersji PC na platformie Steam</p>



	Zawarcie przez Emitenta z osobami fizycznymi umów wydawniczych na gry Clinically Dead, Godly Corp, Shadows 3 oraz Pangeon w wersji PC na platformie Steam
	Zawarcie przez Emitenta umów wydawniczych minimum trzech gier, w tym Weightlifting, CrossGame oraz Athletics na platformach mobilnych tj. Android/ iOS a docelowo także na PC i konsole
	Wydanie pełnej wersji gry Ultimate Fishing Simulator w wersji PC
	Udzielenie przez Emitenta licencji na grę WoodZone spółce UF Games S.A. w celu wydania jej na platformie Nintendo Switch
	Podjęcie decyzji o przeprowadzeniu kampanii kickstarterowych dla gier Deadliest Catch, WoodZone oraz Bug Academy
	Zawarcie umów przez Emitenta oraz UF Games S.A. z kilkoma podmiotami na port i wydanie gier Phantom Doctrine, The Works of Mercy, Bad Dream: Fever, Thief Simulator na konsoli Nintendo Switch
<b>4Q</b>	Zawarcie umowy przez Emitenta z Console Labs S.A. o współpracy i udzielenie licencji wykonania portu gry Ultimate Fishing Simulator na konsolę PlayStation 4 i Xbox 1
	Zawarcie umowy przez Emitenta z PlayWay S.A. wraz z aneksem (1Q 2019) na wykonanie portów i wydanie 14 gier na platformę Nintendo Switch
	Zawarcie umowy licencyjnej z Beijing CE-Asia Co. Ltd. na dystrybucję 10 gier na platformę PC i 1 gry na aplikacje mobilne na rynku chińskim
	Zawarcie umowy z podwykonawcami na wykonanie gier Bouncy Bob 2 na PC, Ultimate Fishing Simulator w wersji na urządzenia VR oraz wykonanie portów i wydania kilkunastu gier na konsolę Nintendo Switch
<b>2019</b>	
	Zawarcie z GOG Sp. z o.o. oraz z Muve S.A. umowy dystrybucji cyfrowej wybranych gier w sklepie GOG.COM oraz w sklepach MUVE i kanałach partnerskich
	Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 23.000,00 PLN tj. do kwoty 523.000,00 PLN poprzez emisję 230.000 akcji serii F
<b>1Q</b>	Zawarcie z Rainy Frog LLC z siedzibą w Kawasaki (Japonia) umowy wydawniczej, gry Avenger Bird na Nintendo Switch na rynku japońskim
	Podjęcie przez Zarząd Emitenta uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii F, w ramach subskrypcji prywatnej. Pozyskanie przez Spółkę 2.990 tys. PLN
	Zawarcie przez Emitenta umów wydawniczych na gry AirHunt, Redneck Skeet Shooting, Catch a Duck oraz Chicken Rider na Nintendo Switch, a także na gry Farming Life oraz Fat [EX] Courier Simulator na PC
<b>2Q</b>	Zawarcie przez Emitenta umów wydawniczych na gry House Flipper, Car Trader Simulator, Worlds of Magic, Planar Conquest, World War 2: Time of Wrath, 1953: NATO vs Warsaw Pact, The Campaign Series: Fall Weiss, Strategic War in Europe, Storm over the Pacific, Time of Fury, ToolBoy, Scrap, The Mims Beginning oraz Billy Bomber na Nintendo Switch, a także na gry When I Was Young, Zookeeper, Zone Anomaly, Castle Flipper, Disturbing Forest, Inquisitor: The Hammer of Witches, Sapper - Defuse The Bomb Simulator, Gunslingers & Zombies, City Eye, CHERNOBYL HISTORY OF NUCLEAR DISASTER, Sailor Simulator, Big Battle And Defence Simulator oraz Siege Machines Builder na PC, a także gier Hex Kingdoms, Anthology of Fear na obie platformy
	Zawarcie przez Emitenta z Gaming Factory S.A. z siedzibą w Warszawie ramowej umowy o współpracy w zakresie produkcji i wydawnictwa gier komputerowych
	Zawarcie przez Emitenta umowy wydawniczej na grę Commander '85 na PC, PlayStation 4, Xbox One i Nintendo Switch
	Zawarcie przez Emitenta z UF Games umowy na port i wydanie gry Professional Fishing na PlayStation 4 i Xbox One przez UF Games przy współpracy z Forever Entertainment S.A. oraz gry Ultimate Fishing Simulator na Nintendo Switch

	Rozpoczęcie sprzedaży gry Professional Fishing Mobile (Android) w sklepie Google Play oraz gry SCRAP na platformie Nintendo eShop
	Zawarcie przez Emitenta umowy wydawniczej na grę Selma and the Wisp na Xbox One
	Podjęcie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie wypłaty dywidendy za 2018 rok w wysokości 1,83 mln PLN tj. 0,35 PLN na jedną akcję
	Nabycie praw do gry Super One Tap Tennis od ECC Games S.A.
<b>3Q</b>	Zawarcie przez Emitenta umów wydawniczych na gry Climbros oraz Alchemist Simulator na PC i Nintendo Switch, a także na gry The Incredible Adventures of Super Panda, Shadows 2: Perfidia, Ultra Off-Road Simulator 2019: Alaska, Electro Ride, Rescue Medic, Train Station Renovation, Pooplers oraz Bohemian Killing na Nintendo Switch

Źródło: Spółka

### **3. Segmenty działalności**

Zgodnie z MSSF 8, działalność Emitenta 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.

Prowadzona działalność została zaprezentowana w Historycznych Informacjach Finansowych w ramach jednego segmentu operacyjnego, ponieważ:

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

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

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

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

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

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

Na Datę Prospektu Emitent współpracuje z kilkunastoma zespołami deweloperskimi, w ramach których zaangażowanych jest kilkadziesiąt osób. Zespoły funkcjonują w różnych rejonach Polski, w tym m.in. w Katowicach, Krakowie, Rzeszowie, Siedlcach, Poznaniu i Warszawie. Zespoły deweloperskie pracują nad przygotowaniem i wydaniem kolejnych gier.

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

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

## **5. Portowanie gier**

Portowanie gier polega na przeniesieniu gry z jednej platformy (zazwyczaj PC, ale też mobile) na inną. W działalności Emitenta występuje portowanie gier przede wszystkim z platformy PC na platformę Nintendo Switch. Z technicznego punktu widzenia portowanie polega na przepisaniu kodu źródłowego na nową platformę i dostosowaniu sterowania pod nową konsolę. Proces portowania trwa od 2 tygodni do kilku, a nawet kilkunastu miesięcy, w zależności od silnika portowanej gry oraz stopnia skomplikowania projektu.

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

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

### **Produkty przeznaczone do sprzedaży przez Emitenta i Jednostkę Stowarzyszoną**

Na Datę Prospektu Emitent wydał tj. przeznaczył do sprzedaży łącznie kilkanaście gier, z czego kilka gier zostało przez niego wyprodukowanych, a do gry Ultimate Fishing Simulator PC zostały wyprodukowane i wydane dodatki pt. Moraine Lake DLC, Cariba Dam DLC i Greenland DLC. Ponadto wyprodukowany i wydany został również 1 asset (do użycia na silniku UNITY) pt. Ultimate Water System.

Poniżej przedstawiono tabelę opisującą produkty Spółki przeznaczone do sprzedaży.

**Tabela 27: Produkty przeznaczone do sprzedaży przez Emitenta**

L.p.	Gra	Wersja	Data wydania	Rola Emitenta	Źródło przychodów
------	-----	--------	--------------	---------------	-------------------

1.	Ultimate System	Water	Asset	01.09.2017	producent, wydawca	sprzedaż na platformie Unity Asset Store
2.	Darkest Hunters		PC	27.09.2017	wydawca	sprzedaż na platformie Steam
3.	Bouncy Bob		PC	24.10.2017	wydawca	sprzedaż na platformie Steam oraz Nintendo Switch
4.	Ultimate Simulator	Fishing	Mobile	24.10.2017	producent, wydawca	mikropłatności na platformie Google Play oraz AppStore
5.	Ultimate Simulator	Fishing (wczesny dostęp)	PC	30.11.2017	producent, wydawca	sprzedaż na platformie Steam
6.	Ultimate Simulator	Fishing (pełna wersja)	PC	30.08.2018	producent, wydawca	sprzedaż na platformie Steam
7.	Earthworms		PC	23.02.2018	producent, wydawca	sprzedaż na platformie Steam
8.	Professor Madhouse		PC	04.06.2018	wydawca	sprzedaż na platformie Steam
9.	Professor Madhouse		Mobile	04.06.2018	wydawca	reklamy na platformie Google Play oraz AppStore
10.	Chicken Rider		PC	31.07.2018	wydawca	sprzedaż na platformie Steam
11.	Chicken Rider		Mobile	28.09.2018	wydawca	mikropłatności na platformie Google Play oraz AppStore
12.	Prodigy Tactics		PC	28.09.2018	wydawca	sprzedaż na platformie Steam
13.	Bad Dream: Fever		PC	15.11.2018	wydawca	sprzedaż na platformie Steam
14.	Escape Doodland		PC	30.11.2018	wydawca	sprzedaż na platformie Steam
15.	Ultimate Fishing Simulator DLC Moraine Lake		PC	30.11.2018	producent, wydawca	sprzedaż na platformie Steam
16.	Professional Fishing (Pro Fishing 2018)	Fishing	PC	30.11.2018	producent, wydawca	sprzedaż na platformie Steam
17.	Clinically Dead		PC	06.12.2018	wydawca	sprzedaż na platformie Steam
18.	Godly Corp		PC	13.12.2018	wydawca	sprzedaż na platformie Steam
19.	Mech Rage		PC	14.12.2018	wydawca	sprzedaż na platformie Steam
20.	Grave Keeper		Android, iOS	31.12.2018	producent, wydawca	reklamy oraz mikropłatności na platformie Google Play oraz App Store
21.	Bad Dream: Fever		GOG	05.02.2019	wydawca	sprzedaż w sklepie GOG
22.	Bad Dream: Coma		GOG	05.02.2019	wydawca	sprzedaż w sklepie GOG

23.	Ultimate Fishing Simulator Cariba Dam DLC	PC	15.03.2019	producent, wydawca	sprzedaż na platformie Steam
24.	Grave Keeper	PC	29.03.2019	producent, wydawca	sprzedaż na platformie Steam
25.	Down to Hell (wczesny dostęp)	PC	18.04.2019	wydawca	sprzedaż na platformie Steam
26.	Ultimate Fishing Simulator	GOG	24.05.2019	wydawca	sprzedaż w sklepie GOG
27.	Professional Fishing (Pro Fishing) Mobile	Android	25.05.2019	wydawca	reklamy oraz mikropłatności na platformie Google Play
28.	Ultimate Fishing Simulator Greenland DLC	PC	07.06.2019	producent, wydawca	sprzedaż na platformie Steam
29.	Professional Fishing (Pro Fishing) Mobile	iOS	16.07.2019	wydawca	reklamy oraz mikropłatności na platformie App Store

Ponadto Spółka wyprodukowała 2 gry, w odniesieniu do których nastąpiła sprzedaż praw autorskich wraz z kodem do innego podmiotu:

- gra Car Auctions na urządzenia mobilne, sprzedana we wrześniu 2017 roku;
- reprodukacja gry Civil Code na PC, sprzedana w październiku 2017 roku.

#### **Produkty przeznaczone do sprzedaży na platformie Nintendo Switch**

Na Datę Prospektu Emitent samodzielnie oraz przy współpracy ze spółką Sonka S.A. wydał kilkanaście gier, natomiast UF Games przy współpracy z Forever Entertainment S.A. wydała ponad 20 gier na konsolę Nintendo Switch. Poniżej przedstawiono tabelę opisującą produkty Spółki przeznaczone do sprzedaży na konsolę Nintendo Switch. Wszystkie gry są sprzedawane na platformie Nintendo eShop.

**Tabela 28: Produkty przeznaczone do sprzedaży na konsolę Nintendo Switch**

L.p.	Gra	Data wydania	Wydawca	Portowanie
1.	Bouncy Bob	27.04.2018	Sonka S.A.	Sonka S.A.
2.	Earthworms	24.08.2018	Sonka S.A.	Sonka S.A.
3.	Phantaruk	30.08.2018	UF Games	UF Games, Forever Entertainment S.A.
4.	Bad Dream: Coma	24.01.2019	UF Games	UF Games, Forever Entertainment S.A.
5.	Fishing Universe Simulator	24.01.2019	UF Games, Forever Entertainment S.A.	UF Games, Forever Entertainment S.A.
6.	Pet Care	14.02.2019	Ultimate Games	Ultimate Games
7.	Guess a Word Learn Letters and Words	14.02.2019	Ultimate Games	Ultimate Games
8.	Avenger Bird	05.02.2019	Ultimate Games	Ultimate Games
9.	I Wanna Fly	20.02.2019	Ultimate Games	Ultimate games
10.	Hard West	07.03.2019	UF Games, Forever Entertainment S.A.	UF Games, Forever Entertainment S.A.
11.	Little Shopping – Supermarket Fun	12.03.2019	Ultimate Games	Ultimate Games
12.	Bad Dream: Fever	14.03.2019	UF Games, Forever Entertainment S.A.	UF Games, Forever Entertainment S.A.
13.	Godly Corp	05.04.2019	Ultimate Games	Ultimate Games
14.	Theatre Tales – Interactive Puppets Story for Kids	24.04.2019	Ultimate Games	Ultimate Games

15.	Gym Hero – Idle Fitness Tycoon	24.04.2019	Ultimate Games	Ultimate Games
16.	Dracula Hotel	26.04.2019	Ultimate Games	Ultimate Games
17.	Darkest Hunters	29.04.2019	Ultimate Games	Ultimate Games
18.	Car Mechanic Manager	07.05.2019	Ultimate Games	Ultimate Games
19.	Avenger Bird	09.05.2019	Ultimate Games	Ultimate Games
20.	Car Trader	12.05.2019	Ultimate Games	Ultimate Games
21.	Thief Simulator	16.05.2019	UF Games, Forever Entertainment	UF Games, Forever Entertainment
22.	Chicken Rider	17.05.2019	Ultimate Games	Ultimate Games
23.	GoFishing3D The Real Fishing	28.05.2019	Ultimate Games	Ultimate Games
24.	Selma and the Wisp	31.05.2019	Ultimate Games	Ultimate Games
25.	Robot Squad Simulator	31.05.2019	Ultimate Games	Ultimate Games
26.	Phantom Doctrine	06.06.2019	UF Games, Forever Entertainment	UF Games, Forever Entertainment
27.	SCRAP	21.06.2019	Ultimate Games	Ultimate Games
28.	Redneck Skeet Shooting	01.07.2019	Ultimate Games	Ultimate Games
29.	Bus Fix Simulator	03.07.2019	Ultimate Games	Ultimate Games

Źródło: Spółka

Poniżej przedstawiono szczegółowy opis wybranych gier Emitenta.

#### ULTIMATE FISHING SIMULATOR

Rodzaj gry: symulator wędkarstwa

Dostępność wersji: Mobile, PC

Data premiery: 27.10.2017 (mobile),  
30.11.2017 (PC, wczesny dostęp), 30.08.2018 (PC, pełna wersja)

Średnia ocena graczy na platformie:

Google Play: 4,6/5

Steam: 84% pozytywnych ocen



Ultimate Fishing Simulator to zaawansowany symulator wędkarski, pozwalający sprawdzić umiejętności gracza na siedmiu zróżnicowanych łowiskach opartych na prawdziwych miejscach występujących w Panamie, Rosji, Kanadzie czy Stanach Zjednoczonych Ameryki. Gracz łowi ryby pływając łodzią nad morzem, innym razem siedzi na brzegu jeziora lub stara się złapać rybę w przeręblu.

Różne lokalizacje umożliwiają graczowi, łowienie rozmaitych gatunków ryb, do których należy podchodzić w odmienny sposób i z innym wyposażeniem. W związku z tym do wyboru użytkownik ma szereg zróżnicowanych wędzisk, kołowrotek, haczyków, przynęt itd. Ponadto w Ultimate Fishing Simulator znajdują się także zmienne warunki pogodowe oraz pełen cykl dnia i nocy, które wraz z realistyczną fizyką wody sprawiają, że łowienie jest bardziej zróżnicowane i nieprzewidywalne. Gra wiernie odzwierciedla rzeczywistość, w której niektóre gatunki ryb łatwiej schwytać w nocy, inaczej też łowi się na spokojnym jeziorze niż na wzburzonym morzu itd. Wszystko to uzupełnia zaawansowany edytor poziomów, umożliwiający stworzenie łowiska marzeń. Dostępny jest również tryb multiplayer z turniejami dla wielu graczy.

Na dzień 30 kwietnia 2019 roku grę w wersji mobilnej pobrano ponad 5 mln razy, a na platformie PC została kupiona w liczbie ponad 60 tys. sztuk. Dodatek Ultimate Fishing Simulator: Moraine Lake DLC

zakupiono w liczbie około 11 tys. sztuk, natomiast dodatek Ultimate Fishing Cariba Dam DLC w liczbie około 3 tys. sztuk.

Emitent jest producentem oraz wydawcą gry wraz z PlayWay S.A.

### **BOUNCY BOB**

Rodzaj gry: platformowa

Dostępność wersji: PC, Nintendo Switch

Data premiery: 24.10.2017

Średnia ocena graczy na platformie Steam:  
86% pozytywnych ocen



Gra Bouncy Bob to „improwizowana” gra platformowa, która wyróżnia się m.in. oryginalnym klimatem, jednoklawiszowym sterowaniem i nawiązującą do niemieckiego ekspresjonizmu grafiką 2D. Dla graczy przewidzianych jest w sumie ponad 20 zróżnicowanych aren, przeznaczonych do gry w trybie singleplayer oraz w lokalnym trybie multiplayer. Celem gry jest eliminacja określonej liczby wampirów, mumii, kościotrupów czy stworzeń zamienionych w zombie (zające, kraby i nietoperze). Można tego dokonać, skacząc na wroga lub aktywując znajdujące się na arenach specjalne elementy (m.in. granaty i latające ostrza). Każdy przeciwnik to zagrożenie innego typu i wymaga odpowiedniego podejścia. Ukończenie wszystkich poziomów zajmuje średnio ok. 3 godzin. Twórcy gry nie przewidzieli standardowych poziomów trudności. Bouncy Bob oferuje jednak możliwość wyboru trzech trybów szybkości. Najwolniejsze ustawienie daje graczowi więcej czasu na precyzyjne skoki, a w pozostałych trybach czasu jest odpowiednio mniej.

Na dzień 30 kwietnia 2019 roku w wersji PC gra została kupiona w liczbie 6 tys. sztuk, natomiast w wersji na Nintendo Switch gra została kupiona w liczbie ponad 400 tys. sztuk.

### **DARKEST HUNTERS**

Rodzaj gry: strategiczna

Dostępność wersji: PC

Data premiery: 27.09.2017

Średnia ocena graczy na platformie Steam:  
52% pozytywnych ocen



Darkest Hunters stanowi ciekawe połączenie takich gatunków jak strategia, puzzle oraz RPG. Produkt ten pozwala graczowi na przemierzanie interesującego pixel-artowego świata fantasy. Rozgrywka w najbardziej bazowej formie przewiduje przejście określonej trasy, w międzyczasie mierząc się z różnymi potworami. W trakcie przemierzania szlaku gracz ma okazję zebrać mnóstwo różnokolorowych kryształków, które bezpośrednio przekładają się na ilość sakiewek ze złotem oraz punkty zdrowia, ataku oraz magii. Jednym z głównych atutów gry jest dynamika rozgrywki, która pozwala graczowi sprawnie przejść cały etap. Tryb pojedynczego gracza to pięć różnorodnych lokacji, które oferują kilkanaście zadań i walki z bossami. W tym trybie gracz wciela się w jedną z kilkunastu postaci, ten wybór jest o tyle kluczowy, że pozwala na rozwój zespołu bohaterów.

Na dzień 30 kwietnia 2019 roku w wersji PC gra została kupiona w liczbie około 9 tys. sztuk.

## EARTHWORMS

Rodzaj gry: point & click

Dostępność wersji: PC, Nintendo Switch

Data premiery: 23.02.2018

Średnia ocena graczy na platformie Steam: 87% pozytywnych ocen

Earthworms to niezależna, artystyczna gra typu point & click umieszczona w surrealistycznym świecie science-fiction. Wszystkie miejsca w grze zostały namalowane ręcznie i pokazane z unikalnej perspektywy. Grasz wciela się w rolę prywatnego detektywa Pana Daniel White'a, który ma zdolności parapsychiczne. Wizje, które dostaje, pomagają mu w rozwiązywaniu dochodzeń. Gra zapewnia odkrywanie i interakcję z 34 malowanymi lokacjami inspirowanymi twórczością Edwarda Hoppera. Przygoda toczy się w tajemniczym świecie z epicką ścieżką dźwiękową, zapewniając przy tym wiele wymagających łamigłówek logicznych.



Na dzień 30 kwietnia 2019 roku w wersji PC gra została kupiona w liczbie ponad 9 tys. sztuk, natomiast w wersji na Nintendo Switch gra została kupiona w liczbie ponad 5 tys. sztuk.

## PROFESSOR MADHOUSE

Rodzaj gry: przygodowa

Dostępność wersji: Mobile, PC

Data premiery: 04.06.2018

Professor Madhouse to logiczna gra przygodowa przeznaczona dla najmłodszych. Sterując skrzatem gracz poznaje kolejne pokoje domu tytułowego Profesora. Zadaniem bohatera gry jest uwolnienie porwanych przez Profesora zwierząt. Podczas rozwiązywania zagadek gracz musi zwracać uwagę na hałas wywołany przez skrzata. Zbyt duży hałas powoduje pojawienie się Profesora i restart aktualnego poziomu.



Na dzień 30 kwietnia 2019 roku grę w wersji mobilnej pobrano ponad 35 tys. razy.

## CHICKEN RIDER

Rodzaj gry: platformowa

Dostępność wersji: Mobile, PC

Data premiery: 28.09.2018 (mobile),

31.07.2018 (PC)

Średnia ocena graczy na platformie:

Steam: 66% pozytywnych ocen

Google Play: 4,6/5

Chicken Rider to gra typu *endless runner*, w której gracz wciela się w młodego misia polarnego, który walczy o wolność innych zwierząt. W czasie próby wyswobodzenia kur z fermy nie wszystko idzie jednak po jego myśli. Podczas misji bohater włącza alarm i zostaje zmuszony do ucieczki na jedynym dostępnym środku lokomocji (kurczaku).



Na dzień 30 kwietnia 2019 roku grę w wersji mobilnej i PC pobrano łącznie około 100 tys. razy.



### PRODIGY TACTICS

Rodzaj gry: turowa

Dostępność wersji: PC

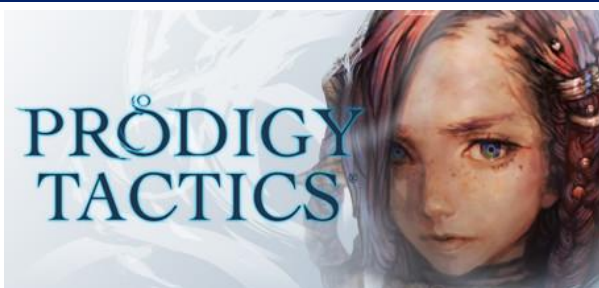
Data premiery: 28.09.2018

Średnia ocena graczy na platformie Steam: 62% pozytywnych ocen

Prodigy Tactics to taktyczna gra turowa. Głównym zadaniem gracza jest stworzenie drużyny bohaterów i walczenie ramię w ramię z potężnymi Strażnikami. Gra umożliwia wybór bohaterów o unikalnych zdolnościach.

Gra została wydana przy współdziałaniu PlayWay S.A. i Forever Entertainment S.A.

Na dzień 30 kwietnia 2019 roku w wersji PC gra została kupiona w liczbie ponad 1,5 tys. sztuk.



### BAD DREAM: FEVER

Rodzaj gry: platformowa

Dostępność wersji: PC, Nintendo Switch

Data premiery: 15.11.2018 (PC), 14.03.2019 (Nintendo Switch)

Średnia ocena graczy na platformie Steam: 74% pozytywnych ocen

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

Gra została wydana przy współdziałaniu PlayWay S.A.

Na dzień 30 kwietnia 2019 roku w wersji PC gra została kupiona w liczbie ponad 4 tys. sztuk.



### PHANTARUK

Rodzaj gry: horror

Dostępność wersji: Nintendo Switch

Data premiery: 30.08.2018

Phantaruk to pierwszoosobowa gra przygodowa, nastawiona głównie na eksplorację, w trakcie której graczowi towarzyszy nieustannie poczucie zagrożenia. Podczas rozgrywki przemierzane są liczne korytarze oraz pomieszczenia statku i rozwiązujemy proste zagadki logiczne, pozwalające na przedostanie się do nowych lokacji. Śladem bohatera podąża zaś tytułowy wróg, którego za wszelką cenę należy unikać. Dodatkowo należy mieć na uwadze fakt, że z każdą minutą w organizmie bohatera wzrasta poziom produkowanej przez pasożyta toksyny, więc podczas eksploracji należy szukać neutralizujących jej działanie strzykawek.

Na dzień 30 kwietnia 2019 roku w wersji na Nintendo Switch gra została kupiona w liczbie około 10 tys. sztuk.



**PROFESSIONAL FISHING (PRO FISHING 2018)**

Rodzaj gry: symulator wędkarstwa

Dostępność wersji: PC, Mobile

Data premiery: 30.11.2018 (PC),

21.06.2019 (mobile)

Professional Fishing to nowa jakość, jeśli chodzi o wędkarskie gry F2P. Gra oferuje znakomitą oprawę wizualną, stworzoną z wykorzystaniem technologii fotogrametrii, najbardziej realistyczne modele ryb oraz nawiązujące do rzeczywistych miejsc mapy o niespotykanych dotąd rozmiarach.



Na 30 kwietnia 2019 roku gra w wersji PC została pobrana w liczbie około 250 tys. sztuk.

**Produkty planowane do sprzedaży przez Emitenta i Jednostkę Stowarzyszoną**

Na Datę Prospektu Emitent wraz z UF Games planuje wydać (przeznaczyć do sprzedaży) w terminie do końca 2019 roku kilkadziesiąt gier, w których będą występować zarówno jako wydawca jak i producent. Poniżej przedstawiono tabelę opisującą produkty Ultimate Games i UF Games planowane do sprzedaży.

**Tabela 29: Produkty planowane do sprzedaży do końca 2019 roku**

L.p.	Gra	Wersja	Planowana data wydania	Podmiot odpowiedzialny	Rola
1.	Unlucky 7	PC	26.07.2019	Ultimate Games	wydawca
2.	Garage Mechanic Simulator (Car Mechanic Simulator 2016)	Nintendo Switch	26.07.2019	Ultimate Games	wydawca
3.	Catch a Duck	Nintendo Switch, PC	29.07.2019	Ultimate Games	wydawca
4.	Ultimate Fishing Simulator VR	VR	08.2019	Ultimate Games	wydawca
5.	Ultimate Fishing Simulator VR	VR	08.2019	Ultimate Games	wydawca
6.	Agony	Nintendo Switch	2H 2019	UF Games, Forever Entertainment	wydawca
7.	The Worst Day Ever	PC	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
8.	Ultimate Primal Hunter	Mobile	2H 2019	UF Games, Forever Entertainment	wydawca
9.	Spy Hack	Nintendo Switch, PC	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
10.	Ultimate Summer Boat	Nintendo Switch, PC	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
11.	PRO Fishing	Nintendo Switch	2H 2019	UF Games, Forever Entertainment	producent, wydawca
12.	Woodzone (+Kickstarter)	PC	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
13.	Deadliest Catch: The Game (Discovery + Kickstarter)	PC	2H 2019	Ultimate Games	producent, wydawca
14.	Priest Simulator	PC	2H 2019	Ultimate Games	producent, wydawca
15.	Spy Hack	Nintendo Switch, PC	2H 2019	UF Games, Forever Entertainment	wydawca
16.	Ultimate Fishing Simulator	Xbox, PlayStation	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
17.	Bug Academy (+Kickstarter)	PC	2H 2019	Ultimate Games	producent, wydawca
18.	Clinically Dead	Nintendo Switch	2H 2019	Ultimate Games	wydawca

**Prospekt emisyjny Ultimate Games S.A.**

19.	Pangeon	PC	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
20.	Grave Keeper	Nintendo Switch	2H 2019	Ultimate Games	producent, wydawca
21.	Ultimate Fishing Simulator DLC 4	PC	2H 2019	Ultimate Games	producent, wydawca
22.	Ultimate Summer Boat	Nintendo Switch	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
23.	Bug Academy	Nintendo Switch	2H 2019	Ultimate Games	producent, wydawca
24.	Woodzone	Nintendo Switch	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
25.	Pangeon	Nintendo Switch, XBOX, PlayStation	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
26.	IronSmith Medieval Simulator	PC	2H 2019	Ultimate Games	producent, wydawca
27.	Robot Squad Simulator	PlayStation, Xbox	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
28.	ESPORT Manager	Nintendo Switch	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
29.	The Works of Mercy	Nintendo Switch	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
30.	Bad Dream: Coma	PlayStation, Xbox	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
31.	Hard West	PlayStation, Xbox	2H 2019	UF Games, Forever Entertainment	wydawca
32.	Cooking Simulator	Nintendo Switch	2H 2019	UF Games, Forever Entertainment	wydawca
33.	Deadliest Catch: The Game (Discovery, + Kickstarter)	PC	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
34.	E-Sport Manager	Nintendo Switch	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
35.	Unlucky 7	Nintendo Switch, XBOX, PlayStation	2H 2019	Sonka S.A., Ultimate Games	wydawca
36.	Demolish & Build 2018	XBOX, PlayStation	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
37.	Demolish & Build 2018	Nintendo Switch	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
38.	RMX Real Motocross	Nintendo Switch	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
39.	Z-TOWN: Zombie Challenge	Nintendo Switch	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
40.	Motorcycle Mechanic Simulator	Nintendo Switch	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
41.	Digital Scrapbooking	Nintendo Switch	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
42.	Realistic Zombie: Go	Nintendo Switch	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
43.	Professional Fishing (Pro Fishing)	Nintendo Switch	2H 2019	UF Games, Forever Entertainment	wydawca
44.	Ultimate Fishing Simulator DLC 5	PC	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
45.	Fishing Adventure	Nintendo Switch, PC	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
46.	Bouncy Bob 2	Nintendo Switch, PC	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
47.	Car Mechanic Simulator 2015 (Classic)	Nintendo Switch	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
48.	Bakery Simulator	PC	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
49.	AirHunt	Nintendo Switch	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
50.	ToolBoy	Nintendo Switch	2H 2019	Ultimate Games	wydawca

51.	Hex Kingdoms	PC	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
52.	Hex Kingdoms	Nintendo Switch	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
53.	When I Was Young	PC	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
54.	Deadliest Catch: The Game	Nintendo Switch	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
55.	House Flipper	Nintendo Switch	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
56.	Car Trader Simulator	Nintendo Switch	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
57.	Commander '85	XBOX, PlayStation, PC, Nintendo Switch	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
58.	Worlds of Magic	Nintendo Switch	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
59.	Planar Conquest	Nintendo Switch	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
60.	Psycho Wolf	PC	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
61.	Ultimate Fishing Simulator	Nintendo Switch	2H 2019	UF Games, Forever Entertainment	wydawca
62.	Selma and the Wisp	XBOX	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
63.	The Mims Beginning	Nintendo Switch	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
64.	Billy Bomber	Nintendo Switch	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
65.	Shadows 2: Perfidia	Nintendo Switch	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
66.	Ultra Off-Road Simulator 2019: Alaska	Nintendo Switch	2H 2019	Ultimate Games	wydawca
67.	Electro Ride	Nintendo Switch	2H 2019	Ultimate Games	wydawca

Źródło: Spółka

W przypadku gier, dla których Emitent nie jest wydawcą, wówczas pobierane jest przez niego wynagrodzenie za udzielenie licencji (dla gier własnych) lub za pozyskanie licencji (dla gier pozyskanych od podmiotów trzecich). Wysokość tego wynagrodzenia ma charakter prowizyjny i waha się zazwyczaj w przedziale od 20 do 50% od przychodu netto. Wynagrodzenie jest różne dla poszczególnych gier w zależności od przyjętych kryteriów i zakresu współpracy przy danej grze.

W przypadku gier, dla których Emitent nie jest wydawcą, udostępnia on innym podmiotom kod źródłowy gry na platformie PC, a spółki Sonka S.A. oraz UF Games (przy współpracy z Forever Entertainment) odpowiadają za portowanie i wydanie gier.

## 7. Główne platformy dystrybucyjne produktów

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

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

### Steam

Jedna z największych platform dystrybucji cyfrowej i zarządzania prawami cyfrowymi stworzona przez Valve Corporation. W swojej ofercie posiada tysiące gier z różnych gatunków – od gier akcji po niezależne produkty na wszystkie dostępne platformy. Daje możliwość korzystania z wyjątkowych promocji, automatycznych aktualizacji gier i wielu innych funkcji. Platforma Steam pozwala użytkownikowi na instalację i automatyczne zarządzanie oprogramowaniem na wielu komputerach oraz dostarcza funkcje społecznościowe takie jak: listy znajomych i grupy, zapis w chmurze, rozmowy

głosowe oraz czat dostępny podczas gry. Steam zapewnia ogólnodostępny interfejs programowania aplikacji (API) zwany Steamworks. Może być on użyty przez programistów do zintegrowania z ich produktami takich funkcji platformy Steam jak: zabezpieczenie przed kopiowaniem, funkcje sieciowe i matchmaking, osiągnięcia w grach, mikropłatności oraz wsparcie dla zawartości tworzonej przez użytkowników w Steam Workshop.

### **Google Play**

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

### **App Store**

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

### **Nintendo eShop**

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

Poniżej zaprezentowano udział poszczególnych platform w ogólnej liczbie pobrań gier mobilnych Emitenta w latach 2017 – 2018 roku oraz w poszczególnych kwartałach 2018 roku. Pierwsza gra mobilna została wydana przez Spółkę w październiku 2017 roku dlatego struktura pobrań nie uwzględnia pierwszego roku obrotowego obejmującego okres od dnia 21 grudnia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku.

**Tabela 30: Struktura pobrań gier mobilnych Spółki**

Platforma	2017	1Q 2018	2Q 2018	3Q 2018	4Q 2018	2018
Google Play	85%	85%	85%	85%	85%	85%
App Store	15%	15%	15%	15%	15%	15%
<b>RAZEM</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

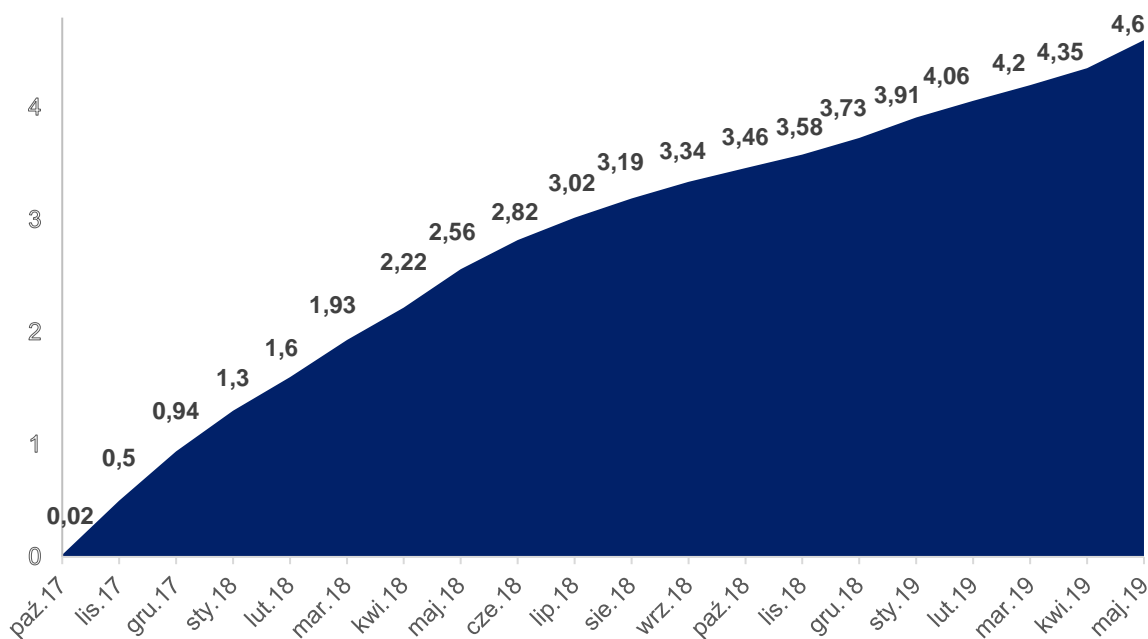
Źródło: Spółka

Ze względu na większą popularność platformy Google Play służącej do pobierania gier mobilnych oraz większą ilość posiadanych użytkowników to właśnie ta platforma stanowi większy udział w liczbie pobrań gier Emitenta. Od początku wydawania gier mobilnych, gry Emitenta w sklepie Google Play pobierane są na nie zmiennym poziomie 85%.

## **8. Dane operacyjne Spółki**

Od początku funkcjonowania Emitent zajmował się opracowywaniem i produkcją gier na platformę PC oraz urządzenia mobilne. Pierwszą grą wydaną na urządzenia mobilne był Ultimate Fishing Simulator, której premiera odbyła się 27 listopada 2017 roku. Po pierwszym pełnym miesiącu gra została pobrana ponad 0,5 mln razy. Wraz z kolejnymi wydanymi grami mobilnymi w czerwcu i lipcu 2018 roku liczba pobrań gier mobilnych nieustannie rosła.

Wykres 1: Skumulowana liczba pobrań (w mln) gier mobilnych Emitenta w okresie 10.2017 – 05.2019



Źródło: Spółka

Na koniec maja 2019 roku łączna liczba pobrań gier mobilnych wyniosła ponad 4,6 mln. Wzrost pobrań gier mobilnych w okresie od maja 2018 roku do maja 2019 roku wyniósł 107,2%.

#### Struktura przychodów ze sprzedaży

Poniżej przedstawiona została struktura rodzajowa przychodów ze sprzedaży Emitenta w latach 2017 – 2018 roku oraz w poszczególnych kwartałach 2018 roku i I kwartale 2019 roku. Pierwsze gry zostały wydane przez Spółkę w IV kwartale 2017 roku dlatego struktura przychodów nie uwzględnia pierwszego roku obrotowego obejmującego okres od dnia 21 grudnia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku.

Tabela 31: Źródła przychodów ze sprzedaży Emitenta we wskazanych okresach (tys. PLN)

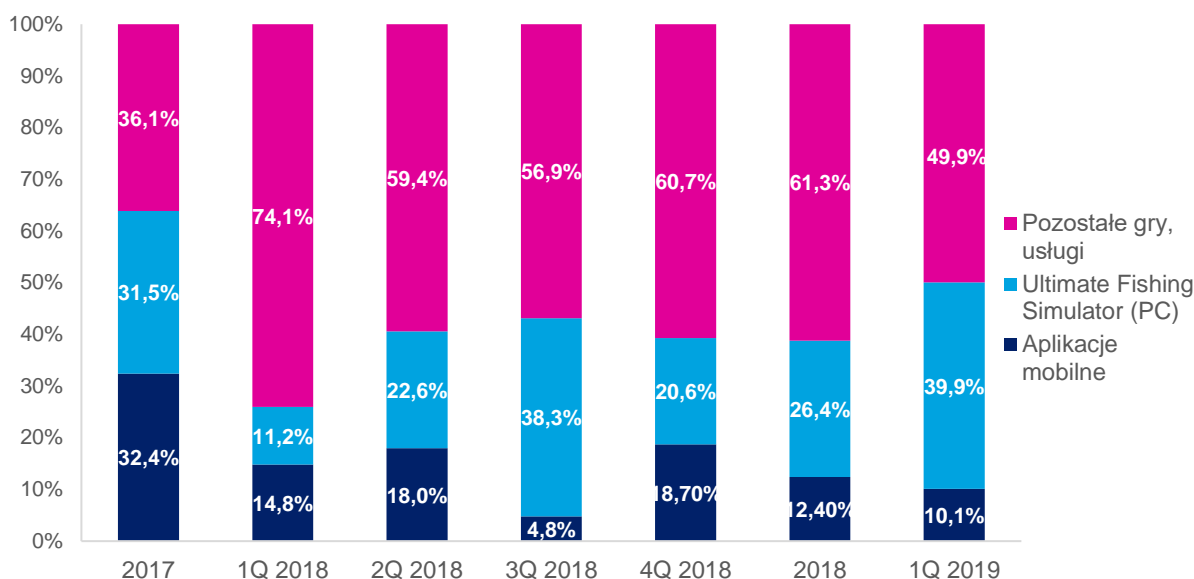
Źródła przychodów	2017	1Q 2018	2Q 2018	3Q 2018	4Q 2018	2018	1Q 2019
Aplikacje mobilne	217	98	124	73	178	473	101
Ultimate Fishing Simulator (PC)	211	74	155	582	197	1 008	399
Pozostałe gry, usługi*	242	491	408	863	579	2 341	499
<b>RAZEM</b>	<b>670</b>	<b>663</b>	<b>687</b>	<b>1 518</b>	<b>954</b>	<b>3 822</b>	<b>999</b>

Źródło: Spółka

\*w ramach niniejszej pozycji Spółka wykazuje przychody ze świadczenia usług deweloperskich (tworzenie gier komputerowych na rzecz podmiotów trzecich) oraz przychody z tytułu reklam w aplikacjach mobilnych

W strukturze przychodów gra Ultimate Fishing Simulator na platformę PC została wydzielona jako oddzielne źródło przychodów, natomiast nie wydzielono przychodów z tej gry na platformy mobilne. Prezentacja taka wynika z charakteru rozliczeń przychodów z urządzeń mobilnych tj. jeden zbiorczy przelew z kilku globalnych platform sprzedażowych, bez szczegółowego rozbicia na gry. Ponadto rozliczenia również dokonywane są ze spółką PlayWay S.A. co wynika z transakcji z podmiotami powiązanymi. Uzyskanie takich danych wiązałoby się z koniecznością oddelegowania dodatkowej osoby lub zatrudnienie nowej do wycień i przerabiania bardzo dużego zbioru danych.

Wykres 2: Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta we wskazanych okresach



Źródło: Spółka

W latach 2017-2018 oraz w I kwartale 2019 roku największy udział w przychodach miała sprzedaż pozostałych gier, usług, która w 2017 roku stanowiła 36,1%, w 2018 roku 61,3%, a w I kwartale 2019 roku 49,9%.

Premiery gier Emitenta, z wyjątkiem gry Darkest Hunters (data wydania 27.09.2017 roku), przypadły na czwarty kwartał 2017 roku, dlatego wyniki sprzedaży osiągnięte w tym okresie odpowiadają za 86,0% wartości przychodów netto ze sprzedaży produktów Emitenta w całym 2017 roku. Pomimo krótkiego okresu generowanej sprzedaży w 2017 roku Spółka osiągnęła 670 tys. PLN przychodów netto ze sprzedaży ogółem, w tym przychody netto ze sprzedaży w wysokości 217 tys. PLN Emitent osiągnął z dystrybucji aplikacji mobilnych, w tym głównie gry Ultimate Fishing Simulator (Mobile). Drugim źródłem przychodów była sprzedaż gry Ultimate Fishing Simulator (PC) w wersji wczesnego dostępu w wysokości 211 tys. PLN. Pozostałe 242 tys. PLN przychodów stanowiły pozostałe gry, usługi. Na tę pozycję składały się m.in.: (i) sprzedaż usług w wysokości 86 tys. (w tym sprzedaż usług reklamowych 53 tys. PLN, ze sprzedaży usług deweloperskich w wysokości 32 tys. PLN oraz sprzedaż usług wynajmu); (ii) sprzedaż pozostałych gier, w tym Darkest Hunters (PC) oraz Bouncy Bob (PC), które wygenerowały 82 tys. PLN przychodów netto ze sprzedaży; oraz (iii) sprzedaż Assetu Ultimate Water System (do użycia na silniku UNITY) w wysokości 74 tys. PLN.

W 2018 roku Spółka wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 3.822 tys. PLN. Przychody z dystrybucji aplikacji mobilnych, wyniosły w tym okresie 473 tys. PLN i pochodziły z gier Ultimate Fishing Simulator, Proffesor Madhouse, Chicken Rider oraz Grave Keeper. Przychody ze sprzedaży gry Ultimate Fishing Simulator (PC) osiągnęły wartość 1.008 tys. PLN. Największą część przychodów w wysokości 2.341 tys. PLN stanowiły pozostałe gry, usługi, w tym: (i) usługi deweloperskie i pozostałe usługi w wysokości 1.025 tys. PLN; (ii) sprzedaż nowej wersji assetu Ultimate Water System 2018 w wysokości 160 tys. PLN; (iii) sprzedaż pozostałych assetów i modułów programistycznych do podmiotów trzecich tj. Dino, Summer Boat i Enviro w łącznej wysokości 437 tys. PLN; (iv) sprzedaż pozostałych gier tj. Professional Fishing, Bad Dream: Fever, Earthworms, Escape Doodland w łącznej wysokości 361 tys. PLN; oraz (v) pozostałe przychody w wysokości 358 tys. PLN, na które składały się sprzedaż gier na Nintendo Switch, sprzedaż mniejszych gier, sprzedaż z tytułu usług reklamowych i marketingowych świadczonych na rzecz podmiotów trzecich oraz inne przychody.

W I kwartale 2019 roku Spółka wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 999 tys. PLN. Przychody z dystrybucji aplikacji mobilnych, wyniosły w tym okresie 101 tys. PLN i pochodziły z tych samych gier co w 2018 roku. Sprzedaż gry Ultimate Fishing Simulator (PC) wraz z dwoma dodatkami Moraine Lake DLC i Cariba Dam DLC wyniosła 399 tys. PLN. Pozostałe 499 tys. PLN przychodów stanowiły pozostałe gry, usługi. Na tę pozycję składały się m.in.: (i) sprzedaż usług deweloperskich w

wysokości 80 tys. PLN; (ii) sprzedaż modułów programistycznych w wysokości 102 tys. PLN; oraz (iii) sprzedaż produktu Primal Hunter w wysokości 44 tys. PLN.

## **9. Przewagi konkurencyjne**

Przewagi konkurencyjne Spółki, wypracowane w okresie dotychczasowej działalności, będące jej odpowiedzią na wymagania klientów, a także konkurencji, wynikające przede wszystkim z obserwacji tendencji światowego rynku, umożliwiły Emitentowi dynamiczny rozwój oraz umożliwią osiągnięcie celów strategicznych.

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

- dywersyfikacja ryzyka poprzez produkcję i dystrybucję dużej ilości gier – co pozwala na dywersyfikację źródeł przychodów. Większa liczba wydawanych i produkowanych gier wpływa na ograniczenie sezonowości sprzedaży. Ze względu na różne okresy monetyzacji poszczególnych gier Spółka jest w stanie dostosować marketing do gier w zależności od panujących trendów oraz gatunków gier. W celu wydania większej ilości gier Spółka nawiązała współpracę z wieloma zespołami deweloperskimi oraz zajęła się dystrybucją gier na platformach na których wcześniej nie prowadziła działalności jak np. gry na konsole Nintendo;
- niskie koszty produkcji gier – Emitent skupia się na produkcji i dystrybucji gier niskobudżetowych. W przypadku produkcji gier brane są pod uwagę trendy, a Spółka poszukuje tematów gier, które przy mniejszym nakładzie inwestycyjnym na powstawanie gry mogą stać się popularne wśród graczy;
- duży nacisk na promocję w mediach społecznościowych – Spółka posiada bardzo mocne *social media*, ponad 165 tys. osób obserwuje profil Spółki na portalu Facebook. Ponadto Emitent współpracuje na bieżąco z bazą kilku tysięcy youtuberów, Twicherów i redakcji gamingowych. Spółka korzysta także ze współpracy z PlayWay S.A. – w szczególności bazy marketingowej głównego akcjonariusza;
- zmotywowane zespoły deweloperskie uczestniczące w Revenue Sharing – model działalności Spółki zakłada dzielenie się zyskiem z danej gry, po odrobieniu jej kosztów z twórcą gry. Budżety produkcyjne gier Spółki są niewielkie i wynoszą zazwyczaj między 20 a 300 tys. PLN, w zależności od rodzaju gry, platformy oraz stopnia skomplikowania rozgrywki. W przypadku sukcesu sprzedażowego gry deweloper może liczyć na określony w umowie procent z zysków. W przypadku sprzedaży kilkudziesięciu tysięcy kopii są to bardzo znaczące kwoty. W tym modelu, deweloperów bardziej interesuje udział procentowy niż budżet produkcyjny.

## **10. Strategia**

Nadrzędnym celem strategicznym Spółki jest tworzenie wartości dla akcjonariuszy poprzez pełne wykorzystanie potencjału wynikającego z dotychczasowych doświadczeń w produkcji gier oraz potencjału zespołów deweloperskich, którymi Spółka współpracuje. Emitent zamierza produkować i wydawać gry o najwyższej jakości, przy jednoczesnym zachowaniu dynamicznego tempa rozwoju oraz dyscyplinie kosztów wytworzenia. Spółka, w ramach przyjętej strategii rozwoju, prowadzi badania nad nowymi formami gier, nowymi koncepcjami oraz rozwiązaniami dotyczącymi mechaniki i parametrów gier poprzez realizowanie testów z aktywnym udziałem graczy. Spółka regularnie prowadzi analizy rynku gier, mające na celu przede wszystkim identyfikację nisz rynkowych oraz dziedzin dotychczas niezagospodarowanych przez producentów gier komputerowych.

Rozwój Spółki będzie polegał głównie na wykorzystywaniu nisz rynkowych, które mogłyby zostać szybko i efektywnie zapełnione przez Emitenta oraz na stałym ulepszaniu już istniejących gier, poprzez ich aktualizacje oraz nowe edycje. Spółka współpracuje z największymi, światowymi dystrybutorami gier on-line, który jest najważniejszym kanałem dystrybucji gier wideo oraz podejmuje działania mające na celu jak najwyższą sprzedaż kolejnych wersji/edycji gier i w tym celu prowadzi intensywne działania marketingowe. Spółka wydaje jak i wytwarza nowe gry, które testuje zarówno na rynku gier na komputery PC i Mac, a także na konsole m.in. Nintendo Switch jak i na rynku aplikacji mobilnych. Emitent realizuje działania mające na celu sprzedaż gier na rynku japońskim i chińskim, w szczególności w ramach serwisów dystrybucyjnych zaopatrujących platformy PC i Nintendo Switch.



Innym celem strategicznym Spółki jest pozyskiwanie kolejnych gier do wydania, nowych zespołów deweloperskich oraz nadzór nad produkcją kolejnych gier. Spółka stale prowadzi poszukiwania nowych gier do wydania oraz nowych zespołów deweloperskich, które mogą stać się przedmiotem akwizycji. Ponadto, Spółka w ramach wykorzystywania potencjału wynikającego z dotychczasowych doświadczeń w produkcji gier, kompletuje zespoły deweloperskie także wewnątrz własnej struktury.

W ramach swojej strategii, Spółka zakłada długofalową współpracę z zespołami deweloperskimi opartą między innymi o Revenue Sharing i stosuje system wynagrodzeń, adekwatny do stopnia doświadczenia i poziomu kwalifikacji osób, nawet jeśli jednorazowo produkt danego zespołu nie osiągnie światowego sukcesu. Ponadto, kluczowi członkowie zespołu Emitenta są jednocześnie akcjonariuszami Spółki i deklarują chęć dalszego zaangażowania w rozwój Spółki.

Strategia rozwoju Spółki na kolejne lata obejmuje:

- tworzenie i wydawanie dużej liczby niskobudżetowych gier komputerowych o możliwie najwyższej jakości, na wszystkie możliwe rynki i platformy;
- tworzenie zdywersyfikowanego portfela tytułów gier na wszystkie możliwe platformy w celu uniknięcia ryzyka uzależnienia od pojedynczego tytułu;
- wyszukiwanie atrakcyjnych nisz na rynku gier;
- przeprowadzanie kampanii crowdfundingowych w serwisie Kickstarter i w innych serwisach tego typu;
- 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;
- rozwijanie produkcji gier na konsole: Nintendo Switch, PlayStation 4, Xbox One;
- tworzenie w ramach Spółki oraz włączanie do Spółki nowych zespołów deweloperskich;
- pozyskiwanie licencji na wykorzystanie wizerunku, produktów, logotypów globalnych marek, dzięki którym znacząco rośnie globalna rozpoznawalność gier produkowanych przez Spółkę;
- rozszerzanie działu symulatorów o kolejne innowacyjne gry.

## **11. Istotne nowe produkty Spółki i Jednostki Stowarzyszonej**

Emitent jest w trakcie produkcji nowych gier oraz poszukiwania nowych gier stworzonych przez inne zespoły deweloperskie, których zajmie się wydawnictwem.

Ponadto w związku z powołaną spółką UF Games, podmiot ten będzie dokonywał portowania gier wydanych przez Emitenta oraz gier innych podmiotów zewnętrznych głównie na konsolę Nintendo Switch.

Wszystkie planowane produkcje, wydawnictwa oraz portowania gier przez Emitenta i UF Games zostały przedstawione w Rozdziale *Opis działalności Spółki*, w punkcie 6 *Rodzaje oferowanych produktów i usług*.

## **12. Główni dostawcy Spółki**

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

Główni dostawcy Spółki zaprezentowani zostali w poniższej tabeli.

**Tabela 32: Kluczowi dostawcy Spółki**

<i>Produkt / usługa</i>	<i>Nazwa dostawcy</i>	<i>Profil działalności dostawcy</i>
-------------------------	-----------------------	-------------------------------------

Ultimate Fishing Simulator PC + DLC	BIT GOLEM	produkcja gier
Ultimate Fishing Simulator Mobile, Professional Fishing PC	Mastercode, Dueking	produkcja gier
Deadliest Catch: The Game	Moonlit S.A.	produkcja gier
Faither, Priest Simulator	Delirma	produkcja gier
Darkest Hunters, Ultimate Fishing Simulator Mobile	ECC Games S.A.	produkcja gier

Źródło: Spółka

Spółka nie identyfikuje uzależnienia od żadnego dostawcy.

### 13. Informacje o uzależnieniu Spółki

Emitent nie jest uzależniony od patentów lub licencji, umów finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych w stopniu istotnym z punktu widzenia działalności lub rentowności Emitenta. Emitent nie jest uzależniony od żadnych umów handlowych lub przemysłowych, z wyjątkiem uzależnienia od umów z kluczowymi dystrybutorami, między innymi Steam, Google Play, App Store, którzy są jednocześnie jednymi z największych dystrybutorów gier i aplikacji na świecie, za pośrednictwem prowadzonych przez nich cyfrowych platform dystrybucyjnych. Podobnie uzależniona jest spółka UF Games od platformy Nintendo eShop, gdzie wspólnie z Forever Entertainment S.A. wydawane są gry na konsolę Nintendo.

### 14. Sezonowość przychodów Spółki

Przychody ze sprzedaży nie są uwarunkowane sezonowością sprzedaży, przede wszystkim ze względu na zdywersyfikowany portfel produkowanych i wydawanych gier. Kształtowanie się poziomu przychodów ze sprzedaży Emitenta w poszczególnych kwartałach roku obrotowego nie jest bezpośrednio uzależnione od sezonowości, a Spółka w ciągu całego roku obrotowego zachowuje zdolność do regulowania zobowiązań.

### 15. Prace badawcze i rozwojowe

Do Daty Prospektu, Spółka nie opracowała strategii badawczo-rozwojowej i nie wydatkowała żadnych kwot na powyższe badania. Spółka nie prowadzi prac badawczo-rozwojowych w myśl rozumienia przepisów MSR 38 „Wartości niematerialne”.

### 16. Istotne rzeczowe aktywa trwale i wartości niematerialne

Spółka 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.

### 17. Istotne umowy

Poniżej opisano istotne umowy zawarte przez Spółkę w okresie dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu, a także umowy zawarte w okresie wcześniejszym, jeżeli takie umowy dotyczą istotnych praw lub obowiązków Spółki na Datę Prospektu. Umowy opisane poniżej stanowią umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Spółki. Dodatkowo poniżej wskazano umowy zawarte przez Emitenta w ramach normalnego toku działalności, jeżeli takie umowy dotyczą istotnych praw lub obowiązków Spółki.

Za istotne zostały uznane: (i) umowy zawierane w normalnym toku działalności Spółki o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Spółki za okres ostatniego roku obrotowego; (ii) istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, które nie spełniają kryterium finansowego wskazanego w pkt (i) powyżej, jednakże kwalifikowane przez Emitenta jako istotne ze względu na ich znaczący wpływ na kluczowe dla Emitenta obszary działalności; oraz (iii) istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Spółki.

Umowy zawarte poza normalnym rokiem działalności zostały uznane za istotne ze względu na: (i) ich wartość stanowiącą co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki za okres ostatniego roku obrotowego; lub (ii) ich znaczący wpływ na kluczowe dla Emitenta obszary działalności lub na ich finansowanie.

Spółka nie jest uzależniona od żadnej umowy przemysłowej, handlowej czy finansowej ani od patentów lub licencji.

### **Umowy finansowe**

Spółka nie zawiera umów dotyczących finansowania jej działalności.

W celu rozliczenia należności oraz zobowiązań wynikających z poniższych umów dystrybucyjnych Spółka otrzymuje raporty sprzedażowe zgodnie z postanowieniami zawartych umów dystrybucji. Na podstawie otrzymanych raportów sprzedażowych Spółka dokonuje rozliczeń w zakresie umów dystrybucji, w tym uzyskuje informacje na temat należności oraz zobowiązań wynikających z powyższych umów.

### **Umowy dystrybucyjne**

#### **Umowy dystrybucyjne Umowa dystrybucji produktów Emitenta zawarta z Valve Corporation z dnia 20 grudnia 2017 roku**

Emitent zawarł w dniu 20 grudnia 2017 roku z Valve Corporation („**Valve**”) umowę o dystrybucję produktów Emitenta poprzez platformę internetową o nazwie Steam („**Umowa Dystrybucji 1**”). 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 (trzydzieści) 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 z PlayWay S.A. z dnia 30 czerwca 2017 roku**

Emitent zawarł w dniu 30 czerwca 2017 roku z PlayWay S.A. z siedzibą w Warszawie ramową umowę na dystrybucję gier komputerowych („**Umowa Dystrybucji 2**”). Na podstawie Umowy Dystrybucji 2 Emitent zobowiązał się do przedstawienia PlayWay S.A. wszystkich gier komputerowych i mobilnych produkowanych przez lub na zlecenie Emitenta do wydania w dowolnym formacie i na dowolne platformy przez PlayWay S.A. Zgodnie z Umową Dystrybucji 2, spółka PlayWay S.A. z siedzibą w Warszawie jest zobowiązana między innymi do wydawania gier Emitenta w sposób ustalony przez strony Umowy Dystrybucji 2 oraz podejmowania działań obejmujących promocje i marketing gier. W celu wykonania postanowień Umowy Dystrybucji 2, Emitent jest zobowiązany do udzielania PlayWay S.A. z siedzibą w Warszawie w stosunku do każdej gry nieodpłatnej, nieograniczonej terytorialnie licencji na korzystanie z utworu. Licencja będzie miała charakter niewyłączny. Za świadczenia opisane w Umowie Dystrybucji 2 spółka PlayWay S.A. będzie otrzymywać od Emitenta wynagrodzenie w wysokości 1% przychodu uzyskanego ze sprzedaży gry. Przychodem w rozumieniu Umowy Dystrybucji 2 są wszelkie wpływy finansowe osiągnięte przez Emitenta ze sprzedaży gier na wszystkich platformach. Umowa Dystrybucji 2 została zawarta na czas nieokreślony.

## Umowa dystrybucji produktów Emitenta zawarta z Beijing CE-Asia Co. Ltd. z dnia 27 listopada 2018 roku

Emitent zawarł w dniu 27 listopada 2018 roku ze spółką Beijing CE-Asia Co. Ltd. z siedzibą w Pekinie („CE-Asia”) umowę o dystrybucję gier Emitenta na rynku chińskim („Umowa Dystrybucji 3”). Na podstawie Umowy Dystrybucji 3, Emitent zobowiązał się do udzielenia niewyłącznej licencji na dystrybucję 11 tytułów gier. Zgodnie z treścią Umowy Dystrybucji 3 CE-Asia jest zobowiązana między innymi do wprowadzenia na rynek chiński i promowania gier Emitenta na własny koszt. Wszelkie materiały marketingowe i promocyjne rozpowszechniane przez spółkę CE-Asia wymagają pisemnej zgody Emitenta przed ich wydaniem. Za świadczenia opisane w Umowie Dystrybucji 3 spółka CE-Asia zapłaci w ciągu trzydziestu dni po zakończeniu każdego miesiąca kalendarzowego 65% dochodów. Ponadto w ciągu 10 dni po zakończeniu każdego miesiąca kalendarzowego CE-Asia dostarczy oświadczenie o uzyskanych dochodach z uwzględnieniem dokonanych potrąceń. Każda płatność o wartości mniejszej niż 500 USD zostanie przeniesiona na kolejny miesiąc. Umowa Dystrybucji 3 została zawarta na czas nieokreślony, przy czym każdej ze stron przysługuje prawo wypowiedzenia, na zasadach określonych w Umowie Dystrybucji 3.

## Umowy handlowe

W toku normalnej działalności Emitent zawiera umowy handlowe z deweloperami gier. Emitent zawiera z deweloperami umowy o dzieło, na podstawie których deweloperzy tworzą dzieło w postaci gry, 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. Większość relacji handlowych Emitenta z deweloperami ma charakter trwały, a umowy są zawierane na przygotowanie kolejnych nowych produktów. 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 przypadku niemożliwości wykonania danego produktu przez którykolwiek z zespołów developerskich, Emitent zawiera umowę z innym zespołem developerskim. Ponadto Emitent w toku normalnej działalności zawiera umowy dotyczące portowania gier, tj. wykonywania prac związanych z grami mających na celu między innymi uruchomienie gry na danej platformie, przygotowania gry do procesu certyfikacji oraz przeprowadzenia wstępnych testów gry. W ramach umów dotyczących portowania gier Emitent udziela wykonawcy nieodpłatnej, nieograniczonej terytorialnie, niewyłącznej licencji na korzystanie z gry. W związku z powyższym umowy z deweloperami oraz umowy dotyczące portowania gier nie zostały szczegółowo przedstawione w Prospekcie. Poza umowami o dzieło zawieranymi z deweloperami gier oraz umowami dotyczącymi portowania gier, Emitent zawiera również umowy ramowe o współpracy. Poniżej zostały przedstawione umowy o współpracy zawierane przez Emitenta, które mają istotne znaczenie dla obszarów działalności Emitenta.

Współpraca Emitenta z zespołami deweloperskimi oparta jest na modelu *Revenue Sharing*, polegającym na podziale uzyskanych przychodów pomiędzy Emitenta a uczestników danego projektu. Model prowadzonej działalności opiera się na produkcji i dystrybucji dużej ilości, niskobudżetowych gier przez rozproszone niewielkie zespoły deweloperskie. Emitent nie identyfikuje uzależnienia od umów z deweloperami gier. Umowy zawierane z deweloperami gier stanowią umowy zawierane w normalnym toku działalności Spółki, a wartość pojedynczych umów nie przekracza 10% kapitałów własnych Spółki, za okres ostatniego roku obrotowego. Dodatkowo Emitent nie identyfikuje umów zawieranych z deweloperami gier jako istotnych ze względu na ich znaczący wpływ na kluczowe dla Emitenta obszary działalności. W związku z powyższym Emitent nie kwalifikuje umów z deweloperami gier jako istotnych umów w rozumieniu niniejszego punktu.

## Umowa ramowa o współpracy z Moonlit S.A. zawarta w dniu 17 kwietnia 2018 roku

Emitent zawarł w dniu 17 kwietnia 2018 roku umowę ramową o współpracy ze spółką Moonlit S.A. z siedzibą w Krakowie („Umowa o Współpracy 1”), na mocy której Moonlit S.A. z siedzibą w Krakowie zobowiązała się do wykonywania na zlecenie Emitenta produktów określonych jako: (i) prototyp (preprodukcja) gry komputerowej, w skład której wchodzi: *trailer* gry, *screenshot* (fotografie z fabuły gry w liczbie nie mniejszej niż 10 sztuk, materiały marketingowe i opisy gry w wersji dostosowanej do wymogów i standardów obowiązujących na platformie *Steam*; oraz (ii) kompletna gra komputerowa, w

tym ich poszczególne etapy, części lub elementy, których zakres, terminy wykonania oraz oddania będą określone w zleceniu lub harmonogramie prac. W zakresie wykonania zlecenia Moonlit S.A. z siedzibą w Krakowie zobowiązuje się między innymi do wsparcia Emitenta na etapie prac nad produktem, oceny jakości produktu oraz promocji i marketingu produktu. Na mocy Umowy o Współpracy 1 Moonlit S.A. przeniesie na Emitenta prawa autorskie majątkowe wraz z prawami zależnymi w odniesieniu do wszystkich powstałych w ramach zleceń utworów, w zakresie utrwalania i zwielokrotniania, obrotu oryginałem albo egzemplarzami, na których utwór utrwalono – wprowadzenie do obrotu, użyczenie lub najem oryginału albo egzemplarzy, rozpowszechniania w inny sposób oraz na wszelkich innych polach eksploatacji znanych w momencie zawarcia Umowy o Współpracy 1. Wysokość wynagrodzenia Moonlit S.A. z siedzibą w Krakowie za wykonanie Umowy o Współpracy 1 jest wyszczególniona dla każdego zlecenia w poszczególnych załącznikach do Umowy o Współpracy 1. W przypadkach wskazanych w Umowie o Współpracy 1, Emitent będzie uprawniony do rozwiązania Umowy o Współpracę 1 ze skutkiem natychmiastowym po złożeniu Moonlit S.A. oświadczenia o rozwiązaniu umowy.

#### **Umowa ramowa o współpracy z Gaming Factory S.A. zawarta w dniu 25 kwietnia 2019 roku**

Emitent zawarł w dniu 25 kwietnia 2019 roku umowę ramową o współpracy ze spółką Gaming Factory S.A. z siedzibą w Warszawie w zakresie produkcji i wydawnictwa gier komputerowych. Gaming Factory S.A. jest obecnie jednym z większych podmiotów w branży gamingowej w Polsce, który skupia w ramach swojej grupy kapitałowej ponad 20 podmiotów z branży *gamedev*.

Zgodnie z postanowieniami umowy ramowej o współpracy celem Emitenta oraz Gaming Factory S.A. jest istotne zwiększenie skali działalności poprzez produkcję i wydawnictwo gier komputerowych, w tym głównie na platformę PC i konsole.

Strony umowy zakładają realizację od kilkunastu do kilkudziesięciu projektów w skali roku, przy czym Emitent będzie pełnił w projektach objętych umową ramową o współpracy rolę wydawcy i ogólnego nadzoru nad procesem produkcji.

W opinii Emitenta, umowa ramowa o współpracy z Gaming Factory S.A. może mieć istotny wpływ na kształtowanie się sytuacji finansowej i majątkowej Spółki oraz potencjalnie istotny wpływ na wycenę instrumentów finansowych Spółki notowanych w alternatywnym systemie obrotu a po dopuszczeniu i wprowadzeniu Akcji również na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW.

#### **Umowy licencyjne**

##### **Umowa licencyjna z PlayWay S.A. oraz Discovery Licensing, Inc z dnia 27 lutego 2018 roku**

Emitent zawarł w dniu 27 lutego 2018 roku z PlayWay S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Discovery Licensing, Inc z siedzibą w Nowym Jorku jako licencjodawcą („**Discovery**”) umowę licencyjną na wykorzystanie znaków towarowych, muzyki oraz innych elementów (np. dźwięki, wizerunki postaci) do programu „*Deadliest Catch*” („**Umowa Licencyjna 1**”). Umowa Licencyjna 1 została zawarta na okres od 1 stycznia 2018 roku 31 grudnia 2020 roku oraz obejmuje udzielenie licencji nieograniczonej terytorialnie (z wyłączeniem Japonii) dla Emitenta oraz spółki PlayWay S.A. z siedzibą w Warszawie. Zgodnie z Umową Licencyjną 1, Emitent oraz spółka PlayWay S.A. jako licencjodawcy są zobowiązani do zapłaty na rzecz Discovery opłaty podstawowej określonej w umowie oraz wynagrodzenia procentowego, którego wysokość jest uzależniona od wyników ze sprzedaży netto elementów objętych licencją. W Umowie Licencyjnej 1 została zawarta klauzula dotycząca zakazu konkurencji, zgodnie z którą w okresie trwania umowy licencjodawcy nie mogą podejmować działań z podmiotami konkurencyjnymi w stosunku do Discovery. Lista podmiotów konkurencyjnych wobec licencjodawcy została wskazana w Umowie Licencyjnej 1.

##### **Umowa licencyjna z PlayWay S.A. oraz Discovery Licensing, Inc z dnia 13 listopada 2018 roku**

Emitent zawarł w dniu 13 listopada 2018 roku z PlayWay S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Discovery Licensing, Inc z siedzibą w Nowym Jorku jako licencjodawcą („**Discovery**”) umowę licencyjną na wykorzystanie znaków towarowych, muzyki oraz innych elementów (np. dźwięki, wizerunki postaci) do programu „*Naked and Afraid*” („**Umowa Licencyjna 2**”). Umowa Licencyjna 2 została zawarta na okres od 1 stycznia 2019 roku 31 grudnia 2021 roku oraz obejmuje udzielenie licencji nieograniczonej terytorialnie (z wyłączeniem Japonii) dla Emitenta oraz spółki PlayWay S.A. z siedzibą w Warszawie. Zgodnie z Umową Licencyjną 2, Emitent oraz spółka PlayWay S.A. jako licencjodawcy są zobowiązani do zapłaty na rzecz Discovery opłaty podstawowej określonej w umowie oraz wynagrodzenia

procentowego, którego wysokość jest uzależniona od wyników ze sprzedaży netto elementów objętych licencją. W Umowie Licencyjnej 2 została zawarta klauzula dotycząca zakazu konkurencji, zgodnie z którą w okresie trwania umowy licencjobiorcy nie mogą podejmować działań z podmiotami konkurencyjnymi w stosunku do Discovery. Lista podmiotów konkurencyjnych wobec licencjodawcy została wskazana w Umowie Licencyjnej 2.

#### **Umowa licencyjna z Sakura-Sert S.A.S. z dnia 13 lipca 2018 roku**

Emitent zawarł w dniu 13 lipca 2018 roku z Sakura-Sert S.A.S. z siedzibą w Blanquefort (Francja) jako licencjodawcą („Sakura”) umowę licencyjną („Umowa Licencyjna 3”) na wykorzystanie logo oraz sprzętu wędkarskiego w grach Emitenta wskazanych w umowie, tj.: *Ultimate Fishing Simulator (PC)*, *Ultimate Fishing Simulator (Mobile)*, *Pro Fishing 2018* oraz *Ultimate Fishing Simulator 2019 (Mobile)*. Licencja udzielona na podstawie Umowy Licencyjnej 3 stanowi licencję bezpłatną, ograniczoną do gier Emitenta wskazanych w treści Umowy Licencyjnej 3. Umowa Licencyjna 3 została zawarta na okres 3 (trzy) lat z możliwością przedłużenia okresu obowiązywania umowy. W ramach Umowy Licencyjnej 3 strony zawarły klauzulę poufności.

#### **18. Własność intelektualna**

Emitent korzysta z praw własności intelektualnej. Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące istotnych z punktu widzenia działalności praw własności intelektualnej.

##### **Gry komputerowe**

Na Datę Prospektu w produkcji Spółki znajduje się kilkanaście tytułów gier i dodatków. Emitent jest właścicielem oraz uprawnionym z tytułu praw majątkowych do gier komputerowych na polach eksploatacji związanych w szczególności z utrwaleniem gier oraz ich rozpowszechnianiem.

##### **Strona internetowa**

Emitent korzysta ze strony internetowej [www.ultimate-games.com](http://www.ultimate-games.com) we współpracy z serwisem [hostavitapl.pl](http://hostavitapl.pl). Strona Emitenta jest obecnie edytowana przez Specjalistę ds. marketingu Spółki.

##### **Logo**

Emitent korzysta z logo „Ultimate Games” – graficzne logo przedstawione jest jako napis „UltimateGames”, napisany czarnymi literami na białym tle:



##### **Oprogramowanie, z którego korzysta Emitent**

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 dystrybucyjnych została opisana w Punkcie 16 *Istotne Umowy, Umowy dystrybucyjne*.

##### **Licencje udzielone Spółce**

Emitent zawarł szereg umów licencyjnych, których przedmiotem jest wykorzystanie w grach komputerowych wizerunków, takich jak w szczególności wędkę, akcesoria wędkarskie, a także logo, znaków towarowych oraz wzorów. Część umów została zawarta pod prawem innym niż prawo polskie.

Część umów dystrybucyjnych została opisana w Punkcie 16 *Istotne Umowy, Umowy licencyjne*.

## Spory z zakresu własności intelektualnej

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

## 19. Pracownicy

Emitent zatrudnia jednego pracownika na podstawie umowy o pracę na cały etat, na stanowisku Project Managera – specjalisty ds. marketingu.

W poniższej tabeli została przedstawiona liczba pracowników zatrudnianych przez Spółkę na dzień 31 grudnia każdego roku objętego Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz na Datę Prospektu.

**Tabela 33: Liczba pracowników i współpracowników na dzień 31 grudnia 2017 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz na Datę Prospektu**

	Na dzień 31 grudnia			Na Datę Prospektu
	2016	2017	2018	
Spółka	0	0	1	1

Źródło: Spółka

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.

Jednostka Stowarzyszona nie zatrudnia pracowników na podstawie umowy o pracę. Jednostka Stowarzyszona zawiera umowy cywilnoprawne z deweloperami gier, w tym w szczególności umowy o dzieło.

Jednostka Stowarzyszona nie zatrudnia pracowników tymczasowych.

Emitent nie tworzy rezerw na świadczenia emerytalne i podobne.

Na Datę Prospektu pracownicy nie uczestniczą w kapitale Spółki. Na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 marca 2018 roku w sprawie zmiany Statutu w zakresie upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego, Spółka dokonała zmiany Statutu poprzez wprowadzenie upoważnienia dla Zarządu do jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego o kwotę łącznie nie większą niż 100.000,00 PLN (sto tysięcy złotych) poprzez emisję nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja. Zgodnie z § 8a Statutu: (i) Zarząd może skorzystać z upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w terminie 3 (trzy) lat od dnia wpisania do rejestru przedsiębiorców KRS zmiany Statutu dokonanej na podstawie uchwały nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 marca 2018 roku, tj. od dnia 27 kwietnia 2018 roku; (ii) akcje wydawane w ramach kapitału docelowego mogą być obejmowane za wkład pieniężny; (iii) podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego nie może nastąpić ze środków własnych Spółki; (iv) cena emisyjna akcji zostanie ustalona przez Zarząd za uprzednią zgodą Rady Nadzorczej; (v) prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w ramach kapitału docelowego może zostać wyłączone przez Zarząd za uprzednią zgodą Rady Nadzorczej; oraz (vi) akcje wydawane w ramach kapitału docelowego nie mogą być akcjami uprzywilejowanymi, a także nie mogą być z nimi związane uprawnienia osobiste dla posiadaczy. Zgodnie z obecnym brzmieniem Statutu, podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego o kwotę nie niższą niż 50.000,00 PLN (pięćdziesiąt tysięcy złotych), poprzez emisję nie więcej niż 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela może nastąpić wyłącznie na potrzeby programu motywacyjnego dla kluczowych pracowników i współpracowników Spółki („**Program Motywacyjny**”). Osobami uprawnionymi do objęcia akcji w ramach Programu Motywacyjnego są Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej, pracownicy i współpracownicy Spółki. Lista osób uprawnionych do objęcia akcji w ramach Programu Motywacyjnego wraz ze wskazaniem proponowanej liczby akcji zostanie przygotowana przez Zarząd i przekazana Radzie Nadzorczej do akceptacji. W terminie 30 (trzydzieści) dni od dnia otrzymania listy osób uprawnionych, o której mowa w zdaniu poprzednim, Rada Nadzorcza w drodze uchwały ustali ostateczną listę osób uprawnionych do objęcia akcji w ramach

Programu Motywacyjnego w liczbie nie większej niż 10 (dziesięć) wraz ze wskazaniem liczby akcji zaoferowanych poszczególnym osobom. Akcje w ramach Programu Motywacyjnego zostaną objęte na podstawie umów zawartych pomiędzy poszczególnymi osobami uprawnionymi a Spółką, po cenie emisyjnej nie niższej niż 0,10 PLN (dziesięć groszy). Na Datę Prospektu Zarząd nie skorzystał z uprawnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego i przydzielenia akcji Członkom Zarządu, Rady Nadzorczej, pracownikom i współpracownikom Spółki w ramach Programu Motywacyjnego.

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

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

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

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

## **20. Ubezpieczenia**

Emitent jest objęty umową ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z dnia 11 sierpnia 2018 roku, zawartej pomiędzy spółką PlayWay S.A. oraz Gothaer Towarzystwo Ubezpieczeniowe 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 (jeden milion pięćset tysięcy) EUR na jedno i wszystkie ubezpieczone zdarzenia za szkody na osobie oraz szkody materialne, w zakresie objętym ubezpieczeniem.

## **21. Kwestie regulacyjne**

Działalność Spółki podlega wielu regulacjom prawa unijnego oraz prawa polskiego z zakresu prawa autorskiego. Poniżej wskazane zostały kluczowe dla działalności Spółki akty prawne regulujące działalność Spółki jako producenta gier.

### **Prawo polskie**

#### **Ustawa o prawie autorskim i prawach pokrewnych z dnia 4 lutego 1994 roku**

Działalność w zakresie produkcji gier komputerowych i ochrona praw związanych z opracowaniem określonych aplikacji komputerowych jest przedmiotem regulacji Prawa Autorskiego. W szczególności, ze względu na profil działalności Spółki, znaczenie mają przepisy rozdziału 7 Prawa Autorskiego dotyczące ochrony prawnej programów komputerowych. Zgodnie z regulacją Prawa Autorskiego zasadą jest, że programy komputerowe podlegają takiej ochronie, jak utwory literackie. Zakres regulacji Prawa Autorskiego obejmuje także m.in. kwestię nabywania praw do gier komputerowych tworzonych przez osoby pracujące w Spółce oraz udzielania licencji na produkowane gry.

Stosownie do przepisów Prawa Autorskiego, ochrona przyznana programowi komputerowemu obejmuje wszystkie formy jego wyrażania, a autorskie prawo majątkowe do programu komputerowego obejmuje m.in. prawo do zwielokrotniania programu oraz rozpowszechniania programu, jak również jego użyczenia lub najmu. Prawo majątkowe do programu komputerowego, który został stworzony przez pracownika Spółki w ramach wykonywania obowiązków ze stosunku pracy, przysługuje Spółce, o ile w umowie nie zawarto odmiennych postanowień.

Podmiot, któremu przysługuje autorskie prawo majątkowe do programu komputerowego może, w przypadku jego naruszenia, żądać zaniechania naruszenia, usunięcia skutków naruszenia, naprawienia wyrządzonej szkody (na zasadach ogólnych) lub wydania uzyskanych korzyści. Poza wskazanymi uprawnieniami, podmiot, którego autorskie prawa majątkowe zostały naruszone może żądać jednokrotnego lub wielokrotnego ogłoszenia w prasie oświadczenia odpowiedniej treści i w odpowiedniej formie lub podania do publicznej wiadomości całości lub części wyroku sądu w rozpatrywanej sprawie, w sposób i w zakresie określonym przez sąd. W przypadku naruszenia, które było zawinione i miało miejsce w związku z prowadzeniem działalności gospodarczej w cudzym lub we własnym imieniu, pokrzywdzony może żądać, aby osoba, która naruszyła majątkowe prawa autorskie



wpłaciła na rzecz Funduszu Promocji Twórczości kwotę w wysokości nie niższej niż dwukrotna wysokość uprawdopodobnionych korzyści osiągniętych przez sprawcę z dokonanego naruszenia.

Zgodnie z Prawem Autorskim, sąd może, na wniosek lub za zgodą uprawnionego, nakazać osobie, która naruszyła autorskie prawa majątkowe, zapłatę stosownej sumy pieniężnej, jeżeli zaniechanie 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, chyba że w umowie postanowiono inaczej. W umowie o udzielenie licencji, twórca może zastrzec możliwość korzystania z danego produktu tylko w określonym zakresie, miejscu i czasie.

## **22. Środki trwale i ochrona środowiska**

W stosunku do Spółki nie były i nie są obecnie prowadzone żadne postępowania związane z naruszeniem przepisów o ochronie środowiska. Nie istnieją żadne zagadnienia i wymogi z zakresu ochrony środowiska, które mogłyby mieć istotny wpływ na działalność Spółki, w szczególności na wykorzystanie przez Spółkę rzeczowych środków trwałych.

W majątku Spółki nie znajdują się nieruchomości rolne w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 11 kwietnia 2003 r. o kształtowaniu ustroju rolnego.

## **23. Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe**

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

## OTOCZENIE RYNKOWE

### 1. Wprowadzenie

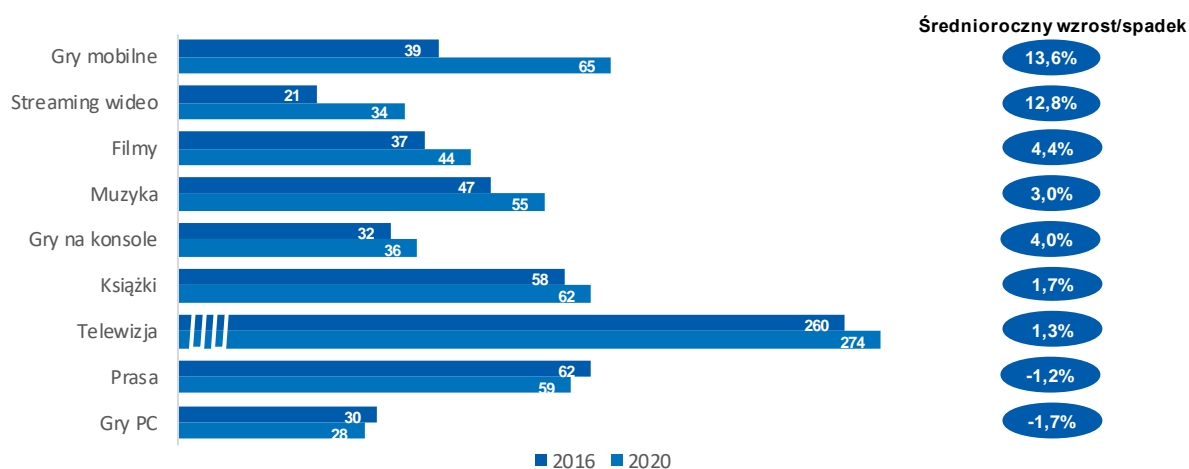
Informacje zawarte w niniejszym rozdziale pochodzą z powszechnie dostępnych źródeł. Źródło zewnętrznych informacji zostało podane w każdym wypadku, gdy informacje takie zostały wykorzystane. Opracowując, wyszukując i przetwarzając dane makroekonomiczne, rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych nie dokonano ich niezależnej weryfikacji. Emitent nie przewiduje i nie zobowiązuje się do uaktualniania danych dotyczących rynku lub branży przedstawionych w niniejszym rozdziale, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

### 2. Globalny rynek rozrywkowy

Do 2020 roku segment gier mobilnych stanie się drugą co do wielkości kategorią globalnego rynku rozrywki ustępującą jedynie telewizji. Zgodnie z szacunkami PwC (raport pn. *Global entertainment and media outlook 2017-2021*) oraz Newzoo (raport pn. *Global Games Market Report 2017*), przychody producentów gier mobilnych wzrosną o blisko 70% z 39 mld USD w 2016 roku (liczba ta nie bierze pod uwagę przychodów z reklam) do 65 mld USD w 2020 roku.

Współczesny konsument może przeznaczyć część dochodu rozporządzalnego na wiele różnych form rozrywki, takich jak książki, telewizja lub muzyka. W 2016 roku największy udział w rynku rozrywki przypadł na telewizję, która posiadała wyraźną przewagę nad pozostałymi kategoriami. Wskazane formy spędzania wolnego czasu są jednak stopniowo wypierane przez alternatywne produkty i usługi powstające wraz z rozwojem oraz komercjalizacją nowoczesnych technologii. Można do nich zaliczyć między innymi gry mobilne oraz streaming wideo. Wskazane kategorie odnotują w nadchodzących latach najwyższe dynamiki wzrostów.

**Wykres 3: Podział globalnego rynku rozrywkowego (w mld USD)**

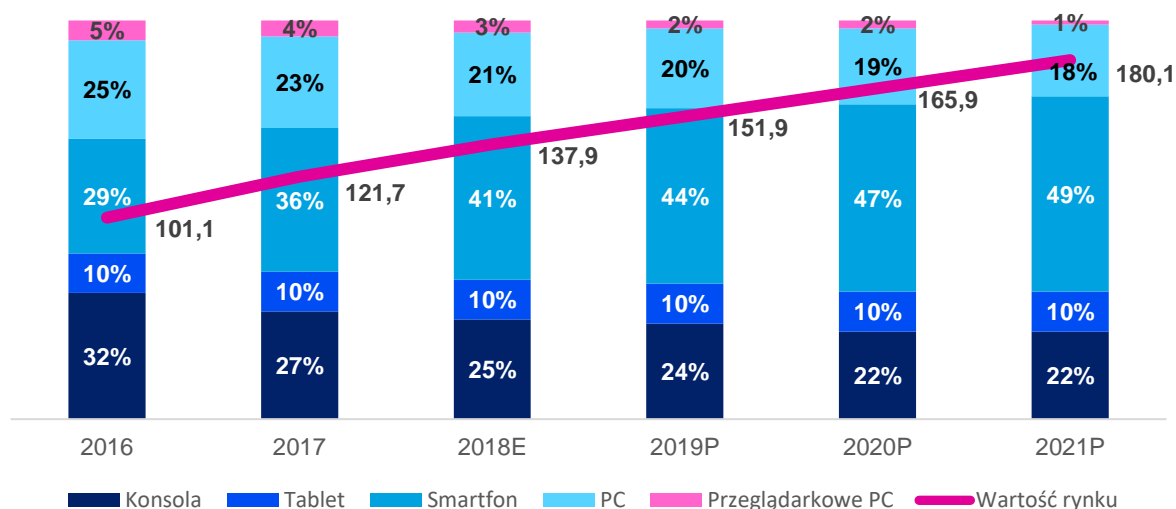


Źródło: Rovio za PwC (*Global entertainment and media outlook 2017-2021*) oraz Newzoo (*Global Games Market Report 2017*)

### 3. Globalny rynek gier wideo

Według szacunków gry mobilne to największy segment rynku gier w 2018 roku, który odpowiada za ponad połowę przychodów generowanych przez cały rynek gier. Przychody ze smartfonów i tabletów wygenerują 70,3 mld USD, co stanowi 51% całego globalnego rynku. Segment wyróżnia się też ze względu na największą liczbę graczy (2,2 mld) z czego większość gra w gry korzystając ze smartfonów.

Wykres 4: Wartość światowego rynku gier wideo w roku 2017 i prognoza na lata 2018-2021 (w mld USD i %)



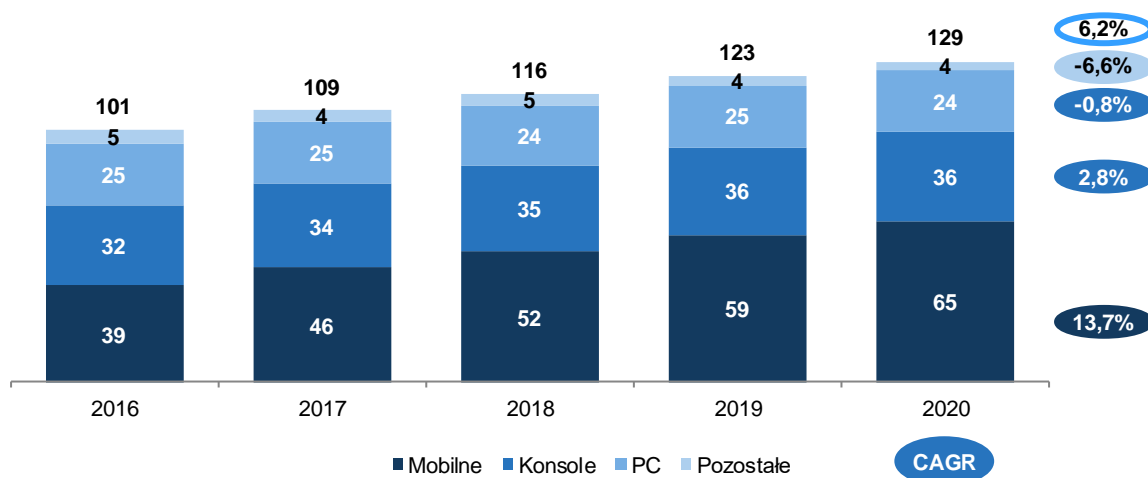
Źródło: Global Games Market Report, Newzoo, 2017, Newzoo, 2018

Branża gier jest w dobrym stanie ponieważ rosną zarówno przychody generowane przez konsole jak i gry komputerowe. Konsola jest drugim co do wielkości segmentem na rynku gier o przychodach 34,6 mld USD w 2018 roku. Szacuje się, że wartość ta wzrośnie do 39,0 mld USD w 2021 roku przy CAGR (2017-2021) +4,1%.

Cały segment komputerów osobistych (PC) wygeneruje 32,9 mld USD przychodów w 2018 roku i będzie to trzeci wynik na rynku. Wzrost w pobieranych / pudełkowych grach komputerowych jest równoważony spadkiem przychodów z przeglądarek na komputerach PC. Dzieje się tak ponieważ gracze korzystający z przeglądarek w znacznym stopniu przechodzą na smartfony. W związku z tym szacuje się, że przychody z przeglądarek PC będą nadal spadać z CAGR (2017-2021) na poziomie 16,1% do 2,5 mld USD w 2021 roku.

Zgodnie z prognozą Newzoo, rynek gier wideo będzie w latach 2016-2020 rósł w średniorocznym tempie 6,2% osiągając w 2020 roku wartość 129 mld USD. Największy wpływ na rozwój rynku będzie miał segment gier mobilnych, który według szacunków Newzoo odnotuje średnioroczny wzrost na poziomie 13,7%. Ograniczonego wzrostu można się również spodziewać w segmencie gier na konsole, natomiast gry na komputery stacjonarne oraz pozostałe będą stopniowo tracić na wartości w wyniku odpływu graczy na platformy mobilne.

Wykres 5: Wartość rynku gier mobilnych na tle rynku gier wideo (w mld USD)



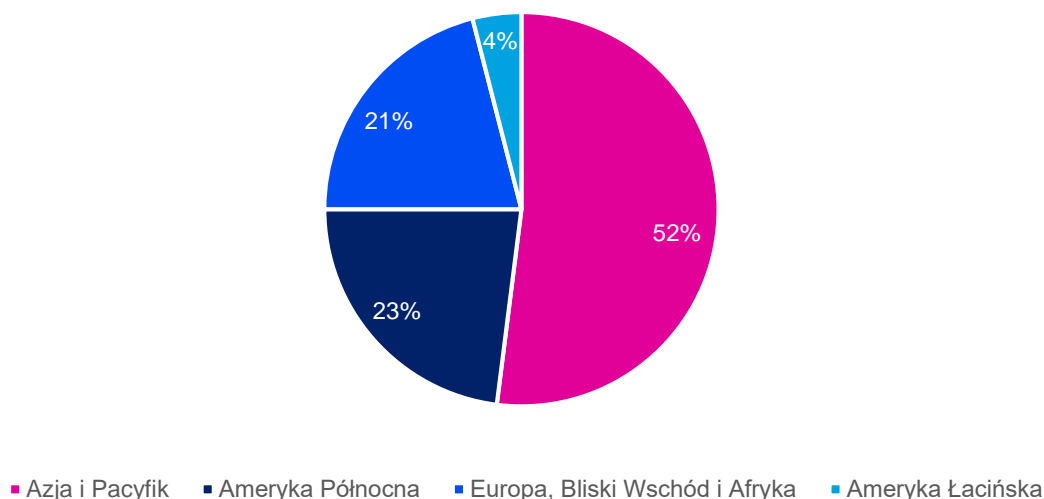
Źródło: Newzoo 2017 Global Market Report

W 2016 roku gry mobilne stanowiły 39% całego rynku gier wideo, wyprzedzając drugi co do wielkości segment produkcji przeznaczonych na konsole o 7 p.p. oraz trzeci pod względem wartości segment gier na komputery stacjonarne o 14 p.p. Według prognoz dynamiczny rozwój gier mobilnych spowoduje, iż w 2020 roku kategoria ta będzie stanowić przeszło połowę wartości branży gier wideo.

Pod względem geograficznym w 2017 roku, najbardziej dochodowym regionem dla branży gier wideo był obszar Azji i Pacyfiku, który wygenerował 51,2 mld USD, czyli 47% całkowitego światowego przychodu z gier. Na drugim miejscu znalazła się Ameryka Północna osiągająca przychody w wysokości 27,0 mld USD (25%), na trzecim Europa, Bliski Wschód i Afryka z przychodami rzędu 26,2 mld USD (24%), a na czwartym Ameryka Łacińska, której przychody wyniosły 4,4 mld USD (4%). W najbliższych latach najszybciej rozwijającym się regionem świata będzie Azja (bez Chin, Japonia i Korei), której przychody ze sprzedaży gier wideo wzrosną z 4,5 mld USD w 2016 roku do 10,5 mld USD w 2020 roku<sup>1</sup>.

Poniższy wykres przedstawia procentowy udział poszczególnych regionów świata w strukturze rynku gier wideo w 2018 roku na podstawie estymacji przeprowadzonej przez firmę Newzoo International B.V.

**Wykres 6: Udział poszczególnych regionów świata w strukturze rynku gier wideo w 2018 roku\***



Źródło: Global Games Market Report, Newzoo, 2018

\*Estymacja

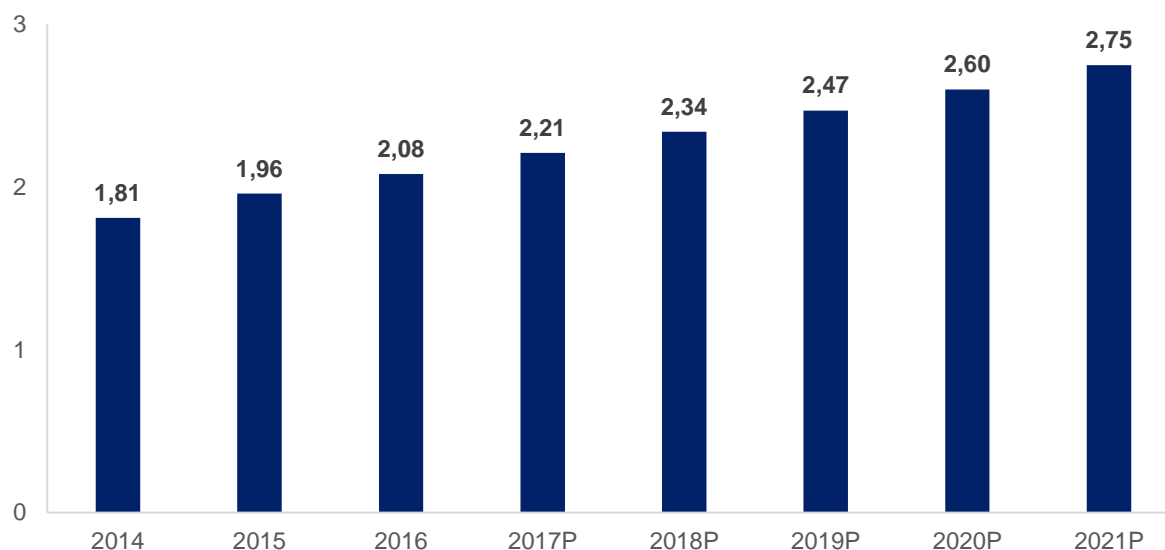
W 2018 roku region Azji i Pacyfiku wygeneruje 71,4 mld USD, co stanowi 52% przychodów globalnego rynku gier wideo. Oznacza to wzrost o 16,8% rok do roku. Udział w przychodach ogółem deklarowanych przez region Pacyfiku nieznacznie wrósł w ciągu ostatnich lat ze względu na ciągły rozwój gier przeznaczonych na smartfony, dla których region ten jest zdecydowanie największą bazą graczy. Ameryka Północna pozostaje drugim co do wielkości regionem, do którego należy 23% globalnego rynku gier. Szacuje się, że całkowite przychody w Ameryce Północnej będą rosły rok do roku o 10,0%, osiągając 32,7 mld USD. Tempo wzrostu rynku gier w regionie Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki (EMEA) jest nieco mniejsze w stosunku do wzrostu odnotowanego przez region Ameryki Północnej ze względu na wolniejsze tempo wprowadzania gier mobilnych. EMEA reprezentuje 21% rynku, co przekłada się na wartość 28,7 mld USD. Ameryka Łacińska osiągnie przychód z gier na poziomie 5 mld USD, co będzie stanowić 4% wartości globalnego rynku gier wideo. Największym rynkiem gier będą nadal Chiny, gdzie rynek gier wygeneruje 50,7 mld USD w 2021 roku<sup>2</sup>.

Poniższy wykres przedstawia liczbę aktywnych graczy gier wideo na świecie w latach 2014-2016 oraz ich szacunkową liczbę w latach 2017-2021.

<sup>1</sup> Global Games Market Report, Newzoo, 2017.

<sup>2</sup> Global Games Market Report, Newzoo, 2018.

**Wykres 7: Liczba aktywnych graczy gier wideo na świecie w latach 2014-2016 oraz szacunkowa liczba w latach 2017-2021 (w mld)**



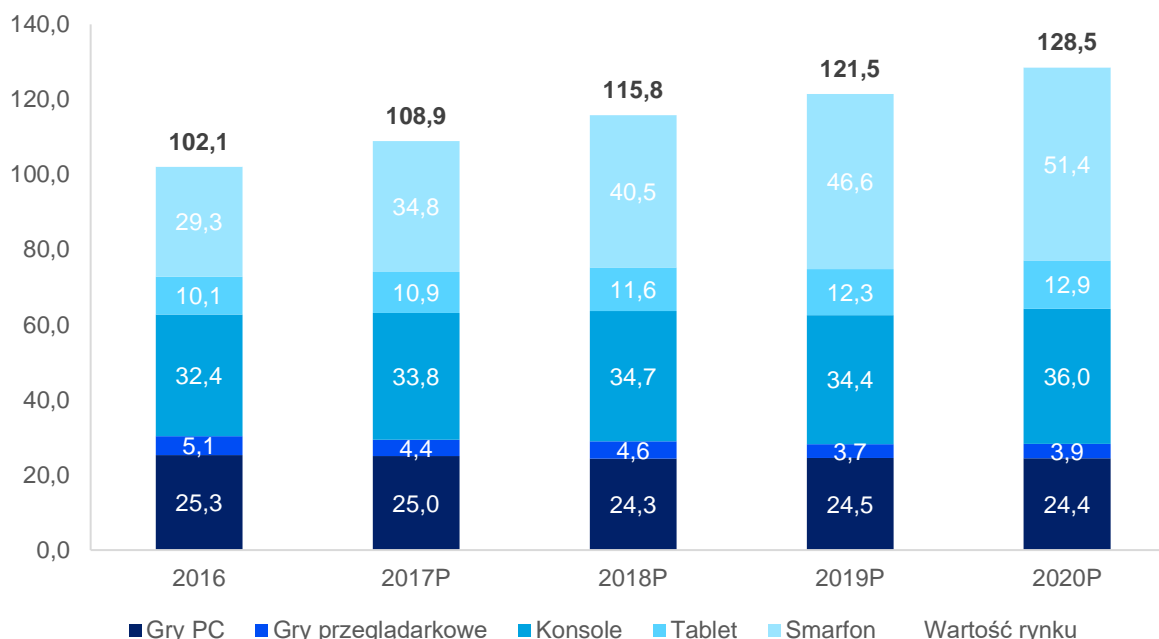
Źródło: Na podstawie danych opublikowanych przez internetowy portal statystyk, badań rynkowych i business intelligence Statista na wykresie pn. „Number of active video gamers worldwide from 2014 to 2021 (in millions)”

Według prognoz Newzoo w 2017 roku na świecie było przeszło 2,2 miliarda aktywnych graczy, z czego najwięcej graczy pochodzi z regionu Azji i Pacyfiku (1,14 mld), z Afryki i Bliskiego Wschodu (336,2 mln) oraz z Ameryki Łacińskiej (205,7 mln). Podobne szacunki przedstawili analitycy z portalu statista.com, według których do 2021 roku liczba graczy na świecie wzrośnie do 2,75 mld, co oznacza, że w latach 2014-2021 ich liczba wzrastać będzie średnio o 6,16% rok do roku. Dla porównania ta sama firma oszacowała, że w Polsce w 2016 roku było 16 mln graczy.

#### 4. Polski rynek gier wideo

Według danych zawartych w raporcie „Kondycja polskiej branży gier” wartość polskiego rynku gier na koniec 2016 roku wyniosła ponad 1,85 mld PLN, a do końca 2019 roku powinna wzrosnąć do około 2,23 mld PLN. W ujęciu danych globalnych, wyniki krajowego rynku gier wideo są niezmiernie mało znaczące, ponieważ przychody generowane przez polskich graczy to około 0,5% całego rynku.

Wykres 8: Wartość polskiego rynku gier w 2016 roku i prognoza na lata 2017-2020 (w mld PLN)



Źródło: Raport opublikowany w dniu 21 września 2017 roku na stronie internetowej Narodowego Centrum Kultury pn. „Kondycja polskiej branży gier”, 2017, Autorstwa: Krakowskiego Parku Technologicznego, Stowarzyszenia Polskie Gry, Fundacji Indie Games Polska, Grupy Onet S.A, Gry-Online S.A.

W przeciwieństwie do światowych trendów na polskim rynku gier wciąż największą popularnością cieszą się gry na PC i konsolowe. Ich udział w rynku w 2016 roku wyniósł 51% i do 2019 roku ich poziom ma tylko nieznacznie spaść do 49%. Nieco większy spadek udziału w rynku odnotować mają gry PC MMO/Online oraz gry społecznościowe, odpowiednio o 3% i 4%. Powiększy się natomiast segment gier mobilnych, którego udział w 2019 roku wyniesie 29% (wzrost o 9% w stosunku do 2016 roku).

Patrząc po kątem najpopularniejszych platform do grania w Polsce w 2016 roku aż 54% graczy korzystało z urządzeń mobilnych, takich jak smartfony czy tablety. Na drugim miejscu znalazły się komputery PC (45% badanych gra w gry instalowane, natomiast 41% w gry przeglądarkowe). Wyniki raportu potwierdzają również sukcesywne powiększanie się bazy konsol wśród polskich graczy – w ciągu dwóch ostatnich lat liczba grających na konsolach zwiększyła się z 10% do 19%. W 2016 roku w porównaniu z rokiem ubiegłym odnotowano spadek w kategorii gier społecznościowych (z 36% na 34%). Można się spodziewać, że ta tendencja utrzyma się również w najbliższych latach, co związane jest ze spadkiem liczby osób grających w gry przeglądarkowe free-to-play, przenosząc się na urządzenia mobilne.

Z ankiety przeprowadzonej przez autorów badania Polish Gamers Research wynika, że 64% polskich graczy przynajmniej raz w życiu grało w darmową wersję gry, z czego 67% z nich grało w nią w ubiegłym miesiącu. Czynnikiem wpływającym na znaczącą popularność segmentu free-to-play są przede wszystkim niskie bariery wejścia, tj. brak opłaty za produkt, łatwy dostęp do gry oraz niskie wymagania sprzętowe. Według prognozy Newzoo na rynku globalnym udział gier free-to-play będzie maleć, za to rynek polski wydaje się nadal stabilny, a to za sprawą m.in. poszerzania się grupy odbiorców tego typu gier o osoby starsze. Ekspertki szacują, że udział gier z modelu free-to-play stanowi 45–50% przychodów rynku polskiego. Z kolei udział procentowy płacących graczy w zależności od platformy i gatunku gry plasuje się w przedziale od 1,5% do 12%<sup>3</sup>.

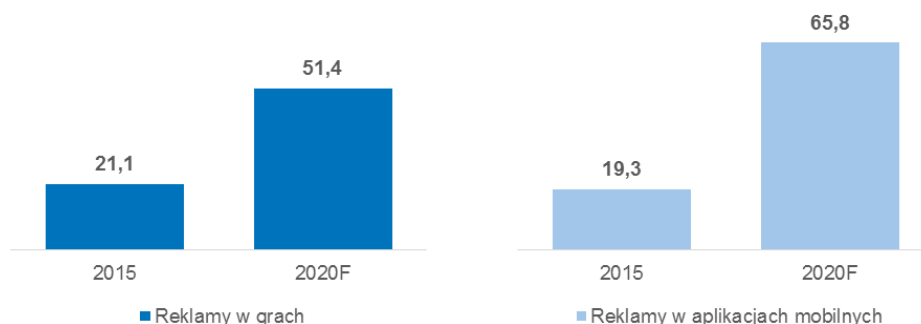
## 5. Kluczowe czynniki, trendy i tendencje wpływające na rynek gier mobilnych

Poza mikropłatnościami, reklamy stanowią drugie źródło przychodów producentów gier i aplikacji mobilnych udostępnianych w modelu F2P. Zgodnie z raportem App Annie, zagregowana wartość przychodów wydawców gier osiągnięta z tytułu wyświetlanych reklam będzie rosła w średniorocznym

<sup>3</sup> Raport „Kondycja polskiej branży gier”, 2017.

tempie na poziomie 18% przekraczając w 2020 roku wartość 51 mld USD. Jeszcze lepsze perspektywy mają wydawcy pozostałych aplikacji mobilnych, którzy mogą się spodziewać średniorocznego wzrostu przychodów z tytułu reklam na poziomie 28%. W 2020 roku osiągną one wartość blisko 66 mld USD.

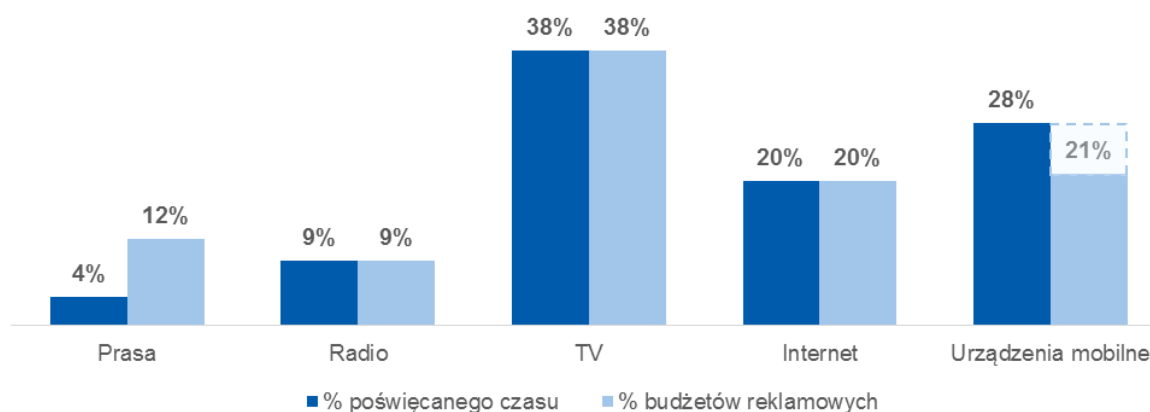
**Wykres 9: Wartość reklam wyświetlanych w grach oraz aplikacjach mobilnych (w mld USD)**



Źródło: App Annie, App Monetization Report (2016)

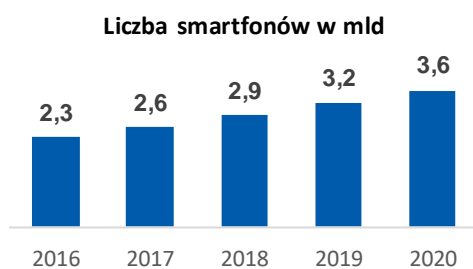
Udział kanału mobilnego w budżetach reklamowych wyniósł w 2016 roku w Stanach Zjednoczonych Ameryki 21%, podczas gdy udział czasu spędzanego przez użytkowników na konsumpcji treści oferowanych w kanale mobilnym był o 7 p.p. wyższy i wynosił 28%. Wskazana luka implikuje istotny potencjał dalszego wzrostu wartości rynku reklamy mobilnej.

**Wykres 10: Różnica pomiędzy czasem przeznaczanym na dany format a poziomem budżetów reklamowych w Stanach Zjednoczonych Ameryki w 2016 roku**



Źródło: KPCB, Internet Trends 2017

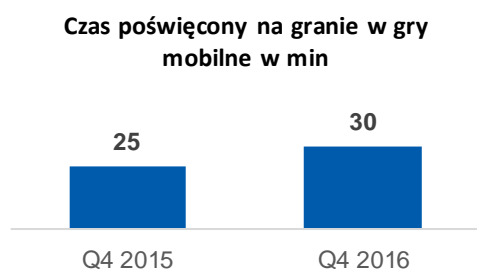
**Wykres 11: Wzrost penetracji urządzeń mobilnych**



- W 2016 roku na świecie zarejestrowanych było około 2,3 mld urządzeń mobilnych.
- Według szacunków Newzoo, liczba urządzeń mobilnych wzrośnie o blisko 60% i w 2020 roku osiągnie 3,5 mld, głównie za sprawą wzrostu liczby użytkowników w krajach rozwijających się.

Źródło: Newzoo 2017 Global Mobile Market Report

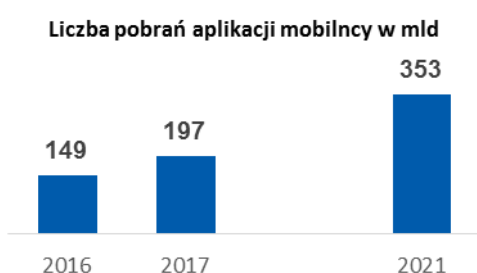
Wykres 12: Wydłużenie czasu poświęcanego na gry



- Średni czas poświęcony w ciągu dnia na rozgrywkę przez przeciętnego gracza wzrósł z 25 min do 30 min pomiędzy 2015 a 2016 rokiem.
- Według analiz eMarketer, w 2016 roku 69% posiadaczy smartfonów w Stanach Zjednoczonych Ameryki przynajmniej raz w miesiącu grało w gry mobilne, a liczba ta wzrośnie do 77% w 2020 roku.

Źródło: Unity SuperData, Can't Stop, Won't Stop: 2016 Mobile And VR Games Year In Review

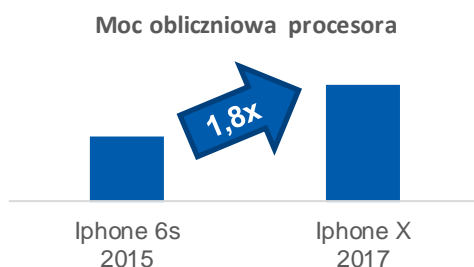
Wykres 13: Wzrost liczby pobrań aplikacji mobilnych



- Łączna liczba pobrań aplikacji mobilnych na największych platformach dystrybucyjnych przekroczyła w 2016 roku 149 mld.
- Szacuje się, że roczna liczba pobrań aplikacji mobilnych będzie rosła w średniorocznym tempie 19% i wyniesie 353 mld w 2021 roku.

Źródło: App Annie Market Forecast 2016-2021

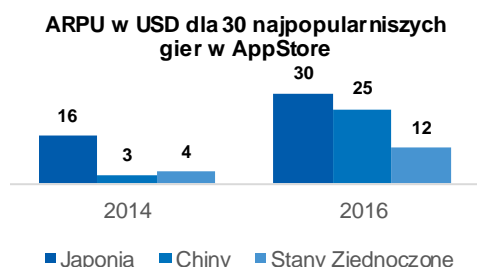
Wykres 14: Wzrost wydajności urządzeń mobilnych



- Wydajność iPhone X z 2017 roku jest o 80% większa w porównaniu do swojego poprzednika iPhone'a 6s z 2015 roku.
- Średni poziom wydajności procesorów używanych we flagowych urządzeniach mobilnych z system Android wzrósł średnio o 50% pomiędzy 2015 a 2017 rokiem.

Źródło: Geekbench.com, iOS Benchmarks

Wykres 15: Wzrost ARPU

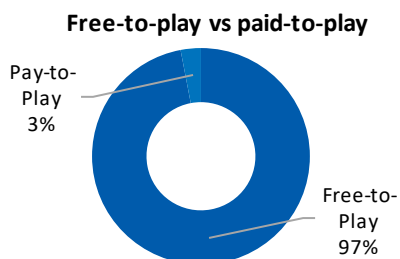


- W latach 2014-2016 średni poziom ARPU istotnie wzrósł na wszystkich rynkach analizowanych przez App Annie.
- W 2016 roku najwyższy poziom ARPU odnotowano w Japonii (30 USD) oraz w Chinach (25 USD), w których na przestrzeni ostatnich 3 lat wartość ta wzrosła niemal 10-krotnie.

Źródło: App Annie 2016 Retrospective



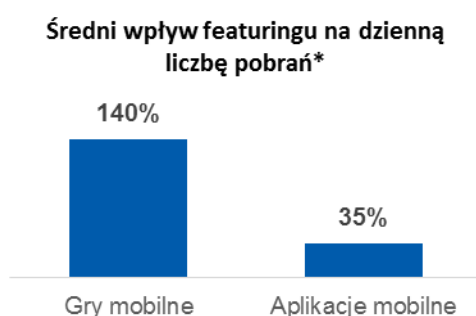
Wykres 16: Przejście na model F2P



Źródło: App Annie

- Na przestrzeni ostatnich lat większość producentów mobilnych zmieniło model biznesowy z P2P na F2P.
- W 2016 roku gry F2P odpowiadały za 97% przychodów z gier mobilnych.

Wykres 17: Istotny wpływ featuringu w App Store

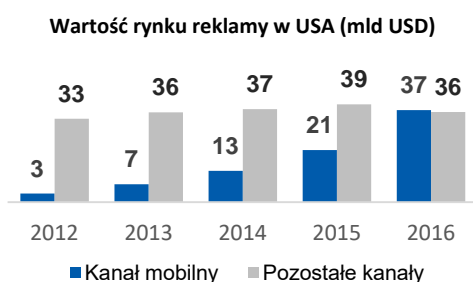


- *Featuring* ma istotny wpływ na liczbę pobrań gier oraz aplikacji mobilnych.
- Przeciętny okres promowania gier oraz aplikacji w *App Store* to 7 dni.
- Na platformie iOS, szacowana średnia liczba pobrań gier w okresie objętym *featuringiem* była o ok. 140% wyższa niż bez *featuringu*.

\*Na bazie danych dla Brazylii, Japonii, Korei Południowej, Wielkiej Brytanii oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki

Źródło: App Annie, *The Value of an App Store Feature*

Wykres 18: Wzrost wartości rynku reklam mobilnych



- W latach 2012-2016, wartość rynku reklamowego w kanale mobilnym w Stanach Zjednoczonych Ameryki rosła w średniorocznym tempie 81%.
- W 2016 roku rynek reklamy mobilnej w Stanach Zjednoczonych Ameryki osiągnął wartość 37 mld USD, przekraczając tym samym wartość pozostałych kanałów reklamowych (36 mld USD).

Źródło: IAB / PWC *Internet Advertising Report (2016)*

## 6. Konkurencja na rynku gier

Zdaniem Spółki, o możliwości uznania danego podmiotu za podmiot konkurencyjny decyduje jego wielkość i rodzaj produkowanych i wydawanych gier. W tym kontekście, Spółka wyróżnia kilka spółek na rynku międzynarodowym, których skala działalności i rodzaj produktów są zbliżone do Spółki. W poniższej tabeli przedstawiono podmioty konkurencyjne wobec Spółki ze względu na powyższe warunki, które jednocześnie odpowiadają Spółce tempem rozwoju i odniosły sukces na rynku rozrywki elektronicznej w grupie podmiotów danej wielkości.

Największymi konkurentami są podmioty wskazane w poniższej tabeli.

Tabela 34: Konkurenci Spółki

Nazwa podmiotu	Opis
<i>Nordcurrent</i>	<i>Nordcurrent</i> to międzynarodowy wydawca i twórca gier <i>F2P</i> oraz casual dla smartfonów, tabletów, komputerów PC/Mac. Spółka powstała w 2002 roku. Pierwszy rozgłos uzyskała wprowadzeniem na rynek gry <i>Fe</i> , która została pobrana przez ponad 150 milionów użytkowników na całym świecie. <i>Nordcurrent</i> zatrudnia ponad 100 osób w swojej siedzibie w Wilnie na Litwie oraz posiada dwa studia rozwojowe w Wilnie i w Warszawie.
<i>Playdemic Ltd.</i>	<i>Playdemic Ltd.</i> działa od 2010 roku i jest jedną z wiodących europejskich spółek podmiotów zajmujących się sprzedażą gier mobilnych. Spółka zatrudnia 33 pracowników w studiu w Manchesterze, koncentrując się na tworzeniu innowacyjnych, znaczących gier mobilnych, które angażują i zachwycają graczy. <i>Playdemic Ltd.</i> jest prowadzony przez zespół doświadczonych profesjonalistów z branży gier, którzy w ciągu ostatnich 15 lat osiągnęli znaczący sukces w <i>casualowych</i> i społecznościowych grach <i>online</i> .
<i>Nordeus</i>	<i>Nordeus</i> jest wielokrotnie nagradzonym niezależnym deweloperem gier mobilnych, składającym się ze 160-osobowego zespołu. Gra <i>Top Eleven</i> osiągnęła ponad 150 milionów zarejestrowanych użytkowników na całym świecie. Spółka posiada siedzibę w Belgradzie (Serbia). <i>Nordeus</i> jest laureatem wielu nagród na arenie międzynarodowej.
<i>Miniclip</i>	<i>Miniclip</i> jest światowym liderem w grach cyfrowych. Spółka rozwija, publikuje i dystrybuuje gry dla 200 milionów aktywnych użytkowników miesięcznie na platformach mobilnych społecznościowych i internetowych. Spółka została założona w 2001 roku. <i>Miniclip</i> stworzyło silne portfolio ponad 45 wysokiej jakości gier mobilnych. Marka cieszy się uznaniem i popularnością na całym świecie.
<i>Playrix</i>	<i>Playrix</i> to spółka zajmująca się tworzeniem gier mobilnych, założona w 2004 roku. Początkowo była deweloperem gier dla komputerów PC i stworzyła kilka nagradzanych tytułów. Od 2011 roku <i>Playrix</i> koncentruje swoje działania na bezpłatnych grach na smartfony i tablety. Gry takie jak <i>Township</i> , <i>Fishdom</i> , <i>Gardenscapes</i> stały się jednym z 50 najlepszych programów dla iOS i <i>Google Play</i> od ich premiery.
<i>Pixonix</i>	<i>Pixonix</i> spółka została założona w 2009 roku w Moskwie. Działania spółki skupiają się na tworzeniu i publikowaniu gier komputerowych. Sukcesem spółki było wprowadzenie na rynek gier <i>Robinsona</i> – mobilną grę o życiu na pustynnej wyspie. Gra szybko odniosła sukces i stała się wysoko oceniana w <i>Google Play</i> i <i>App Store</i> . Obecnie spółka posiada trzy biura (Moskwa, Berlin i Belgorod), w których pracuje 130 profesjonalistów.
<i>Pretty Simple</i>	Spółka <i>Pretty Simple</i> dostarcza gry <i>casualowe</i> dla platform społecznych i mobilnych. Siedziba spółki mieści się w Paryżu. Spółka została założona w 2010 roku. Spółka opublikowała 3 gry, które przyciągnęły 35 milionów aktywnych użytkowników. „ <i>Criminal case</i> ” to ostatnia propozycja od <i>Pretty Simple</i> . Fabuła nawiązuje do prowadzenia śledztwa w sprawach karnych, a sama gra stała się prawdziwym hitem.
<i>Fun Games For Free</i>	Spółka <i>Fun Games For Free</i> dostarcza darmowe aplikacje na Androida. Może pochwalić się takimi tytułami jak, <i>Flight Pilot Simulator</i> , <i>Ninja Kid Run</i> , <i>Sniper Shooter</i> oraz zasługujący na szczególną uwagę <i>Sniper 3D</i> , który jest jedną z najlepszych strzelanek 2017 roku.
<i>Com2us Corp.</i>	To koreański producent oraz wydawca gier. Twórca pierwszej na świecie mobilnej gry Java. Podmiot został wymieniony na liście rynku KOSDAQ w 2007 roku. Deweloper gier takich jak: <i>Summoners War: Sky Arena</i> , <i>Ace Fishing</i> , <i>Golf Star</i> i <i>Tiny Farm</i> .
<i>Glu Mobile Inc.</i>	<i>Glu Mobile Inc.</i> to notowany na giełdzie NASDAQ producent gier na smartfony i tablety. Poza produkcją gier bazujących na autorskich pomysłach <i>Glu Mobile Inc.</i> tworzy również tytuły oparte na licencjach, takie jak <i>Robocop: The Official Game</i> czy <i>Kim Kardashian: Hollywood</i> .

*Gameloft*

Francuski producent i wydawca gier z siedzibą w Paryżu. Gameloft jest notowana na Paryskiej Giełdzie Papierów Wartościowych i ma sieć dystrybucyjną w ponad 80 krajach.

Gameloft została założona przez braci Guillemot w 1999 roku i zajmuje się tworzeniem gier na telefony komórkowe z oprogramowaniem Java, BREW, Symbian OS, jak również platformy N-Gage. Firma w trakcie działalności rozwinęła swój asortyment i obecnie tworzy gry na platformy Nintendo DS, PlayStation Portable, Wii, Xbox oraz wiele innych platform, w tym iPod, iPhone OS, Android, BlackBerry i Windows.

Firma zatrudnia ponad 300 osób.

*Źródło: Spółka*

W ocenie Emitenta wśród polskich podmiotów nie istnieje konkurencja biorąc pod uwagę wysoką dywersyfikację portfela produktów na wszystkie możliwe platformy sprzętowe, w tym konsole oraz ilości wydawanych i planowanych do wydania gier.

W zakresie poszczególnych gier biorąc pod uwagę gry wędkarskie na urządzenia mobilne, konkurencję stanowi Ten Square Games S.A., natomiast biorąc pod uwagę gatunek gier jakim są symulatory to konkurencję stanowi PlayWay S.A. będący znaczącym akcjonariuszem Emitenta z którym jednocześnie ściśle współpracuje.

W zakresie zbliżonego modelu prowadzonej działalności Emitent wśród konkurencji identyfikuje takie podmioty jak Forever Entertainment S.A. oraz Movie Games S.A. Podmioty te wydają dużo gier na różne konsole, przy czym Forever Entertainment S.A. 90% przychodów uzyskuje z konsoli Nintendo Switch, natomiast Movie Games S.A. skupia swoją działalność na dystrybucji gier na platformie PC.

## OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE

### 1. Podstawowe informacje

Firma spółki	Ultimate Games Spółka Akcyjna
Siedziba i adres	ul. Marszałkowska 87/102, 00-683 Warszawa, Polska
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy
KRS	0000676117
REGON	363587998
NIP	5311693692
Adres poczty elektronicznej	contact@ultimate-games.com
Strona internetowa	www.ultimate-games.com
Numer telefonu	+48 508 379 738
Numer faksu	+48 (22) 378 29 45
Kapitał zakładowy	523.000,00 PLN
Wartość nominalna akcji	0,10 PLN

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki Ultimate Games Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (poprzednio Fishing Games Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Warszawie (adres: Bukowińska 24A/133, 02-702 Warszawa), wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000598397, w spółkę akcyjną na podstawie uchwały zgromadzenia wspólników spółki Ultimate Games Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 10 kwietnia 2017 roku (akt notarialny Rep. A nr 3298/2017) sporządzonej przed notariuszem Marcinem Solanowskim prowadzącym Kancelarię Notarialną na zasadzie spółki cywilnej z notariuszem Karoliną Kuźniar, przy ulicy Kasprowicza 68 lok. 85, 01-949 Warszawa. Początkowy kapitał zakładowy Spółki został pokryty w wyniku przekształcenia z majątku spółki Ultimate Games Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Akcje zostały objęte w następujący sposób:

- PlayWay S.A. objęła 800.000 (osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 80.000,00 PLN (osiemdziesiąt tysięcy złotych);
- Mateusz Łukasz Zawadzki objął 179.000 (sto siedemdziesiąt dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 17.900,00 (siedemnaście tysięcy dziewięćset złotych);
- Jakub Władysław Trzebiński objął 20.000 (dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 2.000,00 PLN (dwa tysiące złotych);
- Magdalena Barbara Zawadzka objęła 1.000 (jeden tysiąc) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 100,00 (sto złotych).

Spółka została utworzona na czas nieograniczony.

Spółka działa na podstawie KSH i innych przepisów prawa dotyczących spółek prawa handlowego, a także postanowień Statutu i innych regulacji o charakterze wewnętrznym.

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy nie został podwyższony warunkowo.

Zgodnie z § 7 ust.1 Statutu, wszystkie Akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie podlegają zamianie na akcje imienne.

## **2. Przedmiot działalności**

Spółka prowadzi działalność na rynku gier wideo, specjalizując się w zakresie produkcji i dystrybucji gier na komputery stacjonarne, urządzenia mobilne oraz konsole. Produkty Emitenta są sprzedawane na całym świecie w modelu dystrybucji cyfrowej, za pośrednictwem dedykowanych platform, w szczególności Steam, App Store, Google Play oraz Nintendo eShop, które są największymi dystrybutorami gier i aplikacji na świecie. W 2016 roku Spółka pozyskała inwestora, spółkę PlayWay S.A., wiodącego producenta i wydawcę gier komputerowych, z którym Emitent współpracuje w zakresie wydawnictwa. Ultimate Games jest jednostką zależną od PlayWay S.A. i wchodzi w skład Grupy Kapitałowej PlayWay S.A., dla której jednostka dominująca PlayWay S.A. sporządza i publikuje skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Spółka planuje również dystrybucję gier w wersji pudełkowej przy pomocy wydawców zewnętrznych.

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

- PKD 58.21.Z Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych;
- PKD 62.01.Z Działalność związana z oprogramowaniem;
- PKD 58.13.Z Wydawanie gazet;
- PKD 58.14.Z Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków;
- PKD 18.11.Z Drukowanie gazet;
- PKD 58.19.Z Pozostała działalność wydawnicza;
- PKD 18.13.Z Działalność usługowa związana z przygotowaniem do druku;
- PKD 18.20.Z Reprodukacja zapisanych nośników informacji;
- PKD 32.40.Z Produkcja gier i zabawek;
- PKD 46.51.Z Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania;
- PKD 47.41.Z Sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- PKD 47.65.Z Sprzedaż detaliczna gier i zabawek prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- PKD 47.91.Z Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet;
- PKD 58.29.Z Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania;
- PKD 63.11.Z Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność;
- PKD 73.12.B Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych;
- PKD 73.12.C Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet);
- PKD 73.12.D Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach;
- PKD 77.40.Z Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim;
- PKD 47.99.Z Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami;
- PKD 59.12.Z Działalność post produkcyjna związana z filmami, nagraniami wideo i programami telewizyjnymi, PKD 63.12.Z Działalność portali internetowych;
- PKD 63.12.Z Działalność portali internetowych.

## **3. Kapitał zakładowy**

Na Datę Prospektu wyemitowany kapitał zakładowy Spółki wynosi 523.000,00 PLN (pięćset dwadzieścia trzy tysiące złotych) i dzielił się na 5.230.000 (pięć milionów dwieście trzydzieści tysięcy)

akcji, będących akcjami na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja następujących serii:

- 800.000 (osiemset tysięcy) akcji na okaziciela serii A, o łącznej wartości 80.000,00 PLN (osiemdziesiąt tysięcy złotych), pokrytych majątkiem Ultimate Games Sp. z o. o.;
- 200.000 (dwieście tysięcy) akcji na okaziciela serii B, o łącznej wartości 20.000,00 PLN (dwadzieścia tysięcy złotych), pokrytych majątkiem Ultimate Games Sp. z o. o.;
- 500.000 (pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii C, o łącznej wartości 50.000,00 PLN (pięćdziesiąt tysięcy złotych), pokrytych wkładem pieniężnym;
- 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii D, o łącznej wartości 250.000,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych), pokrytych wkładem pieniężnym;
- 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii E, o łącznej wartości 100.000,00 PLN (sto tysięcy złotych), pokrytych wkładem pieniężnym;
- 230.000 (dwieście trzydzieści tysięcy) akcji na okaziciela serii F, o łącznej wartości 23.000,00 PLN (dwadzieścia trzy tysiące złotych), pokrytych wkładem pieniężnym.

W dniu powstania Spółki jej kapitał zakładowy wynosił 100.000,00 (sto tysięcy złotych) i dzielił się na 1.000.000 (jeden milion) akcji, będących akcjami na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, w tym 800.000 (osiemset tysięcy) akcji na okaziciela serii A, oraz 200.000 (dwieście tysięcy) akcji na okaziciela serii B. Wobec powstania Spółki w drodze przekształcenia Ultimate Games Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, kapitał zakładowy Spółki został pokryty majątkiem, którego wartość została ustalona na dzień 2 stycznia 2017 roku. Akcje Serii A oraz Akcje Serii B zostały objęte w następujący sposób:

- PlayWay S.A. objęła 800.000 (osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 80.000,00 PLN (osiemdziesiąt tysięcy złotych);
- Mateusz Łukasz Zawadzki objął 179.000 (sto siedemdziesiąt dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 17.900,00 PLN (siedemnaście tysięcy dziewięćset złotych);
- Jakub Władysław Trzebiński objął 20.000 (dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 2.000,00 PLN (dwa tysiące złotych);
- Magdalena Barbara Zawadzka objęła 1.000 (jeden tysiąc) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 100,00 PLN (sto złotych).

Podwyższenia kapitału zakładowego Spółki następowały na podstawie następujących uchwał organów Spółki:

W dniu 10 maja 2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii C, realizowanej w ramach subskrypcji prywatnej. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 100.000,00 PLN (sto tysięcy złotych) do kwoty 150.000,00 PLN (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych), poprzez emisję 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej 50.000,00 PLN (pięćdziesiąt tysięcy złotych). Akcje Serii C zostały objęte w następujący sposób:

- Maciej Latocha objął 60.000 (sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i o łącznej wartości nominalnej 6.000,00 PLN (sześć tysięcy złotych);
- Łukasz Stąporek objął 60.000 (sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i o łącznej wartości nominalnej 6.000,00 PLN (sześć tysięcy złotych);

- Aleksy Uchański objął 60.000 (sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i o łącznej wartości nominalnej 6.000,00 PLN (sześć tysięcy złotych);
- PlayWay S.A. objęła 160.000 (sto sześćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i o łącznej wartości nominalnej 16.000,00 PLN (szesnaście tysięcy złotych);
- Jakub Władysław Trzebiński objął 55.000 (pięćdziesiąt pięć tysięcy) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i o łącznej wartości nominalnej 5.500,00 PLN (pięć tysięcy pięćset złotych);
- Mateusz Zawadzki objął 105.000 (sto pięć tysięcy) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej o wartości 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i o łącznej wartości nominalnej 10.500,00 PLN (dziesięć tysięcy pięćset złotych);

Cena emisyjna każdej akcji serii C wyniosła 0,10 PLN (dziesięć groszy). Akcje Serii C zostały objęte w zamian za wkład pieniężny.

W dniu 31 maja 2017 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjęło uchwałę nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii D, realizowanej w ramach subskrypcji prywatnej. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 150.000,00 PLN (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych) o kwotę 250.000,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych) do kwoty 400.000,00 PLN (czteryście tysięcy złotych), poprzez emisję 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji serii D, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda oraz łącznej wartości nominalnej 250.000,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych). Akcje Serii D zostały objęte w następujący sposób:

- Maciej Latocha objął 60.000 (sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i o łącznej wartości nominalnej 6.000,00 PLN (sześć tysięcy złotych);
- Łukasz Stąporek objął 60.000 (sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i o łącznej wartości nominalnej 6.000,00 PLN (sześć tysięcy złotych);
- Aleksy Uchański objął 220.000 (dwieście dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i o łącznej wartości nominalnej 22.000,00 PLN (dwadzieścia dwa tysiące);
- PlayWay S.A. objęła 1.440.000 (jeden milion czterysta czterdzieści tysięcy) akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i o łącznej wartości nominalnej 144.000,00 PLN (sto czterdzieści cztery tysiące);
- Jakub Władysław Trzebiński objął 205.000 (dwieście pięć tysięcy) akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i o łącznej wartości nominalnej 20.500,00 PLN (dwadzieścia tysięcy pięćset złotych) w zamian za wkład pieniężny;
- Mateusz Zawadzki objął 515.000 (pięćset piętnaście tysięcy) akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej o wartości 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i o łącznej wartości nominalnej 51.500,00 PLN (pięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset złotych);

Cena emisyjna każdej akcji serii D wyniosła 0,10 PLN (dziesięć groszy). Akcje Serii D zostały objęte w zamian za wkład pieniężny.

W dniu 19 czerwca 2017 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjęło uchwałę nr 5 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii E z wyłączeniem prawa poboru, na podstawie której dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 400.000,00 PLN (czteryście tysięcy złotych) o kwotę 100.000,00 PLN (sto tysięcy złotych) do kwoty 500.000,00 PLN (pięćset tysięcy złotych). Podwyższenia kapitału zakładowego zostało przeprowadzone w ramach subskrypcji prywatnej przez emisję 1.000.000 (jeden milion) akcji serii E.

Cena emisyjna jednej Akcji Serii E została ustalona na kwotę 1,00 PLN (jeden złoty). Akcje Serii E zostały pokryte wkładem pieniężnym.

Na podstawie uchwały nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 marca 2018 roku w sprawie zmiany Statutu Spółki w zakresie upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego, Zwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało zmiany Statutu poprzez dodanie § 8a zawierającego upoważnienie Zarządu do dokonania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego. Na Datę Prospektu Statut zawiera upoważnienie dla Zarządu, zgodnie z którym Zarząd jest upoważniony do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego Spółki, o kwotę łącznie nie większą niż 100.000,00 PLN (sto tysięcy złotych), poprzez emisję nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda. Zgodnie z §8a Statutu: (i) Zarząd może skorzystać z upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w terminie 3 (trzy) lat od dnia wpisania do rejestru przedsiębiorców KRS zmiany Statutu dokonanej na podstawie uchwały nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 marca 2018 roku, tj. od dnia 27 kwietnia 2018 roku; (ii) akcje wydawane w ramach kapitału docelowego mogą być obejmowane za wkład pieniężny; (iii) podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego nie może nastąpić ze środków własnych Spółki; (iv) cena emisyjna akcji zostanie ustalona przez Zarząd za uprzednią zgodą Rady Nadzorczej; (v) prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w ramach kapitału docelowego może zostać wyłączone przez Zarząd za uprzednią zgodą Rady Nadzorczej; oraz (vi) akcje wydawane w ramach kapitału docelowego nie mogą być akcjami uprzywilejowanymi, a także nie mogą być z nimi związane uprawnienia osobiste dla posiadaczy.

Zgodnie z uchwałą nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 marca 2018 roku, podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego może zostać dokonane w następujących przypadkach:

- w odniesieniu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 50.000,00 PLN (pięćdziesiąt tysięcy złotych), poprzez emisję nie więcej niż 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela, podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić wyłącznie na potrzeby realizacji Programu Motywacyjnego;
- w odniesieniu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 50.000,00 PLN (pięćdziesiąt tysięcy złotych), poprzez emisję nie więcej niż 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela, podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić wyłącznie celem ich zaoferowania inwestorom zainteresowanym inwestycją w Spółkę wybranym dowolnie przez Zarząd Spółki spośród obecnych akcjonariuszy Spółki lub osób trzecich, przy czym cena emisyjna akcji nie może być niższa niż 5,00 PLN (pięć złotych).

W dniu 29 stycznia 2019 roku Zarząd podjął uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii F, realizowanej w ramach subskrypcji prywatnej z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 500.000,00 PLN (pięćset tysięcy złotych) do kwoty 523.000,00 PLN (pięćset dwadzieścia trzy tysiące złotych), poprzez emisję 230.000 (dwieście trzydzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 23.000,00 PLN (dwadzieścia trzy tysiące złotych). Akcje zostały objęte w następujący sposób:

- Mateusz Łukasz Zawadzki objął 132.000 (sto trzydzieści dwa tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 13.200,00 PLN (trzynaście tysięcy dwieście złotych);
- Jakub Władysław Trzebiński objął 49.000 (czterdzieści dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 4.900,00 PLN (cztery tysiące złotych);
- Aleksy Wiesław Uchański objął 49.000 (czterdzieści dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 4.900,00 PLN (cztery tysiące złotych).

Cena emisyjna każdej akcji serii F wyniosła 13,00 PLN (trzynaście złotych). Akcje Serii F zostały pokryte wkładem pieniężnym.

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii F zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS w dniu 20 marca 2019 roku.



W związku z upoważnieniem do dokonania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, Zarząd jest również uprawniony między innymi do określania trybu emisji oraz terminów wpłat na akcje.

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki nie został podwyższony warunkowo.

Na Datę Prospektu nie istnieją akcje w kapitale zakładowym Spółki, które nie reprezentują kapitału (nie stanowią udziału w kapitale).

Na Datę Prospektu nie istnieją papiery wartościowe, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami w odniesieniu do kapitału zakładowego Spółki.

Na Datę Prospektu nie istnieją prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub podwyższenia kapitału Spółki.

Na Datę Prospektu kapitał żadnego członka organu Spółki nie jest przedmiotem opcji i nie zostały wobec niego warunkowo lub bezwarunkowo uzgodnione, że stanie się przedmiotem opcji.

Na Datę Prospektu posiadaczom akcji Spółki nie przysługuje prawo pierwokupu i nie istnieją procedury związane z wykonaniem prawa pierwokupu. Nie istnieją także prawa do subskrypcji papierów wartościowych ani sposób postępowania z prawa do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane.

Statut ani żadne regulaminy wewnętrzne Spółki nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Spółką.

#### **4. Grupa**

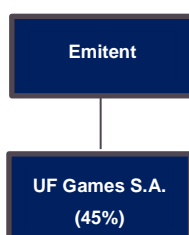
Na Datę Prospektu Emitent jest jednostką zależną od PlayWay S.A. i wchodzi w skład Grupy Kapitałowej PlayWay S.A., dla której jednostka dominująca jest PlayWay S.A. sporządza i publikuje skonsolidowane sprawozdanie finansowe. PlayWay S.A. stanowi jednostkę dominującą wobec Emitenta w rozumieniu MSSF z uwagi na sprawowanie kontroli nad Emitentem. Przy ocenie sprawowania kontroli PlayWay S.A. nad Emitentem pod uwagę zostały wzięte wszystkie fakty i okoliczności, w tym w szczególności powiązania osobowe pomiędzy spółkami oraz zaangażowanie kapitałowe PlayWay S.A. w kapitale zakładowym Emitenta.

#### **5. Spółki Współkontrolowane**

Na Datę Prospektu Spółka nie posiada spółek współkontrolowanych.

#### **6. Jednostki stowarzyszone**

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat spółki UF Games Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, będącą jednostką stowarzyszoną Emitenta.



Na Datę Prospektu Spółka posiada 45% udziałów w kapitale zakładowym UF Games, co uprawnia do wykonywania 45% głosów na zgromadzeniu wspólników UF Games.

Firma spółki	UF Games Spółka Akcyjna
Siedziba i adres	ul. Marszałkowska 87 lok.102, 00-683 Warszawa
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS
KRS	0000741352

REGON	380937330
NIP	7010838085
Kapitał zakładowy	300.000,00 PLN
Przeważający przedmiot działalności	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych (58.21.Z)

UF Games powstała na podstawie umowy oraz statutu sporządzonego w dniu 2 lipca 2018 roku pomiędzy Panem Mateuszem Zawadzkim a Panem Zbigniewem Dębickim przed Bartłomiejem Linde, notariuszem w Gdyni (akt notarialny Rep. A nr 5201/2018), w kancelarii przy ulicy Generała Józefa Bema nr 15/2. Kapitał zakładowy Spółki UF Games wynosi 3.000.000 (trzy miliony) akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, w tym 3.000.000 (trzy miliony) akcji na okaziciela serii A. Akcje zostały w całości nabyte przez założycieli, za wkłady pieniężne w następujący sposób:

- Spółka objęła 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji nieuprzywilejowanych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 150.000,00 PLN (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych), dających prawo do 50% na walnym zgromadzeniu Jednostki Stowarzyszonej;
- Forever Entertainment Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni objęła 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji nieuprzywilejowanych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 150.000,00 PLN (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych), dających prawo do 50% na walnym zgromadzeniu Jednostki Stowarzyszonej.

W dniu 7 lutego 2019 roku Spółka zawarła z 2 osobami fizycznymi umowy zbycia łącznie 165.000 akcji w spółce UF Games w celu realizacji programu motywacyjnego przeznaczonego dla kluczowych członków zespołu UF Games. Po dokonaniu sprzedaży Emitent posiada 45% akcji w kapitale zakładowym UF Games.

Ultimate Games S.A. nie była stroną we wspólnym ustaleniu umownym wobec UF Games S.A. i nie sprawowała współkontroli w rozumieniu MSSF 11 ponieważ nie łączy jej żadna umowa z pozostałymi akcjonariuszami spółki, na podstawie której Ultimate Games S.A. sprawowałby wspólną kontrolę nad UF Games S.A. Decyzje dotyczące istotnych działań UF Games S.A. nie wymagają jednogłośnej zgody stron dzielących kontrolę i zapadają większością głosów zgodnie z postanowieniami KSH.

Spółka UF Games została założona w celu portowania gier na Nintendo Switch, PlayStation 4 i Xbox One.

## 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 jednego do trzech członków powoływanych na okres wspólnej, pięcioletniej kadencji. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza może odwołać Członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji, jak również zawiesić w czynnościach poszczególnych Członków Zarządu lub cały Zarząd. Mandaty Członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członków Zarządu. Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie w skład Zarządu na następne kadencje.

#### **Kompetencje Zarządu**

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

#### **Sposób funkcjonowania Zarządu**

Zarząd działa na podstawie obowiązujących przepisów prawa i postanowień Statutu. Szczegółowe zasady organizacji i sposobu działania Zarządu mogą zostać określone w Regulaminie Zarządu. Regulamin Zarządu jest uchwalany przez Zarząd i zatwierdzany uchwałą Rady Nadzorczej. Zarząd jest zobowiązany zarządzać sprawami i majątkiem Spółki oraz spełniać obowiązki ze starannością wymaganą w działalności gospodarczej, zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej.

Zgodnie ze Statutem, Prezes Zarządu zwołuje posiedzenia Zarządu i przewodniczy jego posiedzeniom.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, a w razie równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy Członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu.

Do reprezentacji Spółki uprawnieni są: (i) w przypadku Zarządu jednoosobowego – Prezes Zarządu; (ii) w przypadku Zarządu wieloosobowego – dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie albo Prezes Zarządu działający samodzielnie. Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich Członków Zarządu. Prokura może być odwołana w każdym czasie poprzez pisemne oświadczenie skierowane do prokurenta i podpisane przez któregokolwiek z Członków Zarządu.

#### **Członkowie Zarządu**

Na Datę Prospektu Zarząd jest jednoosobowy, a w jego skład wchodzi:

- Mateusz Zawadzki – Prezes Zarządu.

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego Członka Zarządu.

Zasady wynagrodzenia Członków Zarządu są ustalane przez Radę Nadzorczą.

#### ***Mateusz Zawadzki – Prezes Zarządu***

Wiek: 31 lat.

Pan Mateusz Zawadzki został powołany do Zarządu, do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu w dniu 20 czerwca 2017 roku, na mocy aktu zawiązania Spółki.

Adres służbowy Pana Mateusza Zawadzkiego to: ul. Marszałkowska 87/102, 00-683 Warszawa.

Termin upływu kadencji: kadencja upływa w dniu 20 czerwca 2022 roku, jednak mandat Prezesa Zarządu wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2021 rok (5-letnia kadencja za okres od 2017 roku do 2022 roku).

Pan Mateusz Zawadzki posiada wykształcenie wyższe. W 2011 roku ukończył studia magisterskie na Uniwersytecie Mikołaja Kopernika w Toruniu, na kierunku prawo.

Doświadczenie zawodowe:

2018 – obecnie	UF Games S.A. – Członek Zarządu;
2018 – obecnie	Console Labs S.A – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Ragged Games S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Moonlit S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Stolen Labs S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – 2018	LuxAfi S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – 2018	Pixel Flipper S.A. – Wiceprezes Zarządu;
2018 – 2018	Blue Fox Games S.A. – Prezes Zarządu;
2017 – obecnie	Duality S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	Degenerals S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	ECC Games S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	Sonka S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2017 – 2018	Gaming Factory S.A (poprzednio GamelInvest Fund S.A.) – Prezes Zarządu;
2017 – 2018	Protect&Security Sp. z o.o. (poprzednio Machine Sharks Sp. z o.o.) – Prezes Zarządu;
2017 – 2018	Art Games Studio S.A. (poprzednio Big Flat Potato S.A.) – Wiceprezes Zarządu;
2017 – 2018	Circus Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2017 – 2018	Total Games Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2015 – obecnie	Emitent – Prezes Zarządu;
2015 – 2018	GSB Finance Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2015 – 2017	PlayWay S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2014 – obecnie	własna działalność gospodarcza;
2014 – 2015	„Finpol Rohr” Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej;
2013 – 2016	Przetwórstwo Tworzyw Sztucznych „PLAST-BOX” S.A. – Prawnik;
2009 – 2012	Urząd Marszałkowski Województwa Kujawsko-Pomorskiego w Toruniu – Specjalista ds. Zamówień Publicznych;
2009 – 2012	Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu – Manager Klubu Sportowego.

#### **Funkcje pełnione przez Mateusza Zawadzkiego 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; lub (iii) był współnikiem.

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

2018 – obecnie	UF Games S.A. – Członek Zarządu;
----------------	----------------------------------

2018 – obecnie	Console Labs S.A – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Ragged Games S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	Degenerals S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	ECC Games S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Moonlit S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Stolen Labs S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	Duality S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	Sonka S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2018 – 2018	Pixel Flipper S.A. - Wiceprezes Zarządu;
2018 – 2018	LuxAfi S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – 2018	Blue Fox Games S.A. – Prezes Zarządu;
2018 – 2018	Red Dev Studio S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2017 – 2018	Gaming Factory S.A (poprzednio GameInvest Fund S.A.) – Prezes Zarządu;
2017 – 2018	Protect&Security Sp. z o.o. (poprzednio Machine Sharks Sp. z o.o. ) – Prezes Zarządu;
2017 – 2018	Art Games Studio S.A. (poprzednio Big Flat Potato S.A.) – Wiceprezes Zarządu;
2017 – 2018	Circus Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2017 – 2018	Total Games Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2015 – 2018	GSB Finance Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2015 – 2017	PlayWay S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2014 – 2015	„Finpol Rohr” Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej.

Pan Mateusz Zawadzki w ciągu ostatnich 5 lat posiadał oraz na Datę Prospektu posiada udziały lub akcje oraz był współnikiem:

- PIXEL FLIPPER S.A.;
- Gaming Factory S.A.;
- ECC Games S.A.;
- Art. Games Studio S.A.;
- Blue Fox Games S.A.;
- Protect&Security Sp. z o.o. (poprzednio Machine Sharks Sp. z o.o.);
- Circus Sp. z o.o.;
- GSB Finance Sp. z o.o.

## **2. Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

### **Skład Rady Nadzorczej**

Zgodnie ze Statutem, Rada Nadzorcza składa się 5 Członków. Wspólna kadencja Członków Rady Nadzorczej trwa 5 lat. Każdy Członek Rady Nadzorczej może być ponownie wybrany do pełnienia tej funkcji. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Przewodniczącemu Rady Nadzorczej wybiera Walne Zgromadzenie.

#### **Członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności**

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, członkowie Rady Nadzorczej powoływani są w sposób suwerenny przez Walne Zgromadzenie. Statut nie określa kryteriów niezależności i trybu wyboru niezależnych członków Rady Nadzorczej.

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

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

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

Na Datę Prospektu Jakub Trzebiński nie spełnia kryteriów niezależności w rozumieniu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW oraz w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach, ponieważ jest Wiceprezesem Zarządu PlayWay S.A. – podmiotu kapitałowego powiązanego z Emitentem, bezpośrednio posiadającego udziały w Spółce, które dają mu możliwość znaczącego wpływania na Emitenta. Ponadto PlayWay S.A., w której Jakub Trzebiński jest Wiceprezesem Zarządu, utrzymuje relacje gospodarcze z UF Games – jednostką stowarzyszoną Emitenta.

Na Datę Prospektu Krzysztof Kostowski nie spełnia kryteriów niezależności w rozumieniu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW oraz w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach, ponieważ jest Prezesem Zarządu PlayWay S.A., w tym reprezentuje PlayWay S.A. oraz posiada 2.700.000 (dwa milion siedemset tysięcy) akcji o wartości 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 270.000,00 PLN (dwieście siedemdziesiąt tysięcy złotych) w kapitale zakładowym PlayWay S.A., co stanowi 40,91% w kapitale zakładowym PlayWay S.A. i uprawnia do 40,91% głosów na walnym zgromadzeniu PlayWay S.A. Z kolei PlayWay S.A. posiada 2.400.000 (dwa miliony czterysta tysięcy) akcji Emitenta o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 240.000,00 PLN (dwieście czterdzieści tysięcy złotych) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi 45,89% Akcji w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 45,89% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Ponadto PlayWay S.A., w której Krzysztof Kostowski jest Prezesem Zarządu, utrzymuje relacje gospodarcze z UF Games – jednostką stowarzyszoną Emitenta.

#### **Kompetencje Rady Nadzorczej**

Zgodnie ze Statutem, do kompetencji Rady Nadzorczej, poza sprawami wskazanymi w KSH, należy:

- ocena sprawozdań finansowych Spółki za ubiegły rok obrotowy i sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki, a także wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny;
- reprezentowanie Spółki w umowach z Członkami Zarządu oraz w sporach z Zarządem lub jego Członkami;
- zatwierdzenie regulaminu Zarządu;
- uchwalenie regulaminu Rady Nadzorczej;
- dokonywanie wyboru biegłego rewidenta badającego sprawozdanie finansowe Spółki;
- powoływanie i odwoływanie Zarządu (w tym Prezesa i Wiceprezesów Zarządu oraz Członków Zarządu) oraz ustalanie wynagrodzenia Członków Zarządu.

#### **Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej**

Rada Nadzorcza 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 obecnych co najmniej połowa jej Członków, a wszyscy jej Członkowie zostali zaproszeni. Posiedzenia zwoływane są przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej albo, w razie niemożności zwołania posiedzenia przez Przewodniczącego, przez Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Uprawniony, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy bądź w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku Zarządu lub Członka Rady Nadzorczej. Wniosek, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, powinien zostać złożony na piśmie z podaniem proponowanego porządku obrad.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, w obecności co najmniej połowy jej Członków przy czym od chwili, gdy Spółka stanie się spółką publiczną w razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

We wszystkich sprawach należących do kompetencji Rady Nadzorczej za wyjątkiem wyboru Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania Członków Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób, uchwała podjęta poza posiedzeniem w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość jest tak samo ważna jak uchwała podjęta na przepisowo zwołanym i odbytym posiedzeniu Rady Nadzorczej, pod warunkiem, że wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Treść uchwał podjętych na tak odbytym posiedzeniu powinna zostać podpisana przez każdego Członka Rady Nadzorczej, który brał w nim udział.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej, ani wyboru Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania Członków Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób.

### **Członkowie Rady Nadzorczej**

Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi 5 Członków:

- Jakub Trzebiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Krzysztof Kostowski – Członek Rady Nadzorczej;
- Janusz Mieloszyk – 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 jest ustalane przez Walne Zgromadzenie.

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego Członków Rady Nadzorczej.

#### ***Jakub Trzebiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej***

Wiek: 32 lata.

Jakub Trzebiński został powołany do Rady Nadzorczej dnia 28 kwietnia 2017 roku.

Adres służbowy Jakuba Trzebińskiego to: ul. Bluszczańska 76 paw. 6, 00-712 Warszawa.

Termin upływu kadencji: kadencja upływa w dniu 28 kwietnia 2022 roku, jednak mandat Przewodniczącego Rady Nadzorczej wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2019 rok.

Jakub Trzebiński posiada wykształcenie wyższe. Ukończył studia magisterskie na Uniwersytecie Warszawskim na Wydziale Polonistyki, ze specjalizacją marketing, PR, dziennikarstwo oraz na Wydziale Filozofii.

Doświadczenie zawodowe:

2018 – obecnie	UF Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Degenerals S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	Movie Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	Duality S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	Moonlit S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	Sonka S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	ECC Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	Emitent – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2017 – 2018	Art. Games Studio S.A. (poprzednio Big Flat Potato S.A.) – Członek Rady Nadzorczej;
2015 – obecnie	PlayWay S.A. – Wiceprezes Zarządu, 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 przygotowania wiadomości z TVN 24, Polsat News, Wprost, PolskaPresse.

**Krzysztof Kostowski – Członek Rady Nadzorczej**

Wiek: 42 lata.

Krzysztof Kostowski został powołany do Rady Nadzorczej dnia 8 marca 2018 roku.

Adres służbowy Krzysztofa Kostowskiego to: ul. Bluszczańska 76 paw. 6, 00-712 Warszawa.

Termin upływu kadencji: kadencja upływa w dniu 28 kwietnia 2022 roku, jednak mandat Członka Rady Nadzorczej wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2021 rok.

Krzysztof Kostowski posiada wykształcenie średnie. Od ponad 24 lat związany z branżą gier komputerowych. Z powodzeniem prowadził proces inkubacji wielu małych i średnich zespołów deweloperskich.

Doświadczenie zawodowe:

2018 – obecnie	Emitent – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Ragged Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Pixel Flipper S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	UF Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Stolen Labs S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	Black Mirror Sp. z o. o. – Prokurent;
2015 – obecnie	Krzysztof Kostowski – własna działalność gospodarcza;
2014 – 2015	PlayWay Games Ltd. – Dyrektor;
2011 – obecnie	PlayWay S.A. – Prezes Zarządu;
2002 – obecnie	Play Sp. z o.o. – Członek Zarządu.

Dodatkowo Krzysztof Kostowski od 2015 roku prowadzi własną działalność gospodarczą pod firmą Krzysztof Kostowski. Przeważającą działalnością wykonywaną w ramach własnej działalności gospodarczej jest kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek.



**Janusz Mieloszyk – Członek Rady Nadzorczej**

Wiek: 43 lata.

Janusz Mieloszyk został powołany do Rady Nadzorczej dnia 8 marca 2018 roku.

Adres służbowy Janusza Mieloszyka to: ul. Marszałkowska 87/102, 00-683 Warszawa.

Termin upływu kadencji: kadencja upływa w dniu 28 kwietnia 2022 roku, jednak mandat Członka Rady Nadzorczej wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2021 rok.

Janusz Mieloszyk posiada wykształcenie wyższe. W 1999 roku ukończył studia magisterskie w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku finanse i bankowość. Janusz Mieloszyk posiada wieloletnie doświadczenie zawodowe w zakresie analizy sprawozdań finansowych, nadzorowania pionów finansów oraz rewizji finansowej.

Doświadczenie zawodowe:

2018 – obecnie	Paymax S.A. – Prezes Zarządu;
2017 – obecnie	Emitent – Członek Rady Nadzorczej;
2013 – 2014	InfoScope S.A.– Prezes Zarządu;
2009 – 2013	mBank S.A. – Dyrektor Departamentu Produktów Oszczędnościowych i Inwestycyjnych, Dyrektor Generalny Oddziałów mBank w Czechach i na Słowacji;
2008 – 2009	IBM CBS – Konsultant;
2007 – 2008	Ernst&Young – Doświadczony Konsultant;
2001 – 2007	Bank Millenium S.A.– Ekspert;
2000 – 2001	PKO BP – Specjalista.

**Grzegorz Czarnecki – Członek Rady Nadzorczej**

Wiek: 44 lata.

Grzegorz Czarnecki został powołany do Rady Nadzorczej w dniu 28 kwietnia 2017 roku.

Adres służbowy Grzegorza Czarneckiego to: ul. Bluszczańska 76 paw. 6, 00-712 Warszawa.

Termin upływu kadencji: kadencja upływa w dniu 28 kwietnia 2022 roku, jednak mandat Członka Rady Nadzorczej wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2021 rok.

Grzegorz Czarnecki posiada wykształcenie wyższe. W 1988 roku ukończył studia magisterskie w Szkole Głównej Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie, na Wydziale Ekonomiczno-Rolniczym, na kierunku ekonomia.

Doświadczenie zawodowe:

2018 – obecnie	Gaming Factory S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Stolen Labs S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Moonlit S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	UF Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Pixel Flipper S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Console Labs S.A – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	Emitent – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	Black Mirror Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2017 – obecnie	Duality S.A. – Członek Rady Nadzorczej;

2017 – 2018	Creativeforge Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – 2018	Art. Games Studio S.A. (poprzednio Big Flat Potato S.A.) – Członek Rady Nadzorczej;
2015 – obecnie	PlayWay S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2006 – obecnie	Grzegorz Czarnecki Taniegry.pl – własna działalność gospodarcza;
1999 – 2005	Lyreco S.A. – Senior Sales Executive.

Dodatkowo Grzegorz Czarnecki od 2006 roku prowadzi własną działalność gospodarczą pod firmą Grzegorz Czarnecki Taniegry.pl. Przeważającą działalnością wykonywaną w ramach własnej działalności gospodarczej jest produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych.

#### **Radosław Mrowiński – Członek Rady Nadzorczej**

Wiek: 43.

Radosław Mrowiński został powołany do Rady Nadzorczej w dniu 8 stycznia 2019 roku.

Adres służbowy Radosława Mrowińskiego to: ul. Grzybowska 87, 00-844 Warszawa.

Termin upływu kadencji: kadencja upływa w dniu 28 kwietnia 2022 roku, jednak wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zawierającego sprawozdanie finansowe za 2021 rok.

Radosław Mrowiński posiada wykształcenie wyższe. W 1999 roku ukończył studia magisterskie w Wyższej Szkole Businessu i Administracji w Warszawie, na kierunku finanse i rachunkowość. W 2006 roku ukończył Podyplomowe Studia Rachunkowości na Wyższej szkole Finansów i Zarządzania w Warszawie. W 2017 roku ukończył dwuletnie studia Executive Master of Business Administration w Instytucie Nauk Ekonomicznych w Polskiej Akademii Nauk.

Doświadczenie zawodowe:

2019 – obecnie	Emitent – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Harper Hygienics S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	Rank Progress S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	Atrem S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	CreativeForge Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	Drageus Games S.A. – Wiceprezes Zarządu;
2017 – 2018	Emitent – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2016 – obecnie	PlayWay S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2013 – 2017	PW Arkton Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu;
2012 – 2017	Berling Promotions Sp. z o.o. – Prokurent;
2010 – 2017	Berling S.A. – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy, Prokurent;
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.

#### **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; lub (iii) byli współnikami.

**Jakub Trzebiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej**

Sprawowane przez Jakuba Trzebińskiego w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej):

2018 – obecnie	UF Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Degenerals S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	Movie Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	Duality S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	Moonlit S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	Sonka S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	ECC Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – 2018	Art. Games Studio S.A. (poprzednio Big Flat Potato S.A.) – Członek Rady Nadzorczej;
2015 – obecnie	PlayWay S.A – Wiceprezes Zarządu.

Jakub Trzebiński w ciągu ostatnich 5 lat posiadał oraz na Datę Prospektu posiada udziały lub akcje oraz jest współnikiem:

- Ultimate Games S.A.;
- Polyslash Sp. z o.o.;
- Madmind Studio Sp. z o.o.;
- Atomic Jelly Sp. z o.o.;
- Black Mirror Sp. z o.o.;
- Movie Games S.A.;
- ECC Games S.A.;
- Duality S.A.;
- Iron Wolf Studio S.A.;
- Total Games Sp. z o.o.;
- Art. Games Studio S.A. (poprzednio Big Flat Potato S.A.);
- Pentacle Sp. z o.o.;
- Live Motion Games Sp. z o.o.;
- Rebelia Games Sp. z o.o.;
- Nesalis Games Sp. z o.o.;
- Woodland Games Sp. z o.o.;
- Punch Punk Sp. z o.o.;
- Pixel Flipper S.A.

**Krzysztof Kostowski – Członek Rady Nadzorczej**

Sprawowane przez Krzysztofa Kostowskiego w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej Emitenta):

2018 – obecnie	Ragged Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Pixel Flipper S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Stolen Labs S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej;

2018 – obecnie	UF Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2011 – obecnie	PlayWay S.A. – Prezes Zarządu;
2002 – obecnie	Play Sp. z o.o. – Członek Zarządu.

Krzysztof Kostowski w ciągu ostatnich 5 lat posiadał oraz na Datę Prospektu posiada udziały oraz jest współnikiem:

- Black Mirror Sp. z o.o.;
- Play Sp. z o.o.;
- PlayWay S.A.

**Janusz Mieloszyk – Członek Rady Nadzorczej**

Sprawowane przez Janusza Mieloszyka w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej):

2018 – 2018	Paymax S.A.– Prezes Zarządu;
2013 – 2014	InfoScope S.A.– Prezes Zarządu.

Sprawowane przez Janusza Mieloszyka w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w spółdzielniach, fundacjach lub stowarzyszeniach:

2016 – obecnie	Towarzystwo Zachęty Sztuk Pięknych – Członek Komisji Rewizyjnej.
----------------	--

Janusz Mieloszyk nie posiadał w ciągu 5 lat, ani obecnie nie posiada, udziałów lub akcji innych spółek oraz nie był w ciągu ostatnich 5 lat, ani obecnie nie jest współnikiem żadnych spółek osobowych. Janusz Mieloszyk posiadał jednak mniejszościowe pakiety akcji spółek publicznych, w liczbie nieprzekraczającej 1% akcji, uprawniającej do nie więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu tych spółek.

**Grzegorz Czarnecki – Członek Rady Nadzorczej**

Sprawowane przez Grzegorza Czarneckiego w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej):

2018 – obecnie	Gaming Factory S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Moonlit S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Stolen Labs S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	UF Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Pixel Flipper S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – 2018	Creativeforce Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Console Labs S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – 2018	Art. Games Studio S.A. (poprzednio Big Flat Potato S.A.) – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	Black Mirror Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2017 – obecnie	Duality S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2015 – obecnie	PlayWay S.A. – Członek Rady Nadzorczej.

Grzegorz Czarnecki w ciągu ostatnich 5 lat posiadał oraz na Datę Prospektu posiada udziały lub akcje oraz jest współnikiem:

- Haje Sp. z o.o.;
- Black Mirror Sp. z o.o.

**Radosław Mrowiński – Członek Rady Nadzorczej**

Sprawowane przez Radosława Mrowińskiego w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej):

2019 – obecnie	Emitent – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – obecnie	Harper Hygienics S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	Rank Progress S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	Atrem S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	CreativeForge Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – obecnie	Drageus Games S.A. – Wiceprezes Zarządu;
2016 – obecnie	PlayWay S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2013 – 2017	PW Arkton Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarząd;
2012 – 2017	Berling Promotions Sp. z o.o. – Prokurent;
2010 – 2017	Berling S.A. – Wiceprezes Zarządu, Prokurent;
2007 – 2009	Nordic Development 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 współnikiem:

- Huckleberry Games S.A.;
- Drageus Games S.A.;
- Polonica Broker Sp. z o.o.;
- Kronos Group 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 współnikami w spółce osobowej;
- nie byli akcjonariuszami spółki publicznej, posiadającymi akcje reprezentujące więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki;
- nie prowadzili działalności poza Spółką, która miałaby istotne znaczenie dla Spółki;
- nie zostali skazani za przestępstwo oszustwa;
- nie byli podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), ani żaden organ państwowy, ani inny organ nadzoru (w tym uznana organizacja zawodowa) nie nałożył na nich sankcji;
- żaden sąd nie wydał wobec nich zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiegokolwiek spółki;
- nie byli członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego ani członkiem wyższego kierownictwa w podmiotach, względem których w okresie ich kadencji, przed lub po jej

upływie, ustanowiono zarząd komisaryczny, prowadzono postępowanie upadłościowe, likwidacyjne lub inne postępowanie podobnego rodzaju.

#### **Powiązania rodzinne**

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy Członkami Zarządu lub Członkami Rady Nadzorczej.

#### **Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w innych podmiotach**

Poza wyjątkami opisanymi powyżej, żaden Członek Zarządu ani Członek Rady Nadzorczej nie sprawuje funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w jakiegokolwiek innej spółce, ani nie pełni poza Spółką żadnych ważnych funkcji, które mogłyby być istotne dla Spółki.

#### **Konflikt interesów**

Na Datę Prospektu, 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.

Na Datę Prospektu, w odniesieniu do żadnego Członka Zarządu ani Członka Rady Nadzorczej nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy ich interesem osobistym, a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki, w tym związane z pełnieniem przez nich funkcji w innych podmiotach gospodarczych o charakterze konkurencyjnym wobec Spółki.

#### **Umowy i porozumienia z Członkami Zarządu lub Członkami Rady Nadzorczej**

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz do Daty Prospektu Spółka nie dokonywała innych niż opisane w rozdziale *Transakcje z podmiotami powiązanymi* transakcji z Członkami Zarządu lub Członkami Rady Nadzorczej, ani nie dokonała wypłaty świadczeń innych niż opisane w niniejszym rozdziale świadczenia z tytułu wynagrodzeń za pełnienie funkcji w organach Spółki lub z tytułu świadczenia pracy na rzecz Spółki.

#### **Umowy i porozumienia ze Znacznymi Akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano Członków Zarządu lub Członków Rady Nadzorczej**

Nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze Znacznymi Akcjonariuszami Spółki, klientami, dostawcami ani innymi podmiotami, na podstawie których jakiegokolwiek członek Zarządu lub członek Rady Nadzorczej zostali powołani do pełnienia funkcji Członka Zarządu lub Członka Rady Nadzorczej.

#### **Akcje Istniejące będące w posiadaniu Członków Zarządu lub Członków Rady Nadzorczej**

##### ***Mateusz Zawadzki***

Na Datę Prospektu 589.000 (pięćset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy) akcji Spółki jest w posiadaniu Prezesa Zarządu – Mateusza Zawadzkiego.

##### ***Jakub Trzebiński***

Na Datę Prospektu 267.000 (dwieście sześćdziesiąt siedem tysięcy) akcji Spółki jest w posiadaniu Członka Rady Nadzorczej – Jakuba Trzebińskiego.

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 ograniczenia wynikające ze Statutu w zakresie zbywania przez Członków Zarządu lub Członków Rady Nadzorczej posiadanych przez nich Akcji.

Na Datę Prospektu istnieją zobowiązania Mateusza Zawadzkiego oraz Jakuba Trzebińskiego w sprawie czasowego wyłączenia zbywalności Akcji Spółki, wynikające z umów zawartych dnia 8 marca 2018 roku ze spółką Blue Oak Advisory Sp. z o. o. – autoryzowanym doradcą w procesie wprowadzenia Akcji Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu.

### **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.

#### **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 Rada Nadzorcza, zgodnie z postanowieniami Statutu, przy uwzględnieniu kwalifikacji oraz zakresów obowiązków poszczególnych Członków Zarządu.

Spółka nie przewiduje zatrudniania Członków Zarządu na podstawie umowy o pracę. Prezes Zarządu otrzymuje wynagrodzenie z tytułu umowy o dzieło.

Na Datę Prospektu w Spółce nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone, przysługujące Członkom Zarządu, poza świadczeniami opisanymi w transakcjach z Członkami Zarządu.

Na Datę Prospektu nie istnieją umowy zawarte pomiędzy Członkami Zarządu i Spółką określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania umowy.

Emitent planuje w najbliższym czasie doprowadzić do wprowadzenia transparentnej polityki w zakresie wynagradzania Członków Zarządu, uwzględniającej fakt pobierania przez Członków Zarządu wynagrodzenia za pełnienie funkcji.

Poniżej przedstawiono informacje na temat wynagrodzeń, premii i nagród oraz pozostałych świadczeń wypłaconych lub należnych Członkom Zarządu. Wskazane kwoty obejmują także świadczenia wypłacane Członkom Zarządu z tytułu umów o świadczenie usług doradczych.

**Tabela 35: Wynagrodzenie Członków Zarządu w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz od dnia 1 stycznia 2019 roku do Daty Prospektu**

Imię i nazwisko	Stanowisko	Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2018 roku	Od 1 stycznia 2019 roku do Daty Prospektu
Mateusz Zawadzki	Prezes Zarządu	40.000,00 PLN	78.000,00 PLN	42.000,00 PLN
<b>Razem</b>		<b>40.000,00 PLN</b>	<b>78.000,00 PLN</b>	<b>42.000,00 PLN</b>

*Źródło: Historyczne informacje Finansowe*

##### **Wynagrodzenie i zasady wynagradzania Członków Rady Nadzorczej**

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymują wynagrodzenia za pełnioną w Spółce funkcję.

Spółka nie przewiduje zatrudniania Członków Rady Nadzorczej na podstawie umowy o pracę. Przewodniczący Rady Nadzorczej Jakub Trzebiński otrzymuje wynagrodzenie z tytułu umowy o dzieło.

Na Datę Prospektu w Spółce oraz Jednostce Stowarzyszonej nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone przysługujące Członkom Rady Nadzorczej (w tym Przewodniczącemu).

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie otrzymali jakiegokolwiek części wynagrodzenia:

- na podstawie planu premii lub podziału zysku;
- w formie opcji na akcje;
- w formie innego świadczenia w naturze (takich jak opieka zdrowotna lub środek transportu).

Poniżej przedstawiono informacje na temat wynagrodzeń, premii i nagród oraz pozostałych świadczeń wypłaconych lub należnych Członkom Rady Nadzorczej. Wskazane kwoty obejmują także świadczenia wypłacane Członkom Rady Nadzorczej z tytułu umów o świadczenie usług doradczych.

**Tabela 36: Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz od dnia 1 stycznia 2019 roku do Daty Prospektu**

Imię i nazwisko	Stanowisko	Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2018 roku	Od 1 stycznia 2019 roku do Daty Prospektu
Jakub Trzebiński	Przewodnicząc y Rady Nadzorczej	12.000,00 PLN	18.000,00 PLN	18.800,00 PLN
Krzysztof Kostowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Janusz Mieloszyk	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Grzegorz Czarnecki	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Radosław Mrowiński	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
<b>Razem</b>		<b>12.000,00 PLN</b>	<b>18.000,00 PLN</b>	<b>18.800,00 PLN</b>

*Źródło: Historyczne informacje Finansowe*

Po dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym, Emitent dokona weryfikacji wysokości wynagrodzenia oraz, w zależności od wyniku tej weryfikacji, podejmie działania mające na celu dostosowanie wysokości wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej do zakresu zadań.

Na Datę Prospektu nie istnieją umowy zawarte pomiędzy Członkami Rady Nadzorczej (w tym Przewodniczącym Rady Nadzorczej) a Spółką, określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

## **5. 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 lat. Każdy z Członków Zarządu może być wybrany na następną kadencję.

Mateusz Zawadzki został powołany na mocy aktu zawiązania Spółki i pełni funkcję w Zarządzie Emitenta od dnia 20 czerwca 2017 roku.

Kadencja obecnego Zarządu kończy się w dniu 20 czerwca 2022 roku.

### **Rada Nadzorcza**

Członkowie Rady Nadzorczej zgodnie ze Statutem powoływani są na wspólną, pięcioletnią kadencję. Należy jednak przy tym mieć na uwadze to, że zgodnie z art. 369 § 4 KSH w związku z art. 386 § 2 KSH, mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Jakub Trzebiński został powołany do Rady Nadzorczej Spółki, do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej w dniu 28 kwietnia 2017 roku. Kadencja Jakuba Trzebińskiego jako Przewodniczącego Rady Nadzorczej upływa w dniu 28 kwietnia 2022 roku, jednak wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zawierającego sprawozdanie finansowe za 2021 rok.

Krzysztof Kostowski został powołany do Rady Nadzorczej, do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w dniu 9 marca 2018 roku. Kadencja Krzysztofa Kostowskiego jako Członka Rady Nadzorczej upływa w dniu 28 kwietnia 2022 roku, jednak jego mandat wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zawierającego sprawozdanie finansowe za 2021 rok.

Janusz Mieloszyk został powołany do Rady Nadzorczej, do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w dniu 28 kwietnia 2017 roku. Kadencja Janusza Mieloszyka jako Członka Rady Nadzorczej upływa w dniu 28 kwietnia 2022 roku, jednak jego mandat wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zawierającego sprawozdanie finansowe za 2021 rok.



Grzegorz Czarnecki został powołany do Rady Nadzorczej, do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w dniu 28 kwietnia 2017 roku. Kadencja Grzegorza Czarneckiego jako Członka Rady Nadzorczej upływa w dniu 28 kwietnia 2022 roku, jednak jego mandat wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zawierającego sprawozdanie finansowe za 2021 rok. Radosław Mrowiński został powołany do Rady Nadzorczej, do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej dnia 8 stycznia 2019 roku. Kadencja Radosława Mrowińskiego jako Członka Rady Nadzorczej upływa w dniu 28 kwietnia 2022 roku, jednak jego mandat wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zawierającego sprawozdanie finansowe za 2021 rok.

Zgodnie z § 14 ust. 4 Statutu kadencja Rady Nadzorczej trwa pięć lat.

### **Kontrola wewnętrzna**

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczności w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych, które są przygotowane i publikowane m.in. zgodnie z zasadami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku, w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Zadaniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora. Do zadań audytora należy w szczególności: przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie sprawozdania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego.

Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza. Sprawozdania finansowe po zakończeniu badania przez audytora przesyłane są Członkom Rady Nadzorczej, która dokonuje oceny sprawozdania finansowego Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. Zgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w powyższej ustawie. Sprawozdania finansowe Spółki są przygotowywane przez kierownictwo i przed przekazaniem ich niezależnemu audytorowi podlegają sprawdzeniu przez księgowego Spółki. Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych oraz stosowanej przez Spółkę miesięcznej sprawozdawczości pochodzą z systemu finansowo-księgowego Spółki. Po wykonaniu wszystkich, z góry określonych procesów zamknięcia ksiąg na koniec każdego miesiąca, sporządzane są szczegółowe finansowo-operacyjne raporty. Spółka stosuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i innych raportach przekazywanych akcjonariuszom.

Spółka regularnie ocenia jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

Do kluczowych obszarów ryzyka zaliczyć należy:

<b>Lp.</b>	<b>KLUCZOWE OBSZARY RYZYKA</b>	<b>POZIOM RYZYKA</b>
1	Ryzyko walutowe	średnie
2	Ryzyko związane z nielegalnym udostępnianiem produktów	duże
3	Ryzyko uzależnione od kluczowych dystrybutorów	średnie
4	Ryzyko związane ograniczonymi kanałami dystrybucji gier	średnie
5	Ryzyko związane z pojawieniem się nowych technologii	średnie
6	Ryzyko związane z wprowadzeniem nowych gier	średnie
7	Ryzyko związane z utratą kluczowych członków zespołu	małe

8	Ryzyko nieosiągnięcia przez grę sukcesu rynkowego	średnie
---	---	---------

*Źródło: Emitent*

Kluczowe obszary ryzyka obejmują główne procesy i wybrane zostały ze względu na jego skutek oddziaływania na organizację Spółki. Spółka nie ma wpływu na skutek zaistniałego ryzyka, natomiast ma wpływ na redukcję jego skutków za pomocą odpowiednich mechanizmów kontrolnych. Poziom ryzyka jest wynikiem oszacowania skutku i prawdopodobieństwa wystąpienia danego ryzyka. Ryzykiem akceptowalnym jest ryzyko małe i średnie. Ryzyko duże objęte jest dodatkowym nadzorem poprzez zastosowanie działań ograniczających to ryzyko (dodatkowe mechanizmy kontrolne, po zastosowaniu których obniżone zostaje prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka, a tym samym poziom obniżony do akceptowalnego).

Rada Nadzorcza monitoruje efektywność zarządzania ryzykiem poprzez następujące czynności:

- przeprowadzanie corocznej oceny adekwatności i skuteczności systemu zarządzania ryzykiem i stosowanych mechanizmów kontroli na podstawie informacji uzyskanych od Komitetu Audytu i Zarządu;
- uzyskiwanie od Komitetu Audytu rekomendacji i opinii pozwalających podejmowanie decyzji w zarządzaniu ryzykiem;
- bieżący nadzór prac Komitetu Audytu w zakresie monitorowania skuteczności systemu kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- nadzorowanie wykonywania obowiązków przez Zarząd dotyczących zarządzania ryzykiem;
- przegląd ustaleń dokonanych przez biegłego rewidenta oraz instytucje nadzorcze;
- przegląd ocen i opinii dokonywanych przez podmioty zewnętrzne, jeżeli były wydawane.

#### **Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji**

Uchwałą nr 2 z dnia 13 listopada 2018 roku, działając na podstawie art. 128 ust 1 Ustawy o Biegłych Rewidentach, Rada Nadzorcza ustanowiła w Spółce Komitet Audytu, składający się z 3 (trzech) członków.

W skład Komitetu Audytu wchodzi wybrani Członkowie Rady Nadzorczej. Pełnienie funkcji członka Komitetu Audytu powiązane jest z mandatem Członka Rady Nadzorczej, który wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. W przypadku wygaśnięcia mandatu Członka Rady Nadzorczej wybranego do Komitetu Audytu przed upływem kadencji całej Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza uzupełnia skład Komitetu Audytu przez dokonanie wyboru nowego członka na okres do upływu kadencji Rady Nadzorczej. Członek Komitetu Audytu może być w każdym czasie odwołany ze składu uchwałą Rady Nadzorczej. Członkowie Komitetu Audytu mogą otrzymać wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Komitetu Audytu określone uchwałą Rady Nadzorczej. Na Datę Prospektu członkowie Komitetu Audytu nie pobierają wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji.

Do zadań Komitetu Audytu należą w szczególności czynności wymienione w art. 130 Ustawy o Biegłych Rewidentach, w tym: (i) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej; (ii) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej; oraz (iii) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń KNF wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej. Zasady działania Komitetu Audytu określone zostały w „Regulaminie Komitetu Audytu Ultimate Games S.A.”, przyjętym przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 2 z dnia 13 listopada 2018 roku.

Komitet Audytu składa się z 3 (trzech) członków. Na Datę Prospektu członkami Komitetu Audytu są:

- Pan Radosław Mrowiński – Przewodniczący Komitetu Audytu;
- Pan Grzegorz Czarnecki – Członek Komitetu Audytu;
- Pan Jakub Trzebiński – Członek Komitetu Audytu.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, członkami Komitetu Audytu spełniającymi wskazane w art. 129 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach oraz Dobrych Praktykach Spółek notowanych na GPW kryteria niezależności są Pan Radosław Mrowiński oraz Pan Grzegorz Czarnecki.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, członkowie Komitetu Audytu spełniają wskazane w art. 129 ust. 5 Ustawy o Biegłych Rewidentach kryteria w zakresie wiedzy i umiejętności dotyczącej branży Spółki. Dodatkowo Pan Radosław Mrowiński spełnia wskazane w art. 129 ust. 1 Ustawy o Biegłych Rewidentach wymagania dotyczące wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych.

Pan Radosław Mrowiński ukończył studia magisterskie w Wyższej Szkole Businessu i Administracji w Warszawie, na kierunku finanse i rachunkowość. Ponadto Pan Radosław Mrowiński ukończył Podyplomowe Studia Rachunkowości na Wyższej Szkole Finansów i Zarządzania w Warszawie oraz dwuletnie studia Executive Master of Business Administration w Instytucie Nauk Ekonomicznych w Polskiej Akademii Nauk. Pan Radosław Mrowiński zdobywał wiedzę i doświadczenie między innymi pracując jako Dyrektor Finansowy w Berling S.A., Nordic Development S.A., Mostostal Puławy S.A. oraz Madaus S.A. W ramach obowiązków dyrektora finansowego był odpowiedzialny za analizę, przygotowanie oraz zatwierdzanie okresowych raportów dotyczących sytuacji finansowej spółek kapitałowych, w tym w szczególności deklaracji rozliczeniowych, planów budżetowych, bilansów czy *cash flow*. Jednocześnie doradzał kierownictwu wyższego szczebla w zakresie kluczowych działań inwestycyjnych. Ponadto Pan Radosław Mrowiński pełnił funkcje Członka Rady Nadzorczej w takich spółkach jak Harper Hygienics S.A., Rank Progress S.A., CreativeForge Games S.A. W związku z powyższymi wskazanymi funkcjami Pan Radosław Mrowiński w ramach codziennych obowiązków zajmował się między innymi zagadnieniami z zakresu rachunkowości oraz badania sprawozdań finansowych. Dodatkowo Pan Radosław Mrowiński był Członkiem Zarządu między innymi w Kronos Group Sp. z o.o., Nordic Development S.A., Berling S.A. Drageus Games S.A. czy PW Arkton Sp. z o.o. W związku z opisanym wykształceniem (studia magisterskie na kierunku finanse i rachunkowość i studia podyplomowe z rachunkowości) oraz doświadczeniem zawodowym (w tym między innymi analizy sprawozdań finansowych oraz nadzorowaniu pionów finansowych), w opinii Emitenta, Pan Radosław Mrowiński spełnia kryterium posiadania wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych.

Pan Grzegorz Czarnecki ukończył studia magisterskie w Szkole Głównej Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie na kierunku ekonomia. Pan Grzegorz Czarnecki posiada wiedzę z zakresu analizy rachunkowości, zdobytą w ramach studiów magisterskich na kierunku ekonomia. Pan Grzegorz Czarnecki zdobywał umiejętności oraz doświadczenie z zakresu analizy sprawozdań finansowych pełniąc przez wiele lat funkcję członka rady nadzorczej w spółkach notowanych na GPW gdzie między innymi był odpowiedzialny za analizy sprawozdań finansowych spółek. Dodatkowo należy wskazać, że Pan Grzegorz Czarnecki swoją wiedzę i doświadczenie prowadząc od 2006 roku własną działalność gospodarczą – Grzegorz Czarnecki Taniegrypl.

Pan Jakub Trzebiński jest członkiem Komitetu Audytu posiadającym wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka zdobytą w ramach pełnienia od 2016 roku funkcji wiceprezesa zarządu w spółce PlayWay S.A. oraz pełnienia funkcji członka w radach nadzorczych wielu spółek prowadzących działalność w branży gier komputerowych. Ponadto Pan Jakub Trzebiński jest wiceprezesem zarządu Stowarzyszenia Polscy Twórcy Gier. Pan Jakub Trzebiński posiada wykształcenie wyższe. Ukończył studia magisterskie na Uniwersytecie Warszawskim na Wydziale Polonistyki, ze specjalizacją marketing, PR, dziennikarstwo oraz na Wydziale Filozofii. Przez wiele lat działał w branży gier komputerowych jako recenzent i dziennikarz dla magazynów branżowych takich jak CD-ACTION, Polygamia, FILM, Stopklatka.pl, Muzyka.pl, LADOS oraz dla mediów takich jak TVN 24, Polsat News, Wprost i PolskaPresse.

Komitet Audytu realizuje ustawowy obowiązek monitorowania systemów kontroli wewnętrznej, systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego na podstawie odpowiednich aktów wewnętrznych obowiązujących w Spółce oraz w oparciu o przyjęte ramy działania tj.:

- Regulamin Komitetu Audytu z dnia 16 listopada 2018 roku określający skład Komitetu Audytu oraz zakres i sposób wykonywania obowiązków członków Komitetu Audytu;

- Politykę i procedurę wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych z dnia 16 listopada 2018 roku określającą sposób i warunki wyboru firmy audytorskiej;
- Politykę świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem z dnia 16 listopada 2018 roku określającą zakres czynności dokonywanych przez biegłego rewidenta lub audytora w ramach badania ustawowego Spółki.

Komitet Audytu sprawuje nadzór nad procesem sprawozdawczości finansowej, skuteczności działania systemów kontroli wewnętrznej, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej, czynności rewizji finansowej przeprowadzanej przez firmę audytorską, łącznie z udziałem w doborze firmy audytorskiej i oceną jej niezależności. Na Datę Prospektu nie została powołana dodatkowo odrębna komórka, odpowiedzialna za weryfikację prawidłowości funkcjonowania spółki w obszarze sprawozdawczości finansowej.

Komitet Audytu, w ramach sprawowanego nadzoru, dokona identyfikacji i analizy istniejących w Spółce obszarów ryzyka oraz procesów ich weryfikacji. Na podstawie oceny czynników ryzyka Komitet Audytu zamierza przygotować swój plan pracy na 2019 rok wraz z określeniem ramowego harmonogramu realizacji zadań wymienionych w Regulaminie Komitetu Audytu oraz Ustawie o Biegłych Rewidentach. W planie znajdują się działania z obszarów: sprawozdawczości finansowej, zarządzania ryzykiem, kontroli wewnętrznej, integracji systemu zarządzania ryzykiem oraz wstępne przygotowania do powołania komórki audytu wewnętrznego.

W posiedzeniach Komitetu Audytu, które będą odbywać się według potrzeb, ale nie rzadziej niż raz na kwartał (co najmniej przed publikacją kwartalnych, półrocznych oraz rocznych raportów okresowych Spółki), uczestniczyć będzie również Zarząd, a w uzasadnionych przypadkach (w tym na wniosek członków Komitetu Audytu) także kierownik działu finansowego, biura zarządzania projektami i biura prawnego. Na posiedzeniu Komitet Audytu będzie zapoznawał się z projektem najbliższego raportu okresowego i wyrażał o nim swoją opinię.

W ramach monitorowania systemów kontroli wewnętrznej Komitet Audytu zamierza m.in.

- badać zachodzące w Spółce procesy i zasady kontroli oraz przykłady zaistniałych nieprawidłowości;
- weryfikować elementy i zakres działania kontroli wewnętrznej w Spółce;
- badać skuteczność systemu kontroli wewnętrznej w Spółce;
- formułować odpowiednie zalecenia i rekomendacje do wdrożenia, na podstawie wyników powyższych działań.

W ramach monitorowania systemów zarządzania ryzykiem Komitet Audytu zamierza m.in.

- zapoznać się z istniejącym w spółce systemem zarządzania ryzykiem oraz ocenić jego adekwatność i efektywność;
- ocenić poprawność komunikowania akcjonariuszom istniejących czynników ryzyka;
- zapoznać się z mapą ryzyka sporządzoną przez Zarząd;
- zapoznać się z polityką ubezpieczeniową Spółki;
- sformułować odpowiednie zalecenia i rekomendacje do wdrożenia;
- przygotować listę działań kontrolnych dla kluczowych czynników ryzyka.

W ramach monitorowania audytu wewnętrznego Komitet Audytu zamierza m.in.:

- opiniować zaproponowany przez komórkę audytu wewnętrznego plan audytów na kolejny rok;
- okresowo oceniać funkcje audytu wewnętrznego jednostki z uwzględnieniem jej należności i znaczenia jej raportów;
- wspierać audyt wewnętrzny w sytuacjach zidentyfikowania nieprawidłowości i niemożliwości otrzymania odpowiednich wyjaśnień od działu finansowego lub księgowości;

- zapewnić kierującemu audytem wewnętrznym swobodny dostęp do Komitetu Audytu, w tym przynajmniej raz w roku odbyć spotkania z dyrektorem audytu wewnętrznego na zamkniętym posiedzeniu bez udziału Zarządu.

W ramach monitorowania audytu wewnętrznego Komitet Audytu zamierza do czasu powołania komórki audytu wewnętrznego w Spółce – minimum raz w roku dokonywać oceny sytuacji w Spółce pod kątem konieczności powołania takiej komórki i przedstawić ww. ocenę Radzie Nadzorczej.

Po zakończeniu każdego roku obrotowego Komitet Audytu sporządzać będzie sprawozdanie ze swojej działalności i przedstawi je Radzie Nadzorczej.

### **Audyt wewnętrzny**

Celem audytu wewnętrznego będzie niezależne i obiektywne badanie, ocena i doskonalenie istniejących w Spółce procedur i mechanizmów kontroli wewnętrznych oraz ich praktycznego postrzegania w zakresie zgodności z przyjętymi procedurami. Komórka audytu wewnętrznego będzie odpowiadała za systematyczne ocenę i doskonalenie skuteczności procesów i kontroli. Audyt wewnętrzny będzie również narzędziem wspierającym proces monitorowania i oceny systemu kontroli wewnętrznej.

Audytem wewnętrznym objęte będą wszystkie procesy i obszary uznane za kluczowe w Spółce m.in.: zarządzanie strategiczne, zarządzanie finansami, zarządzanie zespołami developerskimi, zarządzanie produktem oraz produkcja i dystrybucja gier. Każdy obszar lub proces podlega audytowi wewnętrznemu co najmniej raz w roku. W przypadku wystąpienia nieprawidłowości mogą zostać przeprowadzone dodatkowe audyty. Za planowanie audytów i raportowanie o wynikach odpowiada Zarząd. Szczegółowe zasady planowania audytów i raportowanie o wynikach odpowiada Zarząd. Szczegółowe zasady planowania i przeprowadzania audytów wewnętrznych określane będą w ramach procedur wewnętrznych Spółki.

Audyt wewnętrzny wykonywany będzie przez powołanego spośród Rady Nadzorczej audytora wewnętrznego. Wyniki audytów wewnętrznych będą udostępniane w raportach wewnętrznych Spółki. Zbiorcze informacje na temat nieprawidłowości i wniosków wynikających z przeprowadzenia audytów oraz działań podejmowanych w celu usunięcia nieprawidłowości lub realizacji wniosków są przekazywane Zarządowi okresowo, co najmniej raz w roku przez powołanego audytora wewnętrznego.

Komitet Audytu będzie opiniował roczny program audytów zaproponowany przez audytora wewnętrznego, a w razie potrzeby zlecał będzie kontrole doraźne w wybranych obszarach.

Kierujący audytem wewnętrznym będzie miał zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do Komitetu Audytu, w tym przynajmniej raz w roku, jeżeli konieczne, uczestniczy w spotkaniu na zamkniętym posiedzeniu bez udziału Zarządu.

Rada Nadzorcza będzie okresowo przeglądać i oceniać dokumenty potwierdzające realizację audytu wewnętrznego z uwzględnieniem jego niezależności i znaczenia istotności raportów. Dodatkowo Rada Nadzorcza będzie dokonywała wglądu w informacje dotyczące działań podejmowanych w odniesieniu do wydawanych rekomendacji, jak również wgląd w informacje o postępach w realizacji rocznego planu audytów.

Jeżeli będzie to konieczne, ustalenia z audytów, realizacja audytów i postępy w realizacji wydanych rekomendacji, dodatkowo omawiane będą podczas spotkań Komitetu Audytu z audytorem wewnętrznym.

Audytora wewnętrznego podlega funkcjonalnie Prezesowi Zarządu.

### **Komitet ds. wynagrodzeń**

Na Datę Prospektu w ramach struktury Spółki nie funkcjonuje komitet ds. wynagrodzeń.

### **Zwołanie Walnego Zgromadzenia**

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie, które powinno być dokonane najpóźniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

## **Dobre Praktyki**

Zgodnie z Regulaminem GPW, spółki notowane na rynku podstawowym 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 GPW 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, ze względu na fakt, że Akcje Spółki notowane są Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect, Spółka przestrzega zasad ładu korporacyjnego określonego w Załączniku do Uchwały nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 roku, który stanowi tekst jednolity dokumentu "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect", z zastrzeżeniem następujących:

- zasada 5 – *Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie [www.GPWInfoStrefa.pl](http://www.GPWInfoStrefa.pl). – Spółka prowadzi własną stronę internetową z wydzieloną sekcją relacji inwestorskich. W opinii Spółki takie rozwiązanie pozwala w lepszym stopniu realizować komunikację z inwestorami indywidualnymi ze względu na większe możliwości indywidualizacji zamieszczonych informacji. Nadto zaznacza się, iż oficjalne komunikaty giełdowe przekazywane przez Spółkę są transmitowane do informacyjnych serwisów giełdowych za pośrednictwem oficjalnych agencji informacyjnych.*
- zasada 14 – *Dzień ustania praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczególnego uzasadnienia. – Spółka nie posiada narzędzi umożliwiających wymuszanie takich decyzji na akcjonariuszach. Organem decyzyjnym w zakresie wypłaty jest Walne Zgromadzenie;*
- zasada 16 – *Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego. - Sporządzanie i publikowanie raportów miesięcznych na aktualnym etapie rozwoju Spółki wiązałoby się z poświęcaniem zasobów w ilości niewspółmiernej do korzyści wynikających z publikowania raportów miesięcznych. W związku z powyższym, w interesie wszystkich akcjonariuszy Spółka nie stosuje się do powyższej zasady.*

Na Datę Prospektu oraz w ostatnim zakończonym roku obrotowym Spółka, nie będąc spółką notowaną na GPW, nie stosowała zasad ładu korporacyjnego dotyczącego spółek publicznych notowanych na GPW. Od chwili dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW, Spółka zamierza stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego, dotyczące spółek publicznych notowanych na GPW, zgodnie z dokumentem Dobre Praktyki, z zastrzeżeniem następujących:

- zasada I.Z.1.15 – *Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji.* – Zasada nie jest stosowana. Spółka nie posiada opracowanej polityki różnorodności. Spółka zatrudnia osoby posiadające odpowiednie kwalifikacje oraz doświadczenie zawodowe nie różnicując wieku lub płci. Przy wyborze kandydatów na członków organów nadzorujących i zarządzających, organy do tego uprawnione kierują się interesem Spółki i jej akcjonariuszy, biorąc pod uwagę odpowiednie kwalifikacje kandydatów, ich umiejętności i efektywność. Decyzje dotyczące powoływania do Zarządu lub Rady Nadzorczej nie są podyktowane płcią. Emitent nie może zatem zapewnić zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn na stanowiskach zarządczych i nadzorczych;
- zasada I.Z.1.16. – *Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia – nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia.* – Zasada nie jest stosowana. Brak zastosowania się Spółki do powyższej zasady motywowany jest wysokim, niewspółmiernym do ewentualnych korzyści płynących dla akcjonariuszy, kosztem zapewnienia odpowiedniego sprzętu i możliwości technicznych, pozwalających na realizowanie wynikających z niej obowiązków. Spółka przestrzega obowiązującego w tym zakresie Statutu, przepisów prawa oraz prowadzi stosowną politykę informacyjną;
- zasada I.Z.1.20. – *Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.* – Zasada nie jest stosowana. Emitent nie publikuje zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia. W ocenie Emitenta, prawidłowe wykonywanie obowiązków informacyjnych związanych z walnymi zgromadzeniami, tj. w szczególności publikowanie raportów bieżących poprzez system ESPI oraz podawanie stosownych informacji na stronie internetowej spółki zapewnia akcjonariuszom pełny dostęp do informacji dotyczących walnych zgromadzeń. Odstąpienie od stosowania wskazanej powyżej zasady związane jest z unikaniem ponoszenia dodatkowych kosztów. Jednakże, Emitent deklaruje, że będzie przestrzegać opisywanej zasady ładu korporacyjnego w zakresie zamieszczania na stronie zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie audio, gdy takie zainteresowanie wykażą akcjonariusze Spółki, w tym akcjonariusze mniejszościowi (inwestorzy giełdowi);
- rekomendacja II.R.2. – *Osoby podejmujące decyzję w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny dążyć do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem płci, kierunku wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego.* – Zasada nie jest stosowana. Spółka nie posiada opracowanej polityki różnorodności. Spółka zatrudnia osoby posiadające odpowiednie kwalifikacje oraz doświadczenie zawodowe nie różnicując wieku lub płci. Aktualnie w organach Emitenta zasiadają wyłącznie mężczyźni, przy czym historycznie funkcje w Radzie Nadzorczej pełniły również kobiety. Przy wyborze kandydatów na członków organów nadzorujących i zarządzających, organy do tego uprawnione kierują się interesem Spółki i jej akcjonariuszy, biorąc pod uwagę odpowiednie kwalifikacje kandydatów, ich umiejętności i efektywność. Decyzje dotyczące powoływania na stanowiska zarządu lub nadzoru nie są podyktowane płcią. Emitent nie może zatem zapewnić zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn na stanowiskach zarządczych i nadzorczych;
- zasada II.Z.2. – *Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.* – Zasada nie jest stosowana. Statut oraz obowiązujące dokumenty wewnętrzne Spółki nie nakładają obowiązku informacyjnego na Członków Zarządu w powyższym zakresie. Niemniej jednak zgodnie z zapisem § 18 Statutu Rada Nadzorcza może odwołać bądź zawiesić w czynnościach Członka

Zarządu jedynie z ważnego powodu. Za ważny powód uznaje się m.in.: zajmowanie się bez uprzedniej zgody Rady Nadzorczej interesami konkurencyjnymi, w szczególności przez posiadanie bądź nabycie akcji lub udziałów w spółce konkurencyjnej albo przystąpienie do spółki konkurencyjnej lub innej konkurencyjnej osoby prawnej jako wspólnik bądź członek jej organów zarządzających lub nadzorczych bądź reprezentowanie spółki konkurencyjnej jako pełnomocnik (z wyłączeniem spółek zależnych w rozumieniu KSH);

- rekomendacja III.R.1. – *Spółka wyodrębnia w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za realizację zadań w poszczególnych systemach lub funkcjach, chyba że wyodrębnienie jednostek organizacyjnych nie jest uzasadnione z uwagi na rozmiar lub rodzaj działalności prowadzonej przez spółkę.* – Na Datę Prospektu, Spółka nie ma w swojej strukturze odrębnej jednostki odpowiedzialnej za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i *compliance*. Wszystkie zadania wynikające z tych obszarów wykonywane są bezpośrednio przez Zarząd;
- zasada III.Z.3. – *W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.* – Spółka nie stosuje powyższej zasady. Na Datę Prospektu, w Spółce nie ma osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego ze względu na brak wyodrębnienia w Spółce sformalizowanej jednostki odpowiedzialnej za pełnienie funkcji audytu wewnętrznego;
- rekomendacja IV.R.2. – *Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez (i) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, (ii) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia, (iii) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.* – Emitent nie stosuje powyższej rekomendacji. Stosowanie powyższej rekomendacji może wiązać się z ryzykiem o charakterze organizacyjno-technicznym oraz prawnym, mogącymi doprowadzić do próby wzruszenia ważności odbycia lub prawidłowego przebiegu walnych zgromadzeń. Ponadto stosowanie się do tej zasady wiązałoby się także z poniesieniem po stronie Spółki dodatkowych kosztów związanych z zapewnieniem technicznych możliwości uczestnictwa w obradach Walnego Zgromadzenia. Zasady zwoływania i przeprowadzania walnych zgromadzeń wynikające z przepisów prawa oraz z Regulaminu Walnego Zgromadzenia, w sposób wystarczający zapewniają akcjonariuszom możliwość osobistego udziału w obradach Walnego Zgromadzenia oraz korzystania w tym zakresie z praw im przysługujących, a Spółka zwołuje Walne Zgromadzenia ustalając dni i godziny umożliwiające szeroki udział akcjonariuszy. Jednocześnie istnieje możliwość udziału w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika;
- zasada IV.Z.2. – *Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.* – Zasada nie jest stosowana. Brak zastosowania się Spółki do powyższej zasady motywowany jest wysokim, niewspółmiernym do ewentualnych korzyści płynących dla akcjonariuszy kosztem zapewnienia odpowiedniego sprzętu i możliwości technicznych, pozwalających na realizowanie wynikających z niej obowiązków. Spółka przestrzega obowiązującego w tym zakresie Statutu, przepisów prawa oraz prowadzi stosowną politykę informacyjną;
- zasada IV.Z.3. – *Przedstawicielom mediów umożliwia się obecność na walnych zgromadzeniach.* – Spółka dopuszcza możliwość obecności mediów w przebiegu obrad walnego zgromadzenia po uprzedniej autoryzacji. Niezależnie od powyższego, w przypadku pytań dotyczących walnych zgromadzeń, kierowanych do Spółki przez przedstawicieli mediów, Spółka niezwłocznie udziela stosownych odpowiedzi. Spółka zgodnie z obowiązującymi przepisami, wyczerpująco i rzetelnie realizuje obowiązki informacyjne spółek giełdowych oraz prowadzi intensywną politykę informacyjną;



- zasada IV.Z.12. – Zarząd powinien prezentować uczestnikom zwyczajnego walnego zgromadzenia wyniki finansowe spółki oraz inne istotne informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym podlegającym zatwierdzeniu przez walne zgromadzenie. – Ze względu na fakt, że wyniki finansowe Spółki oraz inne istotne informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym podlegające zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie są dostępne na stronie internetowej Emitenta od dnia ich publikacji przez system ESPI, Zarząd nie będzie przeprowadzał szczegółowej prezentacji tych danych podczas Walnych Zgromadzeń. Będzie natomiast odpowiadał na pytania akcjonariuszy;
- zasada V.Z.6. – Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów. – Na Datę Prospektu, Spółka nie określiła regulacji wewnętrznych, zawierających kryteria i okoliczności, w których może dojść w Spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Zamiarem Spółki jest jednak opracowanie i przyjęcie takich regulacji. Spółka planuje wprowadzić wskazane regulacje wewnętrzne od dnia 1 stycznia 2019 roku;
- rekomendacja VI.R.1 – Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń. – Z uwagi na początkowy etap rozwoju, na Datę Prospektu Spółka nie stosuje powyższej rekomendacji, przy czym Spółka przyjmie i wprowadzi politykę wynagrodzeń obejmującą w szczególności zasady wypłacania wynagrodzeń Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej przed dopuszczeniem akcji do obrotu regulowanego. Na Datę Prospektu, wynagrodzenia członków Zarządu ustalane jest decyzją Rady Nadzorczej na podstawie postanowień Statutu Spółki i odpowiada kwalifikacjom oraz zakresowi obowiązków Członków Zarządu. Zgodnie z KSH, wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej ustalane jest przez Walne Zgromadzenie. Wysokości wynagrodzenia poszczególnych Członków Rady Nadzorczej jak również menedżerów wyższego szczebla uzależniona jest od ich zakresu obowiązków oraz odpowiedzialności;
- zasada VI.Z.4. – Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej: (i) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń, (ii) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej, (iii) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia, (iv) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku, (v) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa. – Spółka nie stosuje ppkt. 4 i 5. powyższej rekomendacji z uwagi na brak przyjętej polityki wynagrodzeń. Dotychczas wielkość i stopień działalności Spółki nie wymagał sformalizowanej polityki wynagrodzeń, jednak Spółka przyjmie i wprowadzi politykę wynagrodzeń obejmującą w szczególności zasady wypłacania wynagrodzeń Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej przed dopuszczeniem akcji do obrotu regulowanego.

## ZNACZNI AKCJONARIUSZE

### 1. Znaczeni Akcjonariusze

Na Datę Prospektu Znacznymi Akcjonariuszami są:

- PlayWay S.A. – posiadająca 2.400.000 (dwa miliony czterysta tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 240.000,00 PLN (dwieście czterdzieści tysięcy złotych) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi 45,89% Akcji;
- Pan Mateusz Zawadzki – posiadający 589.000 (pięćset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 58.900,00 PLN (pięćdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset złotych) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi, po zaokrągleniu, 11,26% Akcji.

Każda Akcja Wszystkich Serii uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Na Datę Prospektu żaden z akcjonariuszy Emitenta nie zawarł z innym akcjonariuszem Emitenta pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania przez nich akcji Spółki lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki.

Na Datę Prospektu Przewodniczący Rady Nadzorczej Pan Jakub Trzebiński jest Wiceprezesem Zarządu spółki PlayWay S.A. Na Datę Prospektu Członek Rady Nadzorczej Emitenta Pan Krzysztof Kostowski jest Prezesem Zarządu spółki PlayWay S.A. oraz posiada 2.700.000 (dwa milion siedemset tysięcy) akcji o wartości 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 270.000,00 PLN (dwieście siedemdziesiąt tysięcy złotych) w kapitale zakładowym PlayWay S.A., co stanowi 40,91% w kapitale zakładowym PlayWay S.A. i uprawnia do 40,91% głosów na walnym zgromadzeniu PlayWay S.A. Z kolei PlayWay S.A. posiada 2.400.000 (dwa miliony czterysta tysięcy) akcji Emitenta o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 240.000,00 PLN (dwieście czterdzieści tysięcy złotych) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi 45,89% Akcji w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 45,89% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na Datę Prospektu Członek Rady Nadzorczej Pan Grzegorz Czarnecki jest Członkiem Rady Nadzorczej spółki PlayWay S.A.

Żaden z akcjonariuszy nie posiada powyżej 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Poza wskazanymi powyżej, żaden z akcjonariuszy Spółki nie posiada więcej niż 5% Akcji. W zakresie, w jakim znane jest to Emitentowi, Emitent – bezpośrednio lub pośrednio – nie należy do innego podmiotu (osoby) ani też nie jest – bezpośrednio lub pośrednio – przez taki podmiot (osobę) kontrolowany.

Znaczeni Akcjonariusze Spółki nie posiadają innych praw głosu niż związane z akcjami, których opis znajduje się w rozdziale *Prawa i Obowiązki Związane z Akcjami i Walne Zgromadzenie*.

W tabeli poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu Emitenta w wyszczególnieniu znaczących akcjonariuszy Spółki.

**Tabela 37: Struktura akcjonariatu na Datę Prospektu (Znaczeni Akcjonariusze)**

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów	Udział w Walnym Zgromadzeniu
PlayWay S.A.	2 400 000	45,89%	2 400 000	45,89%
Mateusz Zawadzki	589 000	11,26%	589 000	11,26%
Pozostali	2 241 000	42,85%	2 241 000	42,85%
<b>RAZEM</b>	<b>5 230 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 230 000</b>	<b>100,00%</b>

Źródła: Spółka

### 2. Kontrola nad Spółką

Na Datę Prospektu akcjonariuszami posiadającymi najwięcej głosów na Walnym Zgromadzeniu są: (i) spółka PlayWay S.A., posiadająca 45,89% Akcji w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do

45,89% głosów na Walnym Zgromadzeniu; oraz (ii) Pan Mateusz Zawadzki, Prezes Zarządu Spółki, posiadający 11,26% Akcji w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 11,26% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Żaden z akcjonariuszy nie posiada powyżej 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

PlayWay S.A. stanowi jednostkę dominującą wobec Emitenta w rozumieniu MSSF. Ponadto jako jednostka dominująca wobec Emitenta konsoliduje dane finansowe Spółki w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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.

### **3. Umowy z udziałem Znacznych Akcjonariuszy**

Emitent zawarł w dniu 30 czerwca 2017 roku z akcjonariuszem Emitenta, spółką PlayWay S.A. z siedzibą w Warszawie ramową umowę na dystrybucję gier komputerowych. Na podstawie umowy dystrybucji Emitent zobowiązał się do przedstawienia PlayWay S.A. wszystkich gier komputerowych i mobilnych produkowanych przez lub na zlecenie Emitenta do wydania w dowolnym formacie i na dowolne platformy przez PlayWay S.A. W dniu 13 listopada 2018 roku spółka PlayWay S.A. – znaczny akcjonariusz Spółki, zawarła ze Spółką umowę o współpracy, na podstawie której Spółka uzyskała od PlayWay S.A. licencję na wykonanie portów i wydanie 10 gier na platformę Nintendo Switch. Spółka PlayWay S.A. jest akcjonariuszem posiadającym 45,89% Akcji w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 45,89% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Nie istnieją żadne umowy z udziałem Znacznych Akcjonariuszy, na podstawie których jakkolwiek członek Zarządu lub Rady Nadzorczej został powołany na Członka Zarządu lub Członka Rady Nadzorczej.

### **4. Planowane zmiany akcjonariatu Spółki**

Na Datę Prospektu Spółce nie są znane żadne ustalenia, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Spółki.

## TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

### 1. Transakcje Spółki z podmiotami powiązаныmi

Spółka zawierała w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązаныmi 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 międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) Nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady (Dz. Urz.UE.L z 2008 r., Nr 320, z późn. zm.).

Poza transakcjami przedstawionymi poniżej, w okresie Historycznych Informacji Finansowych oraz na dzień Prospektu, nie dokonywano żadnych innych transakcji pomiędzy Emitentem a podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Emitenta w niniejszym rozdziale Prospektu podano dane finansowe najbardziej aktualne i możliwe do przedstawienia w stosunku do Daty Prospektu, jak również od daty tych informacji do Daty Prospektu nie zawarto innych istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi. W ocenie Zarządu Emitenta wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych i po cenach nie odbiegających od cen stosowanych w transakcjach pomiędzy podmiotami niepowiązаныmi.

#### Podmioty powiązane kapitałowo

Transakcje z podmiotami powiązаныmi kapitałowo przedstawione zostały w podziale na poszczególne podmioty. Poniżej przedstawiono stopień powiązania z osobami prawnymi będącymi podmiotami powiązаныmi, z którymi Emitent zawarł transakcje w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz w okresie od 1 stycznia 2019 roku do Daty Prospektu.

Lista podmiotów powiązanych kapitałowo wraz ze wskazaniem charakteru powiązania:

- PlayWay S.A. – podmiot dominujący wobec Emitenta;
- UF Games – podmiot będący jednostką stowarzyszoną Emitenta.

**Tabela 38: Transakcje z podmiotami prawnymi powiązаныmi kapitałowo**

	Od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017	Od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018	Od 1 stycznia 2019 do Daty Prospektu
	<i>(w tys. PLN)</i>		
1. PlayWay S.A., w tym: .....	262	1 285	175
- świadczenie lub korzystanie z usług .....	262	1 285	175
2. UF Games .....	-	1	7
- świadczenie lub korzystanie z usług .....	-	1	7

Źródło: Spółka

Emitent dokonał następujących transakcji z podmiotami powiązаныmi kapitałowo:

- ze spółką PlayWay S.A. zawarte były transakcje na podstawie umowy z dnia 30 czerwca 2017 roku. Przedmiotem umowy było wydawnictwo przez PlayWay S.A. gier z portfolio Emitenta zarówno na PC (Steam) jak i mobile (Android, iOS), za co otrzymywała określone wynagrodzenie;
- ze spółką UF Games zawarte były transakcje na podstawie umowy z dnia 2 lipca 2018 roku. Przedmiotem umowy był podnajem powierzchni biurowej wynajmowanej przez Emitenta, w Warszawie, przy ulicy Marszałkowskiej 87. Łączna wartość transakcji wynikająca z umowy w okresie od zawarcia umowy do Daty Prospektu wyniosła 8 tys. PLN.

#### Podmioty powiązane osobowo

Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązаныmi osobowo.

### 2. Transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

Poniższa tabela przedstawia transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.

Tabela 39: Transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

	Od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017		Od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018		Od 1 stycznia 2019 do Daty Prospektu	
	Obroty	Saldo zobowiązań na koniec okresu	Obroty	Saldo zobowiązań na koniec okresu	Obroty	Saldo zobowiązań na koniec okresu
	<i>(w tys. PLN)</i>					
1. Mateusz Zawadzki	40	3	78	-	42	-
2. Jakub Trzebiński	12	-	18	-	19	-

Źródło: Spółka

Emitent dokonał następujących transakcji z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki:

- z Panem Jakubem Trzebińskim – Przewodniczącym Rady Nadzorczej zawarte były transakcje na podstawie umowy o dzieło i przekazanie praw autorskich z dnia 1 stycznia 2018 roku. Na podstawie umowy Pan Jakub Trzebiński zobowiązał się wykonać moduł programistycznym do gry Ultimate Fishing Simulator oraz przenieść na Emitenta wszystkie autorskie prawa majątkowe do rozporządzenia i wykorzystania modułu na wszystkich polach eksploatacji. Za przeniesienie autorskich prawa majątkowych do modułu Pan Jakub Trzebiński otrzymał wynagrodzenie na kwotę 12.000,00 PLN (dwanaście tysięcy złotych).
- z Panem Mateuszem Zawadzkim – Prezesem Zarządu zawarte były transakcje na podstawie umowy o dzieło i przekazanie praw autorskich z dnia 21 czerwca 2017 roku. Na podstawie umowy Pan Mateusz Zawadzki zobowiązał się do cyklicznego wykonywanie raportów testowych do gier produkowanych przez Emitenta i przekazywaniu ich każdorazowo, w formie elektronicznej do ostatniego dnia każdego miesiąca kalendarzowego. Spółka reprezentowana przez Pana Aleksiego Uchańskiego zobowiązała się do zapłaty wynagrodzenia za każde wykonanie raportu testowego gry, w wysokości 3.000,00 (trzy tysiące złotych) na rzecz Pana Mateusza Zawadzkiego. Dodatkowo w ramach wynagrodzenia Pan Mateusz Zawadzki zobowiązał się do przeniesienia wszelkich autorskich praw majątkowych do wszystkich utworów w zakresie wszystkich pól eksploatacji, będących przedmiotem umowy. Umowa zawarta została na czas nieokreślony. Zgodnie z treścią umowy oraz na podstawie art. 210 § 1 KSH wykonaną pracę odbierał reprezentujący Spółkę Członek Rady Nadzorczej – Pan Aleksy Uchański.

### 3. 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 są uregulowane przede wszystkim w KSH, Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Statucie. W niniejszym podrozdziale oraz podrozdziale Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem zostaną zaprezentowane niektóre prawa majątkowe i korporacyjne związane z Akcjami.

#### **Prawa majątkowe związane z Akcjami**

Akcjonariuszowi Spółki przysługują między innymi następujące prawa o charakterze majątkowym:

##### ***Prawo do udziału w zysku (dywidendy)***

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie w drodze uchwały o podziale zysku do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 § 1 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji (art. 347 § 2 KSH). Statut nie przewiduje innego sposobu podziału zysku (art. 347 § 3 KSH).

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z KSH lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 KSH). Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którzy są posiadaczami akcji w dniu dywidendy. Walne Zgromadzenie Spółki ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. W spółce publicznej, dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy.

Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie Spółki powinno wziąć pod uwagę regulacje GPW oraz KDPW.

Zgodnie z postanowieniami § 26 Regulaminu GPW, emitenci instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu giełdowego obowiązani są informować niezwłocznie GPW o zamierzeniach związanych z emitowaniem instrumentów finansowych, o których dopuszczenie do obrotu giełdowego zamierzają występować i wykonywaniem praw z instrumentów finansowych już notowanych, jak również o podjętych w tych przedmiotach decyzjach, oraz uzgadniać z GPW te decyzje w zakresie, w którym mogą mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania czynności związanych z obrotem giełdowym, w tym czynności związanych z notowaniem akcji z prawem poboru lub prawem do dywidendy, związanych z łączeniem, podziałem lub przekształcaniem emitenta, czy też zmianą wartości nominalnej instrumentów finansowych tego emitenta. Ponadto GPW może także żądać przedstawienia przez emitenta dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów związanych z dopuszczeniem, wprowadzeniem lub notowaniem instrumentów finansowych tego emitenta, jak również związanych z zawieszaniem lub wykluczaniem tych instrumentów z obrotu giełdowego. W związku z powyższym na Emitencie spoczywa obowiązek poinformowania GPW o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgodnienia z GPW decyzji dotyczącej jej wypłaty.

Zgodnie z postanowieniami § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, emitent informuje KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o dniu dywidendy i dniu wypłaty dywidendy nie później niż 5 dni przed dniem dywidendy. W terminie, o którym mowa powyżej, emitent przekazuje ponadto: KDPW – informację określającą liczbę akcji własnych, na które dywidenda nie będzie wypłacana, oraz kod uczestnika, na którego kontach w KDPW rejestrowane są te akcje; uczestnikom prowadzącym rachunki papierów wartościowych dla akcji własnych emitenta, na które dywidenda nie będzie wypłacana – informację określającą liczbę tych akcji. Należy zauważyć, że dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu dywidendy. Na podstawie § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW, z biegu terminów określonych w dniach wyłącza się dni uznane za wolne od pracy

oraz soboty, przy czym zgodnie z § 5 ust. 2 Regulaminu KDPW Zarząd KDPW może, informując o tym z co najmniej miesięcznym wyprzedzeniem, wprowadzić dodatkowe dni podlegające wyłączeniu przy obliczaniu terminów jeśli wymagają tego potrzeby systemu depozytowego.

Zgodnie z postanowieniami § 112 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, w terminie do dnia wypłaty dywidendy do godziny 11:30 emitent jest zobowiązany postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym. KDPW rozdziela środki otrzymane od emitenta na poszczególne rachunki pieniężne lub rachunki bankowe uczestników KDPW, którzy dalej dystrybuują dywidendę na rachunki poszczególnych akcjonariuszy.

Roszczenia o wypłatę dywidendy lub zaliczki na poczet dywidendy przedawniają się z upływem okresu przedawnienia określonego w przepisach Kodeksu Cywilnego.

Szczegółowe informacje na temat ograniczeń i procedur związanych z wypłatą dywidendy w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami zostały opisane w rozdziale Opodatkowanie, w punkcie Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych, w podpunkcie Podatek dochodowy osób fizycznych od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji oraz praw do akcji oferowanych w publicznym obrocie, Opodatkowanie dochodów osób fizycznych mających miejsce zamieszkania na terytorium RP.

#### ***Prawo do pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do posiadanych akcji (prawo poboru)***

Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji emitowanych w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w stosunku do liczby posiadanych akcji (art. 433 § 1 KSH).

Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części, powołując się na interes Spółki (art. 433 § 2 KSH). Wyłączenie od prawa poboru następuje w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia, która wymaga większości 4/5 (cztery piąte) głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, po przedstawieniu przez Zarząd Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Zwolnienie z obowiązku wyłączenia prawa poboru we wskazany powyżej sposób następuje w sytuacji, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale, a także w sytuacji, gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Prawo poboru (jak i możliwość jego wyłączenia) dotyczy również emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje lub inkorporujących prawo zapisu na akcje (art. 433 § 6 KSH).

#### ***Prawo do udziału w majątku likwidacyjnym Spółki***

Akcjonariusze mają prawo do udziału w majątku likwidacyjnym Spółki który pozostanie po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli (art. 474 § 1 KSH). Pozostały majątek dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do rzeczywiście dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy (art. 474 § 2 KSH). Podział majątku między poszczególnych akcjonariuszy nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli (art. 474 § 1 KSH). W Spółce brak jest akcji uprzywilejowanych co do pierwszeństwa przy podziale majątku. Statut nie wprowadza również odrębnych zasad podziału.

#### ***Prawo do obciążania posiadanych Akcji zastawem lub użytkowaniem***

W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez uprawniony podmiot zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH).

Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń w zakresie obciążania Akcji.

### **Prawo do zbywania posiadanych Akcji**

Akcje Spółki są zbywalne (art. 337 § 1 KSH), przy czym statut może uzależnić rozporządzenie akcjami imiennymi od zgody spółki albo w inny sposób ograniczyć możliwość rozporządzenia akcjami imiennymi (art. 337 § 2 KSH). W takim przypadku zgody udziela zarząd w formie pisemnej pod rygorem nieważności, jeżeli statut nie stanowi inaczej (art. 337 § 3 KSH). W braku zgody na przeniesienie akcji, spółka powinna wskazać innego nabywcę. Termin do wskazania nabywcy, cenę albo sposób jej określenia oraz termin zapłaty określa statut. W przypadku braku tych postanowień akcja imienna może być zbyta bez ograniczenia. Termin do wskazania nabywcy nie może być dłuższy niż dwa miesiące od dnia zgłoszenia spółce zamiaru przeniesienia akcji (art. 337 § 4 KSH). Zbycie akcji w postępowaniu egzekucyjnym nie wymaga zgody spółki (art. 337 § 5 KSH).

Dopuszczalne jest zawarcie umowy ograniczającej na określony czas rozporządzenie akcją (lub jej częścią ułamkową), nie dłużej jednak niż na okres dłuższy niż pięć lat od dnia zawarcia umowy (art. 338 § 1 KSH). Dopuszczalne jest również zawarcie umowy ustanawiającej prawo pierwokupu lub inne prawo pierwszeństwa nabycia akcji lub ułamkowej części akcji. Ograniczenia rozporządzania nie mogą w takim przypadku trwać dłużej niż dziesięć lat od dnia zawarcia umowy (art. 338 § 2 KSH).

Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń w zakresie zbywalności Akcji.

Ustawowe ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji na rynku kapitałowym zostały przedstawione w rozdziale *Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji*.

### **Prawa korporacyjne związane z Akcjami Spółki**

Poniżej zostały wskazane prawa korporacyjne przysługujące akcjonariuszom Spółki, z pominięciem praw i obowiązków związanych z Walnym Zgromadzeniem, które stanowią przedmiot następnego podrozdziału. Do praw o charakterze korporacyjnym akcjonariuszy Spółki należą w szczególności:

#### **Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce**

Jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej mu szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486-487 KSH.

#### **Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH, w art. 540 § 1 KSH oraz w art. 561 § 1 KSH**

Każdy akcjonariusz ma prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu bezpłatnie odpisów dokumentów sporządzonych w związku z procesem łączenia, podziału lub przekształcania Spółki.

Zgodnie z art. 505 § 1 KSH akcjonariusz ma prawo przeglądać następujące dokumenty:

- plan połączenia;
- sprawozdanie finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności łączących się spółek za trzy ostatnie lata obrotowe wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzane;
- dokumenty, o których mowa w art. 499 § 2 KSH;
- sprawozdania zarządów łączących się spółek sporządzone dla celów połączenia, o których mowa w art. 501 KSH;
- opinię biegłego, o której mowa w art. 503 § 1 KSH.

Zgodnie z art. 540 § 1 KSH akcjonariusz ma prawo przeglądać następujące dokumenty:

- plan podziału;
- sprawozdanie finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności spółki dzielonej i spółek przejmujących, za trzy ostatnie lata obrotowe wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzone;



- dokumenty, o których mowa w art. 534 § 2 KSH;
- sprawozdania zarządów spółek uczestniczących w podziale, sporządzone dla celów połączenia, o których mowa w art. 536 KSH;
- opinię biegłego, o której mowa w art. 538 § 1 KSH.

Zgodnie z art. 561 § 1 KSH akcjonariusz ma prawo przeglądać w lokalu spółki następujące dokumenty:

- plan przekształcenia wraz z załącznikami, o których mowa w art. 558 KSH;
- opinię biegłego rewidenta, o której mowa w art. 559 § 4 KSH.

#### ***Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu***

Każdy akcjonariusz jest uprawniony do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania jej odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).

#### ***Prawo do żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Spółki, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Spółki, albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał***

Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

#### ***Prawo do zamiany akcji***

Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej (art. 334 § 2 KSH). Zgodnie ze Statutem, zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna tak długo, jak długo akcje Spółki będą przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

## **2. Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem**

### **Zwołanie Walnego Zgromadzenia**

Zgodnie z art. 399 § 1 KSH walne zgromadzenie zwołuje zarząd, przy czym zwyczajne walne zgromadzenie powinno się odbyć w terminie 6 (sześć) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jednakże rada nadzorcza jest uprawniona do zwołania zwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie dokona tego w odpowiednim terminie oraz nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli uzna to za wskazane. Dodatkowo, obligatoryjne jest zwołanie walnego zgromadzenia przez zarząd w przypadku, gdy bilans sporządzony przez zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz 1/3 (jedna trzecia) kapitału zakładowego. W takim przypadku walne zgromadzenie podejmuje uchwałę dotyczącą dalszego istnienia spółki.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedna dwudziesta) kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia (art. 400 § 1 KSH). Żądanie takie powinno być złożone zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej (art. 400 § 2 KSH). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia (art. 400 § 3 KSH). Zgromadzenie, o którym mowa powyżej podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia zgromadzenia ma ponieść spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą zgromadzenia (art. 400 § 4 KSH).

Zgodnie ze Statutem, Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd nie później niż w terminie 6 (sześć) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Walne Zgromadzenia, zwyczajne i nadzwyczajne, odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd dla rozpatrzenia spraw wymagających niezwłocznego postanowienia, z własnej inicjatywy, na żądanie Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej 1/20 (jedna dwudziesta) kapitału zakładowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia

w terminie 6 (sześć) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego, do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia uprawniona jest Rada Nadzorcza.

Walne Zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane co najmniej na 26 (dwadzieścia sześć) dni przed terminem Walnego Zgromadzenia na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać co najmniej:

- datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad;
- precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w tym m.in. informacje o prawie akcjonariuszy do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, prawie akcjonariuszy do zgłaszania projektów uchwał, sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika;
- dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu;
- informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu;
- wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia; oraz
- wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach, powyższe informacje podlegają przekazaniu do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego. Raport taki powinien zawierać również treść projektów uchwał oraz załączników do tych projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia oraz – w przypadku zmiany Statutu – dotychczasowe jego postanowienia oraz treść proponowanych zmian.

Dodatkowo Spółka zobowiązana będzie do zamieszczenia i utrzymywania na swojej stronie internetowej następujących danych:

- ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia;
- informacji o ogólnej liczbie akcji w spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów – o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów;
- dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu;
- projektów uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia;
- formularzy pozwalających na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.

### **Kompetencje Walnego Zgromadzenia**

Kompetencje Walnego Zgromadzenia wynikają zarówno z przepisów prawa, w szczególności KSH, jak i Statutu.

Zgodnie z KSH oraz Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- podział zysków lub pokrycie strat, wysokości odpisów na kapitał zapasowy i inne fundusze, określenie daty ustalenia prawa do dywidendy, wysokości dywidendy i terminie wypłaty dywidendy;

- udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
- podejmowanie postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody, wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki, sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- likwidacja Spółki i wyznaczenie likwidatora;
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz warrantów subskrypcyjnych wskazanych w art. 453 § 2 KSH;
- nabycie akcji własnych Spółki w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 KSH oraz upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w art. 361 § 1 pkt 8 KSH;
- zmiana Statutu, w tym podejmowanie uchwał o podwyższeniu i obniżeniu kapitału zakładowego;
- zawarcie umowy o zarządzanie spółką zależną;
- ustalanie zasad wynagradzania Członków Rady Nadzorczej;
- uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia;
- podejmowanie uchwał o umorzeniu akcji;
- określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dnia dywidendy);
- powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu (w tym Prezesa i Wiceprezesów Zarządu oraz Członków Zarządu);
- podejmowanie innych decyzji przewidzianych przepisami prawa i niniejszego Statutu oraz rozstrzyganie spraw wnoszonych przez akcjonariuszy, Zarząd i Radę Nadzorczą;
- rozwiązanie Spółki.

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów, chyba że Statut albo przepisy KSH wymagają dla ich podjęcia innej większości.

Walne Zgromadzenie może również podjąć uchwałę o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki. Wymagana jest w tym wypadku większość 2/3 (dwie trzecie) głosów. Zgodnie ze Statutem, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia dotycząca tej zmiany powzięta zostanie większością 2/3 (dwie trzecie) głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego, istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez wykupu Akcji.

Uchwały w sprawie emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz warrantów subskrypcyjnych wskazanych w art. 453 § 2 KSH oraz w sprawie zmiany Statutu, w tym uchwały o podwyższeniu i obniżeniu kapitału zakładowego, zapadają większością 3/4 (trzy czwarte) głosów. Zgodnie ze Statutem, uchwała w sprawie odwołania Zarządu lub Członka Zarządu lub zawieszenia w czynnościach wszystkich lub części Członków Zarządu, przed upływem kadencji, wymaga kwalifikowanej większości 2/3 (dwie trzecie) głosów oddanych.

W sytuacji, gdy bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowych i rezerwowych oraz 1/3 (jedna trzecia) kapitału zakładowego do powzięcia uchwały o rozwiązaniu Spółki wystarcza bezwzględna większość głosów.

Do powzięcia uchwały dotyczącej zmiany Statutu, zwiększającej świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplającej prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom, konieczna jest zgoda wszystkich akcjonariuszy, których dana uchwała dotyczy.

Od momentu, gdy Emitent stanie się spółką publiczną, powzięcie przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego przewidujące objęcie nowych akcji w drodze subskrypcji prywatnej lub subskrypcji otwartej przez oznaczonego adresata, wymaga obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/3 (jedna trzecia) kapitału zakładowego. W przypadku nieprzeprowadzenia posiedzenia Walnego Zgromadzenia z powodu braku powyższego kworum, można

zwołać kolejne Walne Zgromadzenia, podczas którego uchwała może być powzięta bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy.

### **Zasady funkcjonowania Walnego Zgromadzenia**

Zgodnie ze Statutem, Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub wyznaczony przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej. Następnie z grona osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał przez Walne Zgromadzenie może określać Regulamin Walnego Zgromadzenia. Regulamin Walnego Zgromadzenia może być zmieniony w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia. W przypadku zmiany Regulaminu, dokonane zmiany wchodzi w życie najwcześniej począwszy od następnego Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że na Walnym Zgromadzeniu reprezentowany jest cały kapitał zakładowy, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedna dwudziesta) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 14 (czternaście) dni, a od momentu, gdy Spółka stanie się spółką publiczną, nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 4 (cztery) dni, a w przypadku, gdy Spółka będzie miała charakter spółki publicznej nie później niż na 18 (osiemnaście) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy lub Rady Nadzorczej. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie wnosi sprzeciwu co do odbycia Walnego Zgromadzenia ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, w sprawach osobowych i na wniosek przynajmniej jednego akcjonariusza obecnego lub reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu.

### **3. Prawa i obowiązki związane z udziałem akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu**

#### ***Prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu***

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 (szesnaście) dni przed datą walnego zgromadzenia, tj. w dniu rejestracji uczestnictwa (art. 406<sup>1</sup> § 1 KSH). Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia (art. 406<sup>3</sup> § 1 KSH). Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 406<sup>3</sup> § 2 KSH).

Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocnika (art. 412 § 1 KSH). Pełnomocnictwo może być udzielone w formie pisemnej lub w postaci elektronicznej (art. 412<sup>1</sup> § 2 KSH).

### ***Prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu***

Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Prawo głosu przysługuje od dnia pełnego pokrycia akcji, chyba że statut stanowi inaczej (art. 411 § 2 KSH). Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art. 411<sup>3</sup> KSH).

Akcjonariusz może wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika (art. 412 § 1 KSH). W przypadku spółki publicznej pełnomocnictwo może być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej, przy czym ta druga forma nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu (art. 412<sup>1</sup> § 2 KSH). Regulamin Walnego Zgromadzenia – a w jego braku zarząd spółki – rozstrzyga o sposobie zawiadomienia o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej. Jednocześnie spółka powinna wskazać co najmniej jeden sposób zawiadamiania przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (art. 412<sup>1</sup> § 4 KSH).

Akcjonariusz spółki publicznej może oddać głos na walnym zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli przewiduje to regulamin walnego zgromadzenia (art. 411<sup>1</sup> § 1 KSH).

### ***Prawo do umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia***

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedna dwudziesta) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie, w przypadku spółki publicznej, powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może również zostać złożone w postaci elektronicznej (art. 401 § 1 KSH).

Zarząd spółki publicznej jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 (osiemnaście) dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia (art. 401 § 2 KSH).

Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej 1/20 (jedna dwudziesta) kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej (art. 401 § 4 KSH).

Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 KSH).

### ***Prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia***

Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona przez akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały (art. 422 § 1 KSH). W odniesieniu do uchwały sprzecznej z ustawą akcjonariuszowi przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia (art. 425 § 1 KSH).

Prawo do wytoczenia powództwa przysługuje: (i) zarządowi; (ii) radzie nadzorczej; (iii) poszczególnym członkom tych organów; (iv) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, (v) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu; oraz (vi) akcjonariuszowi nieobecnemu na walnym zgromadzeniu w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad (art. 422 § 2 KSH).

Powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie 3 (trzy) miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 KSH). Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały (art. 425 § 3 KSH).

Zaskarżenie uchwały nie wstrzymuje postępowania rejestrowego, przy czym sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy (art. 423 § 1 KSH).

W sporze dotyczącym 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 wskazanym powyżej sposób obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków rady nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 6 KSH).

Jeżeli w skład rady nadzorczej wchodzi osoba, powołana przez podmiot określony w odrębnej niż KSH ustawie, wyborowi podlegają jedynie pozostali członkowie rady nadzorczej. Jeżeli na walnym zgromadzeniu nie dojdzie do utworzenia co najmniej jednej grupy zdolnej do wyboru członka rady nadzorczej, nie dokonuje się wyborów (art. 385 § 7 KSH).

Przy wyborze rady nadzorczej każdej akcji przysługuje tylko jeden głos bez przywilejów lub ograniczeń, wyłączając jednak głosy akcji niemych (art. 385 § 9 KSH).

#### ***Prawo do uzyskania informacji o spółce***

Podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad (art. 428 § 1 KSH). Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza walnym zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas walnego zgromadzenia (art. 428 § 5 KSH). Odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi (art. 428 § 4 KSH). W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza wniosku o udzielenie informacji dotyczących spółki poza walnym zgromadzeniem, zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie. W dokumentacji przedkładanej najbliższemu walnemu zgromadzeniu, zarząd ujawnia na piśmie informacje udzielone akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji. Informacje przedkładane najbliższemu walnemu zgromadzeniu mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas walnego zgromadzenia (art. 428 § 7 KSH).

Prawo do odmowy udzielenia informacji istnieje wtedy, gdy udzielenie informacji mogłoby wyrządzić szkodę spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa (art. 428 § 2 KSH), a także gdy udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej członka zarządu (art. 428 § 3 KSH).

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji (art. 429 § 1 KSH). Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia walnego zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji (art. 429 § 2 KSH).

Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem (art. 429 § 2 KSH).

Spółka jest zobowiązana do ogłoszenia informacji przekazanych poza walnym zgromadzeniem akcjonariuszowi w formie raportu bieżącego (§ 19 ust. 1 pkt 12 Rozporządzenia o Raportach).

***Prawo do przeglądania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, prawo do żądania odpisu listy akcjonariuszy za zwrotem kosztów oraz nieodpłatnego przesłania listy akcjonariuszy pocztą elektroniczną***

Na podstawie art. 407 KSH może przeglądać listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu w lokalu zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia. Akcjonariusz spółki publicznej może ponadto żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 1<sup>1</sup> KSH).

***Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad***

Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).

***Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób***

Akcjonariusze reprezentujący jedną dziesiątą kapitału zakładowego na walnym zgromadzeniu, mogą złożyć wniosek o sprawdzenie listy obecności przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).

***Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta***

Akcjonariusz uprawniony jest do żądania wydania odpisu sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).

***Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania odpisów uchwał***

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do przeglądania księgi protokołów, a także żądania wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH).

#### **4. Zmiana praw akcjonariuszy Spółki**

Zgodnie z art. 415 § 1 KSH prawa i obowiązki akcjonariuszy Spółki wynikające z zapisów Statutu mogą zostać zmienione uchwałą Walnego Zgromadzenia, podjętą większością trzech czwartych oddanych głosów. Zmiana taka wchodzi w życie z dniem jej wpisania do rejestru przedsiębiorców KRS. Ponadto, uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy. Zmiana taka również wchodzi w życie z chwilą wpisania jej do rejestru przedsiębiorców KRS.

#### **5. Umorzenie Akcji**

##### **Umorzenie dobrowolne**

Zgodnie z postanowieniami Statutu akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym (art. 359 § 1 KSH).

Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia (art. 359 § 2 zd. 1 KSH). Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego (art. 359 § 2 zd. 2 KSH).

Zgodnie ze Statutem, uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji zapada większością 3/4 (trzy czwarte) głosów. Jeżeli na Walnym Zgromadzeniu reprezentowana jest co najmniej połowa kapitału zakładowego, do powzięcia uchwały o umorzeniu akcji wystarcza zwyżka większość głosów.

Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu (art. 359 § 3 KSH), natomiast uchwała o zmianie Statutu w sprawie umorzenia akcji powinna być umotywowana (art. 359 § 4 KSH).

### **Umorzenie przymusowe**

Statut nie przewiduje możliwości dokonania umorzenia przymusowego.

### **6. Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych**

Zgodnie z art. 84 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Art. 400 i 401 KSH stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z art. 84 ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale walnego zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz spółki publicznej jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

Zgodnie z art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, uchwała Walnego Zgromadzenia, o której mowa powyżej, powinna określać w szczególności: (i) oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie; (ii) przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę; (iii) rodzaje dokumentów, które spółka powinna udostępnić biegłemu; (iv) termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały. Przepisy art. 312 KSH stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z art. 85 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli walne zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku, o którym mowa w art. 84 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.



## PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZANE DO OBROTU

### 1. Podstawowe informacje o dopuszczanych papierach wartościowych

Niniejszy Prospekt stanowi podstawę do ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW 5.230.000 (pięć milionów dwieście trzydzieści tysięcy) Akcji Dopuszczanych, w tym:

- 800.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A;
- 200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B;
- 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C;
- 2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D;
- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E;
- 230.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F.

Akcje Dopuszczane zostały zdematerializowane na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 5 grudnia 2018 roku w przedmiocie 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.

Akcje Dopuszczane na Datę Prospektu, są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect i zarejestrowane w KDPW pod kodem ISIN PLULTGM00013. Akcje Serii A, Akcje Serii B, Akcje Serii C, Akcje Serii D oraz Akcje Serii E w łącznej liczbie 5.000.000 (pięć milionów) zostały zarejestrowane w KDPW na podstawie uchwały zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. na podstawie uchwały Zarządu KDPW nr 147/2018 z dnia 1 marca 2018 roku. Akcje Serii A, Akcje Serii B, Akcje Serii C, Akcje Serii D oraz Akcje Serii E zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect na podstawie uchwały Zarządu GPW z dnia 8 czerwca 2018 roku, a spółka organizująca alternatywny system obrotu podjęła decyzję o wyznaczeniu pierwszego dnia notowania tych akcji na dzień 15 czerwca 2018 roku. Akcje Serii F zostały zarejestrowane w KDPW na podstawie uchwały zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., w łącznej liczbie 230.000 (dwieście trzydzieści tysięcy) na podstawie uchwały Zarządu KDPW nr 190/2019 z dnia 11 kwietnia 2019 roku. Warunkiem rejestracji było wyznaczenie pierwszego dnia notowania w alternatywnym systemie obrotu, w którym notowane są inne akcje Emitenta pod kodem ISIN PLULTGM00013. Akcje Serii F zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect na podstawie uchwały Zarządu GPW z dnia 16 maja 2019 roku, a spółka organizująca alternatywny system obrotu podjęła decyzję o wyznaczeniu pierwszego dnia notowania tych akcji na dzień 24 maja 2019 roku.

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie rejestru papierów wartościowych Spółki jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa.

#### Zasady dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym

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, o których mowa poniżej.

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

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

Ponadto, zgodnie z § 3 ust. 2 Regulaminu GPW, 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 Giełdę alternatywnym systemie obrotu, 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 48.000.000 PLN albo równowartość w złotych co najmniej 12.000.000 EUR,
- w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, znajduje się:
  - co najmniej 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego oraz
  - 100 tys. akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4.000.000 PLN albo równowartości w złotych równej co najmniej 1.000.000 EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub ceny emisyjnej.

Zgodnie ze stanowiskiem Zarządu GPW z dnia 12 września 2006 roku w sprawie szczegółowych warunków dopuszczenia i wprowadzania do obrotu publicznego niektórych instrumentów finansowych, decyzje Zarządu GPW w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu publicznego podejmowane są po analizie obejmującej w szczególności wielkość i strukturę oferty, strukturę własności, ewentualnie umowne ograniczenia sprzedaży oraz inne okoliczności związane z wnioskiem.

Zgodnie z § 23 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy 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, w przypadku złożenia odwołania, od daty doręczenia ponownej uchwały odmownej.

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

### **Spełnienie przez Spółkę kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym**

Na Datę Prospektu Spółka spełnia kryteria dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym GPW, w tym:

- średnia kapitalizacja Spółki za ostatnie 3 miesiące przekracza wartość 48 mln PLN;
- udział akcji znajdujących się w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu wynosi 42,85%.

W ocenie Zarządu, w odniesieniu do Akcji Dopuszczanych wszystkie wskazane wyżej warunki zostaną dochowane. Emitent dołoży wszelkich starań, aby rozpoczęcie notowań Akcji Dopuszczanych na rynku regulowanym GPW mogło nastąpić w I kwartale 2019 roku. Jednak w przypadku gdyby na dzień złożenia wniosku do GPW w sprawie dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym Emitent nie spełniał kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym, Zarząd Spółki będzie ubiegał się o dopuszczenie do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW.

### **2. Waluta wyemitowanych papierów wartościowych**

Akcje Dopuszczane zostały wyemitowane w polskich złotych.

### **3. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe**

Spółka została utworzona jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą Ultimate Games Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (adres: Bukowińska 24A/133,02-702 Warszawa), wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000598397. Przekształcenie spółki Ultimate Games Sp. z o. o. w spółkę akcyjną, zgodnie z art. 551-570 KSH oraz art. 577-580 KSH, nastąpiło na mocy uchwały

Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Ultimate Games Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 10 kwietnia 2017 roku.

Kapitał zakładowy spółki przekształconej został ustalony na kwotę 100.000,00 PLN (sto tysięcy złotych) i dzielił się na 1.000.000 (jeden milion) akcji, będących akcjami na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda oraz dzielił się na następujące serie akcji: (i) 800.000 (osiemset tysięcy) akcji na okaziciela serii A; oraz 200.000 (dwieście tysięcy) akcji na okaziciela serii B.

Na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 maja 2017 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej 50.000,00 PLN (pięćdziesiąt tysięcy złotych), na podstawie której dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 100.000,00 PLN (sto tysięcy złotych) o kwotę 50.000,00 PLN (pięćdziesiąt tysięcy złotych), na podstawie której dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 100.000 PLN (sto tysięcy złotych) o kwotę 50.000,00 PLN (pięćdziesiąt tysięcy złotych) do kwoty 150.000,00 PLN (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych). Podwyższenie kapitału zakładowego zostało przeprowadzone poprzez emisję 500.000 (pięćset tysięcy) akcji serii C, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda oraz łącznej wartości nominalnej 50.000,00 PLN (pięćdziesiąt tysięcy złotych). Cena emisyjna jednej Akcji Serii C została ustalona na kwotę 0,10 PLN (dziesięć groszy);

Na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 maja 2017 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii D, na podstawie której dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 150.000,00 PLN (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych) o kwotę 250.000,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych) do kwoty 400.000,00 PLN (czteryście tysięcy złotych). Podwyższenie kapitału zakładowego zostało przeprowadzone poprzez emisję 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji serii D, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda oraz łącznej wartości nominalnej 250.000,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych). Cena emisyjna jednej Akcji Serii D została ustalona na kwotę 0,10 PLN (dziesięć groszy);

Na podstawie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 czerwca 2017 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii E z wyłączeniem prawa poboru, na podstawie której dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 400.000,00 PLN (czteryście tysięcy złotych) o kwotę 100.000,00 PLN (sto tysięcy złotych) do kwoty 500.000,00 PLN (pięćset tysięcy złotych). Podwyższenia kapitału zakładowego zostało przeprowadzone przez emisję 1.000.000 (jeden milion) akcji serii E. Cena emisyjna jednej Akcji Serii E została ustalona na kwotę 1,00 PLN (jeden złoty).

W dniu 29 stycznia 2019 roku Zarząd podjął uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii F, realizowanej w ramach subskrypcji prywatnej z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 500.000,00 PLN (pięćset tysięcy złotych) do kwoty 523.000,00 PLN (pięćset dwadzieścia trzy tysiące złotych), poprzez emisję 230.000 (dwieście trzydzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 23.000,00 PLN (dwadzieścia trzy tysiące złotych). Cena emisyjna każdej akcji serii F wyniosła 13,00 PLN (trzynaście złotych).

Na Datę Prospektu wyemitowany kapitał zakładowy Spółki wynosi 523.000,00 PLN (pięćset dwadzieścia trzy tysiące złotych 00/100) i dzieli się na:

- 800.000 (osiemset tysięcy) akcji serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja i łącznej wartości nominalnej 80.000,00 PLN (osiemdziesiąt tysięcy złotych);
- 200.000 (dwieście tysięcy) akcji serii B, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja i łącznej wartości nominalnej 20.000,00 PLN (dwadzieścia tysięcy złotych);
- 500.000 (pięćset tysięcy) akcji serii C, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja i łącznej wartości nominalnej 50.000,00 PLN (pięćdziesiąt tysięcy złotych);
- 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji serii D, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja i łącznej wartości nominalnej 250.000,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych);

- 1.000.000 (jeden milion) akcji serii E, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja i łącznej wartości nominalnej 100.000,00 PLN (sto tysięcy złotych);
- 230.000 (dwieście trzydzieści tysięcy) akcji na okaziciela serii F, o łącznej wartości 23.000 PLN (dwadzieścia trzy tysiące złotych), pokrytych wkładem pieniężnym.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone środkami pieniężnymi. Spółka nie posiada akcji własnych.

#### **4. Umowne ograniczenia zbywalności Akcji**

Na Datę Prospektu zostały ustanowione ograniczenia w zakresie zbywalności Akcji na podstawie poniższych umów.

Akcjonariusz Spółki Mateusz Zawadzki zawarł 8 marca 2018 roku umowę ze spółką Blue Oak Advisory Sp. z o. o., autoryzowanym doradcą w procesie wprowadzenia Akcji Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu. Na podstawie wskazanej umowy Mateusz Zawadzki zobowiązał się, iż w okresie 12 miesięcy licząc od dnia pierwszego notowania instrumentów finansowych Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu, nie dłużej jednak niż do dnia wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW nie zastawi, nie zbędzie ani w inny sposób nie przeniesie własności całości lub części Akcji, jak również nie zobowiąże się do dokonania takich czynności na rzecz jakiegokolwiek osoby, chyba że zgodę w formie pisemnej wyrazi Blue Oak Advisory Sp. z o.o. Mateusz Zawadzki zobowiązał się do złożenia dyspozycji blokady Akcji na okres jednego roku kalendarzowego, nie dłużej jednak niż do wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW, w terminie umożliwiającym ustanowienie faktycznej blokady na Akcjach.

Akcjonariusz Spółki, spółka PlayWay S.A. zawarła 8 marca 2018 roku umowę ze spółką Blue Oak Advisory Sp. z o. o., autoryzowanym doradcą w procesie wprowadzenia Akcji Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu. Na podstawie wskazanej umowy spółka PlayWay S.A. zobowiązała się, iż w okresie 12 miesięcy licząc od dnia pierwszego notowania instrumentów finansowych Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu, nie dłużej jednak niż do dnia wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW nie zastawi, nie zbędzie ani w inny sposób nie przeniesie własności całości lub części Akcji, jak również nie zobowiąże się do dokonania takich czynności na rzecz jakiegokolwiek osoby, chyba że zgodę w formie pisemnej wyrazi Blue Oak Advisory Sp. z o.o. Spółka PlayWay S.A. zobowiązała się do złożenia dyspozycji blokady Akcji na okres jednego roku kalendarzowego, nie dłużej jednak niż do wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW, w terminie umożliwiającym ustanowienie faktycznej blokady na Akcjach.

Akcjonariusz Spółki Jakub Trzebiński zawarł 8 marca 2018 roku umowę ze spółką Blue Oak Advisory Sp. z o. o., autoryzowanym doradcą w procesie wprowadzenia Akcji Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu. Na podstawie wskazanej umowy Jakub Trzebiński zobowiązał się, iż w okresie 12 miesięcy licząc od dnia pierwszego notowania instrumentów finansowych Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu, nie dłużej jednak niż do dnia wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW nie zastawi, nie zbędzie ani w inny sposób nie przeniesie własności całości lub części Akcji, jak również nie zobowiąże się do dokonania takich czynności na rzecz jakiegokolwiek osoby, chyba że zgodę w formie pisemnej wyrazi Blue Oak Advisory Sp. z o.o. Jakub Trzebiński zobowiązał się do złożenia dyspozycji blokady Akcji na okres jednego roku kalendarzowego, nie dłużej jednak niż do wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW, w terminie umożliwiającym ustanowienie faktycznej blokady na Akcjach.

Akcjonariusz Spółki Aleksy Uchański zawarł 8 marca 2018 roku umowę ze spółką Blue Oak Advisory Sp. z o. o., autoryzowanym doradcą w procesie wprowadzenia Akcji Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu. Na podstawie wskazanej umowy Aleksy Uchański zobowiązał się, iż w okresie 12 miesięcy licząc od dnia pierwszego notowania instrumentów finansowych Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu, nie dłużej jednak niż do dnia wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW nie zastawi, nie zbędzie ani w inny sposób nie przeniesie własności całości lub części Akcji, jak również nie zobowiąże się do dokonania takich czynności na rzecz jakiegokolwiek osoby, chyba że zgodę w formie pisemnej wyrazi Blue Oak Advisory Sp. z o.o. Aleksy Uchański zobowiązał się do złożenia dyspozycji blokady Akcji na okres jednego roku kalendarzowego, nie dłużej jednak niż do wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW, w terminie umożliwiającym ustanowienie faktycznej blokady na Akcjach.

**5. Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu**

Na Datę Prospektu żadne akcje ani jakiegokolwiek inne papiery wartościowe Emitenta nie były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

Na Datę Prospektu Akcje Dopuszczane są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Akcje Spółki notowane są pod skrótem ULG i są zarejestrowane w KDPW pod kodem ISIN PLULTGM00013. Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym.

Żadne Akcje Emitenta nie będą przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

**6. Informacje o ewentualnej subskrypcji prywatnej papierów wartościowych tej samej klasy co papiery oferowane w drodze oferty publicznej lub wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym**

Poza Akcjami Emitenta, które mają zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym GPW nie jest planowana na Datę Prospektu jakakolwiek emisja akcji Spółki, które miałyby być przedmiotem subskrypcji prywatnej.

Możliwość ewentualnej emisji nowych akcji dopuszcza się w związku z realizacją w Spółce Programu Motywacyjnego, bliżej opisanego w punkcie *Pracownicy* rozdziału *Opis działalności Spółki*.

**7. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania**

Emitent zawarł umowę o pełnienie funkcji animatora rynku z Domem Maklerskim BDM S.A. Zgodnie z § 20 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu animatorem rynku jest członek rynku lub podmiot będący firmą inwestycyjną, który zobowiązał się do dokonywania na własny rachunek na rynku kierowanym zleceniami czynności mających na celu wspomaganie płynności obrotu instrumentami finansowymi danego emitenta. Animator rynku wykonuje swoje obowiązki zgodnie z regulacjami GPW, a w szczególności zgodnie z załącznikiem nr 6 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

Na Datę Prospektu Emitent nie zawarł umowy o pełnienie funkcji animatora Emitenta dla akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym.

**8. Informacje na temat stabilizacji cen w związku z ofertą**

Sporządzenie Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych, dlatego też nie przewiduje się żadnych działań stabilizujących cenę.

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

Prowadzeniem giełdy oraz organizacją alternatywnego systemu obrotu w Polsce zajmuje się GPW. Podstawowymi aktami prawnymi, regulującymi funkcjonowanie rynku kapitałowego są:

- Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- Ustawa o Ofercie Publicznej;
- Ustawa o Nadzorze.

Nadzór nad tym rynkiem sprawuje KNF.

### **1. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

W Polsce organizacją obrotu instrumentami finansowymi zajmuje się Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Działa ona w oparciu o powszechnie obowiązujące przepisy prawa, w tym, Ustawę o Ofercie Publicznej, Ustawę o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawę o Nadzorze, a także regulacje wewnętrzne, m.in. statut GPW i Regulamin GPW.

Rynek giełdowy prowadzony przez GPW jest rynkiem regulowanym w rozumieniu art. 14 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Ponadto GPW organizuje i prowadzi Alternatywny System Obrotu, niebędący rynkiem regulowanym. W ramach rynku giełdowego prowadzonego przez GPW wyodrębniono rynek podstawowy (tzn. rynek oficjalnych notowań giełdowych) oraz rynek równoległy.

Opisane poniżej regulacje odnoszące się do praw i obowiązków Spółki oraz jej akcjonariuszy zaczną obowiązywać te podmioty dopiero od momentu uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej.

#### **Dematerializacja Akcji Spółki**

Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie umowy, której przedmiotem jest rejestracja tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych (dematerializacja), chyba że dane papiery wartościowe są przedmiotem oferty publicznej, ale nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym. Papiery wartościowe wydane w formie papierowego dokumentu powinny zostać złożone przez Emitenta do depozytu prowadzonego na terytorium RP przez firmę inwestycyjną, KDPW lub spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Powyższe podmioty prowadzą rejestr osób uprawnionych ze złożonych papierów wartościowych. Emitent papierów wartościowych, które mają zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym jest zobowiązany do zawarcia z KDPW umowy, której przedmiotem jest rejestracja tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych. Z chwilą zarejestrowania papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych zapisy w rejestrze złożonych papierów wartościowych uzyskują znaczenie prawne zapisów na rachunkach papierów wartościowych, a dokumenty złożone do depozytu zostają pozbawione mocy prawnej.

Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Wyjątek stanowią rachunki zbiorcze, czyli rachunki, na których mogą być rejestrowane zdematerializowane papiery wartościowe nienależące do osób, dla których rachunki te są prowadzone. W takim przypadku podmiot, dla którego prowadzony jest rachunek zbiorczy (posiadacz rachunku zbiorczego), nie jest uważany za uprawnionego z zapisanych na tym rachunku zdematerializowanych papierów wartościowych, a jedynie osoba wskazana przez posiadacza tego rachunku ma status uprawnionej ze zdematerializowanych papierów wartościowych. Zgodnie z KSH, na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Jeżeli została zawarta umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych, to wskazane papiery wartościowe zostają przeniesione z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych.

### **Zniesienie dematerializacji akcji**

KNF na wniosek emitenta z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej udziela zezwolenia na przywrócenie akcjom formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji) po spełnieniu warunków określonych w Ustawie o Ofercie Publicznej. Udzielenie zezwolenia wywołuje skutek prawny zaprzestania podlegania obowiązkom wynikającym z Ustawy o Ofercie Publicznej, powstałym w związku z ofertą publiczną akcji lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz obowiązkom określonym w rozdziale Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczącym znacznych pakietów akcji spółek publicznych. W decyzji udzielającej zezwolenia KNF określa termin, nie dłuższy niż miesiąc, po upływie którego skutek ten następuje. Złożenie wniosku do KNF jest dopuszczalne, jeżeli walne zgromadzenie spółki publicznej, większością 9/10 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, podjęło uchwałę o zniesieniu dematerializacji akcji. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały w przedmiocie zniesienia dematerializacji akcji może zgłosić akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji są obowiązani do uprzedniego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji tej spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia spółki sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji mogą nabywać akcje tej spółki w okresie między zgłoszeniem żądania a zakończeniem wezwania jedynie w drodze tego wezwania. Obowiązek ogłoszenia wezwania, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy z wnioskiem o umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji występują wszyscy akcjonariusze spółki publicznej.

### **Rozliczenie**

Wszystkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy odbiorze (tzw. Zasada *delivery vs payment*), a przeniesienie praw następuje w ciągu dwóch dni po dokonaniu transakcji. Co do zasady, każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek gotówkowy w firmie inwestycyjnej lub podmiocie prowadzącym działalność powierniczą w Polsce, a każda firma inwestycyjna i podmiot prowadzący działalność powierniczą musi posiadać odpowiednie konta i rachunki w KDPW oraz rachunek gotówkowy w banku rozliczeniowym. Zgodnie z regulacjami Giełdy oraz KDPW, KDPW jest obowiązany przeprowadzać, na podstawie listy transakcji (zbiory posesyjne) przekazanej przez Giełdę, rozliczenia zawartych przez członków Giełdy transakcji. Z kolei członkowie Giełdy koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których przeprowadzono transakcje.

### **Organizacja obrotu papierami wartościowymi**

Na Datę Prospektu sesje na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku w godz. 8:30-17:05 czasu warszawskiego, o ile Zarząd Giełdy nie postanowi inaczej. Oferty, w zależności od rynku notowań danych papierów wartościowych, są zgłaszane w systemie notowań ciągłych lub w systemie kursu jednolitego z jednokrotnym lub dwukrotnym określeniem kursu jednolitego. Dla dużych pakietów akcji możliwe są tak zwane transakcje pakietowe prowadzone poza systemem notowań ciągłych lub kursu jednolitego. Informacje o kursie, wolumenie obrotów oraz wszelkich prawach szczególnych (prawie poboru, prawie do dywidendy) w odniesieniu do poszczególnych akcji dostępne są na oficjalnej stronie Giełdy ([www.gpw.pl](http://www.gpw.pl)). Prowizje maklerskie nie są w Polsce ustalane przez Giełdę ani inne organy regulacyjne. Zależą one od ogólnej wartości transakcji oraz domu maklerskiego, który ją realizuje.

## **2. Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji**

Ustawa o Ofercie Publicznej wprowadza szereg obowiązków i ograniczeń w stosunku do podmiotów nabywających i zbywających określone pakiety akcji oraz w stosunku do podmiotów, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ zmianie w związku z zajęciem innych przyczyn.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów;

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia lub zbycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Dniami sesyjnym, o których mowa powyżej, są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany lub przez podmiot organizujący alternatywny system obrotu w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, powstaje również w przypadku:

- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:
  - 2% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych;
  - 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony powyżej;
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązki dokonania zawiadomień, o których mowa powyżej, nie powstają w przypadku, gdy po rozrachunku w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienia, o których mowa powyżej, zawierają zgodnie z art. 69 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej informacje o:

- dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
- liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki;
- osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. C Ustawy o Ofercie Publicznej;
- liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, do których nabycia jest uprawniony lub zobowiązany jako posiadacz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, oraz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, które nie są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych, dacie ich wygaśnięcia oraz dacie lub terminie, w którym nastąpi lub może nastąpić nabycie akcji;
- liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się instrumenty finansowe, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych oraz dacie wygaśnięcia tych instrumentów finansowych;



- łącznej sumie liczby głosów wskazanych na podstawie art. 69 ust 4 pkt 2, 7 i 8 Ustawy o Ofercie Publicznej i jej procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów.

W przypadku, gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać także informacje określone w art. 69 ust. 4 pkt 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, odrębnie dla akcji każdego rodzaju. Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim.

Zgodnie z art. 69a Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia. Nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, które:

- po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta; lub
- odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w punkcie powyżej, niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne.

W przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej odpowiada liczbie głosów wynikających z akcji, do których nabycia uprawniony lub zobowiązany jest posiadacz tych instrumentów finansowych.

W przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, które są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej, związanych z tymi instrumentami finansowymi, odpowiada iloczynowi liczby głosów wynikających z akcji, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się te instrumenty finansowe, oraz współczynnika delta danego typu instrumentu finansowego. Wartość współczynnika delta określa się zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2015/761 z dnia 17 grudnia 2014 roku uzupełniającym dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do określonych regulacyjnych standardów technicznych stosowanych do znaczących pakietów akcji (Dz.Urz. UE L 120 z 13.05.2015, str. 2).

Przy obliczaniu liczby głosów uwzględnia się wyłącznie pozycje długie. Pozycja długa oznacza pozycję długą w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 roku w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego (Dz.Urz. UE L 86 z 24.03.2012, str. 1, z późn. zm.).

Obowiązki, o których mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, powstają również w przypadku wykonania uprawnienia do nabycia akcji spółki publicznej, mimo złożenia uprzednio zawiadomienia zgodnie z art. 69b ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli wskutek nabycia akcji łączna liczba głosów wynikających z akcji tego samego emitenta osiąga lub przekracza progi ogólnej liczby głosów w spółce publicznej określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku wskazanego w art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów; albo
- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów;

chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Na podstawie art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku wskazanego w art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki. Zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy przekroczenie progu nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub 2 Ustawy o Ofercie Publicznej nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku wykonania obowiązku, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej. Przepis art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio do podmiotu, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej. Zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Zgodnie z art. 75 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki, o których mowa w art. 73-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;

- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. z 2012 r., poz. 942 ze zm.);
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejściu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- w przymusowej restrukturyzacji.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia. Wyjątkiem jest przypadek, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy, o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego, w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej, mogą być nabywane wyłącznie:

- zdematerializowane: (i) akcje innej spółki; (ii) kwity depozytowe; (iii) listy zastawne;
- obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki lub inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce.

W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 77 Ustawy o Ofercie Publicznej, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium RP, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania. Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu. W okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania;
- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji – bezpośrednio pracownikom. W przypadku, gdy akcje będące przedmiotem

wezwania są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium RP oraz w innym państwie członkowskim, podmiot ogłaszający wezwanie jest obowiązany zapewnić na terytorium tego państwa szybki i łatwy dostęp do wszelkich informacji i dokumentów, które są przekazywane do publicznej wiadomości w związku z wezwaniem, w sposób określony przepisami państwa członkowskiego. Po zakończeniu wezwania, podmiot, który ogłosił wezwanie jest obowiązany zawiadomić, w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

Zgodnie z art. 78 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, po otrzymaniu zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, KNF może, najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni. Żądanie to doręczone podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską, za pośrednictwem którego wezwanie jest ogłaszane, uważa się za doręczone podmiotowi obowiązanyemu do ogłoszenia wezwania. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu KNF, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Zgodnie z art. 79 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, cena akcji proponowana w wezwaniach, o których mowa w art. 73 i art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej:

- w przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od:
  - średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym; albo
  - średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej;
- w przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z art. 79 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie restrukturyzacyjne lub upadłościowe – nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Zgodnie natomiast z art. 79 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, cena akcji proponowana w wezwaniach, o których mowa w art. 73 i art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania; albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa w art. 79 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Zgodnie z art. 79 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, cena akcji proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Zgodnie z art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, cena proponowana w wezwaniach, o którym mowa w art. 73 i art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Zgodnie z art. 79 ust. 4a Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy średnia cena rynkowa akcji ustalona zgodnie z art. 79 ust. 1 pkt 1 i ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej;

- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec;
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością;

podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa w art. 79 ust. 1 pkt 1, ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W tym przypadku KNF, zgodnie z art. 79 ust. 4b Ustawy o Ofercie Publicznej, może udzielić zgody o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy. KNF może w decyzji określić termin, w ciągu którego powinno nastąpić ogłoszenie wezwania po cenie wskazanej w decyzji.

Zgodnie z art. 79 ust. 4c Ustawy o Ofercie Publicznej, do wniosku załącza się wycenę akcji spółki sporządzoną według wartości godziwej, na dzień przypadający nie wcześniej niż 14 dni przed złożeniem wniosku, przez firmę audytorską. W razie powzięcia wątpliwości co do prawidłowości wyceny załączonej do wniosku KNF może zlecić sporządzenie wyceny firmie audytorskiej. W przypadku, gdy wycena sporządzona na zlecenie KNF wykaże, że wątpliwości były uzasadnione, wnioskodawca zwraca KNF koszty sporządzenia wyceny.

Na podstawie art. 79 ust. 4d Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 73 ust. 2 albo art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, wniosek może zostać złożony nie później niż w terminie miesiąca od powstania obowiązku ogłoszenia wezwania.

Zgodnie natomiast z art. 79 ust. 4e Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF podaje do publicznej wiadomości treść decyzji w sprawie wniosku, o którym mowa w art. 79 ust. 4a Ustawy o Ofercie Publicznej, wraz z jej uzasadnieniem.

Na podstawie art. 79 ust. 4f Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku udzielenia przez KNF zgody, o której mowa w art. 79 ust. 4b Ustawy o Ofercie Publicznej, cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny określonej w decyzji KNF udzielającej zgody, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Zgodnie z art. 79 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania. Wartość akcji zdematerializowanych ustala się:

- w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym:
  - według średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania; albo
  - według średniej ceny z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami był dokonywany na rynku regulowanym przez okres krótszy niż określony powyżej;
- w przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie wartości akcji zgodnie z art. 79 ust. 6 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej – według ich wartości godziwej.

Za średnią cenę rynkową, o której mowa w art. 79 ust. 1 pkt 1, ust. 3 i ust. 6 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

Powyższe przepisy dotyczące ceny akcji proponowanej w wezwaniu stosuje się odpowiednio do papierów wartościowych, o których mowa w art. 76 ust. 1 pkt 1 lit. B i c oraz pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, nabywanych w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji.

Rynkiem głównym, o którym mowa w art. 79 ust. 1 pkt 1 lit. A i b Ustawy o Ofercie Publicznej, jest rynek giełdowy albo pozagiełdowy, na którym notowany jest dany instrument finansowy, a w przypadku gdy dany instrument finansowy jest notowany na kilku rynkach objętych definicją rynku regulowanego:

- rynek, na którym wartość obrotu danym instrumentem finansowym w roku kalendarzowym poprzedzającym rok, w którym ustalany jest rynek główny, była największa; albo
- w przypadku, gdy rozpoczęcie obrotu na rynku regulowanym nastąpiło w roku, w którym ustalany jest rynek główny – rynek, na którym wcześniej rozpoczęto notowania danego instrumentu finansowego.

Ustawa o Ofercie Publicznej wprowadza rozszerzenie zakresu podmiotowego obowiązków w stosunku do podmiotów nabywających i zbywających określone pakiety akcji oraz w stosunku do podmiotów, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ zmianie, w związku z zajęciem innych przyczyn.

Zgodnie z art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązki dotyczące ujawniania stanu posiadania oraz wezwań, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w przepisach rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, odpowiednio spoczywają:

- również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych, w związku z akcjami spółki publicznej;
- na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: (i) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych; (ii) inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium RP, zarządzane przez ten sam podmiot;
- na alternatywnej spółce inwestycyjnej – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: (i) inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych; (ii) inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium RP, zarządzane przez ten sam podmiot;
- również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
  - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
  - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu;
  - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach;

- również na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

Obowiązki opisane powyżej powstają również w przypadku: (i) zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej; (ii) w związku ze zmniejszeniem udziału strony tego porozumienia w ogólnej liczbie głosów; (iii) gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania. W przypadkach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 i 6 oraz ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki określone powyżej mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Istnienie porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;
- jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków opisanych powyżej:

- po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;
- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Ofercie Publicznej – wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem;
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa;
- po stronie pełnomocnika, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 7 Ustawy o Ofercie Publicznej, wlicza się liczbę głosów posiadanych przez mocodawcę wynikających z akcji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, w zakresie których pełnomocnik ma umocowanie.

W art. 90 Ustawy o Ofercie Publicznej wskazuje się przypadki, w których obowiązków opisanych powyżej nie stosuje się, natomiast w art. 90a Ustawy o Ofercie Publicznej reguluje w sposób szczególny obowiązki spółki publicznej z siedzibą w państwie członkowskim innym niż RP. W art. 90b Ustawy o Ofercie Publicznej rozszerza się zastosowanie obowiązków, o których mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej, w ten sposób, że ilekroć jest mowa o papierach wartościowych, należy przez to rozumieć również instrumenty finansowe.

### **Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych**

#### ***Przymusowy wykup akcji***

Na podstawie art. 82 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

Zgodnie z art. 82 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej cenę przymusowego wykupu ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Przy czym zgodnie z art. 82 ust. 2a Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progów, o których mowa w art. 82 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Na podstawie art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązują następujące zasady, dotyczące ustalania ceny przy przymusowym wykupie. W przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej. W przypadku jednak gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie restrukturyzacyjne lub upadłościowe – nie może być niższa od ich wartości godziwej. Cena w przymusowym wykupie akcji nie może być także niższa od najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania. Cena akcji w przymusowym wykupie nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających przymusowy wykup.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium RP, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

### ***Przymusowy odkup akcji***

Zgodnie z art. 83 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. W przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu ogólnej liczby głosów, o którym mowa w art. 83 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz żądający wykupienia akcji uprawniony jest co do zasady do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Jeżeli jednak osiągnięcie lub przekroczenie progu nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.



## **Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej**

Zgodnie z art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o Ofercie Publicznej nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z art. 89 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:

- akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- akcji spółki publicznej, nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 89 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach.

Ponadto zgodnie z art. 89 ust. 2a i 2b Ustawy o Ofercie Publicznej zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w art. 89 ust. 1 pkt 2 i ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji. Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 89 ust. 1-2b Ustawy o Ofercie Publicznej, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

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

- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 73-74 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub art. 77 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o Ofercie Publicznej, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści;
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej;

- w wezwaniu, o którym mowa w art. 73-74 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 73-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- wbrew obowiązki określonej w art. 86 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień;
- nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- dopuszcza się jakiegokolwiek z wyżej przywołanych czynów, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej;

KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.000.000,00 PLN.

Zgodnie z art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej na każdego, kto nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, KNF może nałożyć karę pieniężną: (i) w przypadku osób fizycznych – do wysokości 1.000.000,00 PLN; (ii) w przypadku innych podmiotów – do wysokości 5.000.000,00 PLN albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5.000.000,00 PLN. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia, o którym mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, przez podmiot niedokonujący zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonujący takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, zamiast kary, o której mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. W przypadku gdy podmiot jest jednostką dominującą, która sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, całkowity roczny przychód, o którym mowa w art. 97 ust. 1a pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, stanowi kwota całkowitego skonsolidowanego rocznego przychodu emitenta ujawniona w ostatnim zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy.

W przypadku gdy fundusz inwestycyjny lub alternatywna spółka inwestycyjna nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, KNF może nałożyć na:

- towarzystwo funduszy inwestycyjnych będące organem tego funduszu inwestycyjnego;
- 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. 1h Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 97 ust. 1 pkt 1-12 Ustawy o Ofercie Publicznej, zamiast kary, o której mowa w art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 97 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, kara pieniężna w wysokości, o której mowa w art. 97 ust. 1 albo 1h Ustawy o Ofercie Publicznej, może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, natomiast kara pieniężna w wysokości, o której mowa w art. 97 ust. 1a lub 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 97 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, kara pieniężna, o której mowa w art. 97 ust. 1 albo 1h, 1a albo 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, może być nałożona odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W decyzji, o której mowa w art. 97 ust. 1, 1a, 1b, 1d, 1e lub 1h Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może zobowiązać podmiot dopuszczający się naruszenia do zaniechania lub powstrzymania się od podejmowania działań stanowiących naruszenie lub wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej. W razie bezskutecznego upływu tego terminu KNF może powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

W przypadku rażącego naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć na osobę, która pełniła w tym okresie funkcję członka zarządu lub członka organu zarządzającego podmiotu, lub była współnikiem uprawnionym do reprezentowania podmiotu, karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 PLN

W przypadku rażącego naruszenia przez fundusz inwestycyjny lub alternatywną spółkę inwestycyjną obowiązków, o których mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć na członka organu zarządzającego:

- towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem tego funduszu inwestycyjnego;
- zewnętrze zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych;
- zarządzającego z UE w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, zarządzającego tą alternatywną spółką inwestycyjną

karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 PLN.

W przypadku gdy fundusz inwestycyjny, co do którego towarzystwo funduszy inwestycyjnych zawarło umowy, o których mowa w art. 4 ust. 1a albo 1b Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, rażąco narusza obowiązki, o których mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć odpowiednio na członka organu zarządzającego spółki zarządzającej albo zarządzającego z UE karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 PLN.

Kara, o której mowa w art. 79 ust. 6-8 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie może być nałożona, jeżeli od wydania decyzji, o której mowa w art. 79 ust. 1a, 1b, 1d lub 1e Ustawy o Ofercie Publicznej, upłynęło więcej niż 12 miesięcy.

### **3. Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi**

Na podstawie art. 19 ust. 1 pkt 1 i 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu;
- dokonywanie oferty publicznej i zbywanie papierów wartościowych na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 4 pkt 4 i pkt 5 oraz ust. 8 Ustawy o Ofercie Publicznej, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Zgodnie z art. 31 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być wyłącznie: firmy inwestycyjne, zagraniczne firmy inwestycyjne nieprowadzące działalności maklerskiej na terytorium RP, KDPW albo spółka, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 pkt 1 i 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi – w przypadku, o którym mowa w art. 59 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, spółka prowadząca izbę rozliczeniową – w przypadku, o którym mowa w art. 68c ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być również, na warunkach określonych w Regulaminie GPW, inne podmioty nabywające i zbywające instrumenty finansowe we własnym imieniu i na własny rachunek:

- będące uczestnikami KDPW lub spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1 lub 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, lub spółki prowadzącej izbę rozliczeniową i izbę rozrachunkową, o której mowa w art. 68a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- niebędące uczestnikami podmiotu, o którym mowa powyżej, pod warunkiem wskazania podmiotu będącego uczestnikiem podmiotu, o którym mowa powyżej, który zobowiązał się do wypełniania obowiązków w związku z rozliczaniem zawartych transakcji.

Czynność prawna mająca za przedmiot transakcję zawieraną na rynku giełdowym dokonana przez podmioty inne niż określone powyżej jest nieważna.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi zakazuje manipulacji instrumentem finansowym, którą, zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Nadużyć na Rynku, jest:

- zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które: (i) wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny; lub (ii) utrzymują albo mogą utrzymywać cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie;

chyba że osoba zawierająca transakcję, składająca zlecenie transakcji lub podejmująca każde inne zachowanie dowiedzie, iż dana transakcja, zlecenie lub zachowanie nastąpiły z zasadnych powodów i są zgodne z przyjętymi praktykami rynkowymi;

- zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne działania lub zachowania wpływające albo mogące wpływać na cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, związane z użyciem fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp;
- rozpowszechnianie za pośrednictwem mediów, w tym Internetu, lub przy użyciu innych środków, informacji, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na

aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny, lub zapewniają utrzymanie się lub mogą zapewnić utrzymanie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie, w tym rozpowszechnianie plotek, w przypadku gdy osoba rozpowszechniająca te informacje wiedziała lub powinna była wiedzieć, że informacje te były fałszywe lub wprowadzające w błąd;

- przekazywanie fałszywych lub wprowadzających w błąd informacji, lub dostarczanie fałszywych lub wprowadzających w błąd danych dotyczących wskaźnika referencyjnego, jeżeli osoba przekazująca informacje lub dostarczająca dane wiedziała lub powinna była wiedzieć, że są one fałszywe i wprowadzające w błąd, lub każde inne zachowanie stanowiące manipulowanie obliczaniem wskaźnika referencyjnego.

W myśl art. 12 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, za manipulację na rynku uznaje się m.in. następujące zachowania:

- postępowanie osoby lub osób działających wspólnie, mające na celu utrzymanie dominującej pozycji w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązane kontrakty towarowe na rynku kasowym lub sprzedawane na aukcji produkty oparte na uprawnieniach do emisji, które skutkuje albo może skutkować, bezpośrednio lub pośrednio, ustaleniem poziomu cen sprzedaży lub kupna lub stwarza albo może stwarzać nieuczciwe warunki transakcji;
- nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na otwarciu lub zamknięciu rynku, które skutkuje albo może skutkować wprowadzeniem w błąd inwestorów kierujących się cenami podanymi do wiadomości publicznej, w tym cenami otwarcia i zamknięcia;
- składanie zleceń w systemie obrotu, w tym ich anulowanie lub zmiana, za pomocą wszelkich dostępnych metod handlu, w tym środków elektronicznych, takich jak strategie handlu algorytmicznego i handlu wysokiej częstotliwości, i które wywołuje jeden ze skutków, o których mowa w art. 12 ust. 1 lit. A) lub b) Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku poprzez: (i) zakłócenia lub opóźnienia w funkcjonowaniu transakcji w danym systemie obrotu albo prawdopodobieństwo ich spowodowania; (ii) utrudnianie innym osobom identyfikacji prawdziwych zleceń w danym systemie obrotu lub prawdopodobieństwo utrudniania tej identyfikacji, w szczególności poprzez składanie zleceń, które skutkują przepełnieniem lub destabilizacją arkusza zleceń; lub (iii) tworzenie lub prawdopodobieństwo stworzenia fałszywego lub wprowadzającego w błąd sygnału w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy lub jego ceny, w szczególności poprzez składanie zleceń w celu zapoczątkowania lub nasilenia danego trendu;
- wykorzystywanie okazjonalnego lub regularnego dostępu do mediów tradycyjnych lub elektronicznych do wygłaszania opinii na temat instrumentu finansowego, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji (lub pośrednio na temat jego emitenta) po uprzednim zajęciu pozycji na danym instrumencie finansowym, powiązany kontrakcie towarowym na rynku kasowym lub sprzedawanym na aukcji produkcie opartym na uprawnieniach do emisji, a następnie czerpanie zysku ze skutków opinii wygłaszanych na temat ceny tego instrumentu, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, bez jednoczesnego podania do publicznej wiadomości istniejącego konfliktu interesów w sposób odpowiedni i skuteczny;
- nabywanie lub zbywanie na rynku wtórnym uprawnień do emisji lub powiązanych instrumentów pochodnych przed aukcją zorganizowaną zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 1031/2010, ze skutkiem ustalenia rozliczeniowej ceny aukcyjnej sprzedawanych na aukcji produktów na nienaturalnym lub sztucznym poziomie lub wprowadzenie w błąd oferentów składających oferty na aukcjach.

### **Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi**

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, KNF może w drodze decyzji nałożyć karę pieniężną do wysokości

4.145.600,00 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600,00 PLN.

Zgodnie z art. 176 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, Komisja może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta, zewnętrznie zarządzającego ASI lub zarządzającego z UE w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem funduszu inwestycyjnego zamkniętego, karę pieniężną do wysokości 2.072.800,00 PLN. Przepisy art. 96 ust. 6 pkt 2 oraz ust. 7-8a Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio. W myśl art. 176 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zamiast kary, o której mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

#### **4. Rozporządzenie w Sprawie Nadużyć na Rynku**

Rozporządzenie w Sprawie Nadużyć na Rynku przewiduje szczególny tryb postępowania z informacjami poufnymi oraz wprowadza zmienione regulacje w zakresie okresów zamkniętych.

Zgodnie z art. 7 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, informacją poufną jest określona w sposób precyzyjny informacja, która nie została podana do wiadomości publicznej, dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a która w przypadku podania jej do wiadomości publicznej miałaby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych, przy czym dana informacja:

- jest określona w sposób precyzyjny, jeżeli wskazuje na zbiór okoliczności, które istnieją lub można zasadnie oczekiwać, że zaistnieją, lub na zdarzenie, które miało miejsce lub można zasadnie oczekiwać, że będzie miało miejsce, jeżeli informacje te są w wystarczającym stopniu szczegółowe, aby można było wyciągnąć z nich wnioski co do prawdopodobnego wpływu tego szeregu okoliczności lub zdarzenia na ceny instrumentów finansowych lub powiązanych instrumentów pochodnych. W związku z tym w przypadku rozciągniętego w czasie procesu, którego celem lub wynikiem jest zaistnienie szczególnych okoliczności lub szczególnego wydarzenia, za informację określoną w sposób precyzyjny można uznać te przyszłe okoliczności lub to przyszłe wydarzenie, ale także etapy pośrednie tego procesu, związane z zaistnieniem lub spowodowaniem tych przyszłych okoliczności lub tego przyszłego wydarzenia;
- której podanie do wiadomości publicznej miałoby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych, instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji, oznacza informację, którą racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na niej w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych;
- w odniesieniu do osób odpowiedzialnych za realizację zleceń dotyczących instrumentów finansowych, oznacza także informację przekazaną przez klienta i związaną z jego zleceniami dotyczącymi instrumentów finansowych będącymi w trakcie realizacji, określoną w sposób precyzyjny, dotyczącą, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a która w przypadku podania jej do wiadomości publicznej miałaby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych, cenę powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub cenę powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

Na podstawie art. 14 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku zabrania się każdej osobie: (i) wykorzystywania informacji poufnych lub usiłowania wykorzystywania informacji poufnych; (ii) rekomendowania innej osobie lub nakłaniania jej do wykorzystywania informacji poufnych; lub (iii) bezprawnego ujawniania informacji poufnych. Wykorzystywanie informacji poufnej ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnej i wykorzystuje tę informację, nabywając lub zbywając, na własny rachunek lub na rzecz osoby trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio,

instrumenty finansowe, których informacja ta dotyczy. Wykorzystanie informacji poufnej w formie anulowania lub zmiany zlecenia dotyczącego instrumentu finansowego, którego informacja ta dotyczy, w przypadku gdy zlecenie złożono przed wejściem danej osoby w posiadanie informacji poufnej, również uznaje się za wykorzystywanie informacji poufnej. Natomiast udzielanie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystwała informacje poufne lub nakłanianie innej osoby do wykorzystania informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych oraz (i) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba nabyła lub zbyła instrumenty finansowe, których informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego nabycia lub zbycia; lub (ii) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba anulowała lub zmieniła zlecenie dotyczące instrumentu finansowego, którego informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego anulowania lub zmiany. Z kolei bezprawne ujawnienie informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych i ujawnia te informacje innej osobie, z wyjątkiem przypadków, gdy ujawnienie to odbywa się w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków.

Powyższa regulacja ma zastosowanie do wszystkich osób będących w posiadaniu informacji poufnych z racji bycia członkiem organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych emitenta, posiadania udziałów w kapitale emitenta, posiadania dostępu do informacji z tytułu zatrudnienia, wykonywania zawodu lub obowiązków, zaangażowania w działalność przestępczą oraz wszystkich osób, które weszły w posiadanie informacji poufnych w okolicznościach innych niż wymienione powyżej, jeżeli osoby te wiedzą lub powinny wiedzieć, że są to informacje poufne. W przypadku osoby prawnej, regulacje mają zastosowanie również do osób fizycznych, które biorą udział w podejmowaniu decyzji o dokonaniu nabycia, zbycia, anulowania lub zmiany zlecenia, na rachunek tej osoby prawnej.

Zgodnie z art. 19 ust. 1 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku osoby pełniące obowiązki zarządcze (tj. osoby związane z emitentem, które są członkami organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego tego podmiotu lub pełnią funkcje kierownicze, nie będąc członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych emitenta, przy czym mają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących pośrednio lub bezpośrednio tego podmiotu oraz uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych mających wpływ na dalszy rozwój i perspektywy gospodarcze tego podmiotu) oraz osoby blisko z nimi związane (tj. małżonek, partner uznawany zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem, dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym, członek rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku, osoba prawna, grupa przedsiębiorstw lub spółka osobowa, w której obowiązki zarządcze pełni osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba, o której mowa w art. 3 ust. 1 pkt 26) lit. a), b) lub c) Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, nad którą osoba taka sprawuje pośrednią lub bezpośrednią kontrolę, która została utworzona, by przynosić korzyści takiej osobie, lub której interesy gospodarcze są w znacznym stopniu zbieżne z interesami takiej osoby) powiadamiają emitenta oraz właściwy organ o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych. Przepisy art. 19 ust. 1 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku mają zastosowanie do każdej kolejnej transakcji, gdy zostanie osiągnięta łączna kwota 5.000,00 EUR w trakcie jednego roku kalendarzowego. Próg w wysokości 5.000,00 EUR oblicza się poprzez dodanie bez kompensowania pozycji wszystkich transakcji, o których mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku.

Ponadto zgodnie z art. 19 ust. 11 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta nie może dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych, przez okres zamknięty 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są dopuszczone do obrotu lub prawem krajowym. Jednakże, emitent może zezwolić osobie pełniącej u niego obowiązki zarządcze na dokonywanie transakcji na jej rachunek lub na rachunek strony trzeciej w trakcie okresu zamkniętego (i) na podstawie indywidualnych przypadków z powodu istnienia wyjątkowych okoliczności, takich jak: poważne trudności finansowe, wymagających natychmiastowej sprzedaży akcji; albo (ii) z powodu cech danej transakcji dokonywanej w ramach programu akcji pracowniczych, programów

oszczędnościowych, kwalifikacji lub uprawnień do akcji, lub też transakcji, w których korzyść związana z danym papierem wartościowym nie ulega zmianie lub cech transakcji z nimi związanych.

#### **5. Kodeks Spółek Handlowych – obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji**

W przypadku powstania lub ustania stosunku dominacji, spółka dominująca jest zobowiązana do zawiadomienia spółki zależnej o tym zdarzeniu w ciągu dwóch tygodni od dnia, odpowiednio, powstania albo ustania stosunku dominacji. Zgodnie z KSH, za spółkę dominującą jest uważana spółka handlowa:

- która dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innej spółki kapitałowej (spółki zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub
- która jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków zarządu innej spółki kapitałowej (spółki zależnej) albo spółdzielni (spółdzielni zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub
- która jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków rady nadzorczej innej spółki kapitałowej (spółki zależnej) albo spółdzielni (spółdzielni zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub
- której członkowie jej zarządu stanowią więcej niż połowę członków zarządu innej spółki kapitałowej (spółki zależnej) albo spółdzielni (spółdzielni zależnej); lub
- która dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów w spółce osobowej zależnej albo na walnym zgromadzeniu spółdzielni zależnej, także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub
- która wywiera decydujący wpływ na działalność spółki kapitałowej zależnej albo spółdzielni zależnej, w szczególności na podstawie umów określonych w art. 7 KSH, tj. umów zawartych pomiędzy spółką dominującą a spółką zależną przewidujących zarządzanie spółką zależną lub przekazywanie zysku przez taką spółkę.

Brak zawiadomienia o powstaniu stosunku dominacji skutkuje:

- zawieszeniem wykonywania prawa głosu z akcji posiadanych przez spółkę dominującą, reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej;
- nieważnością uchwał walnego zgromadzenia, chyba że zostały spełnione wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

#### **6. Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji**

Źródłem prawa w zakresie wymogów związanych z kontrolą koncentracji, który ma wpływ na obrót akcjami jest również Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji.

Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji stosuje się do wszystkich koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Zgodnie z art. 1 ust. 2 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji koncentracja posiada wymiar wspólnotowy jeżeli:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5.000.000.000,00 EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250.000.000,00 EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Mimo niespełnienia przesłanek wynikających z art. 1 ust. 2 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji, koncentracja ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy (zgodnie z art. 1 ust. 3 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji):

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500.000.000,00 EUR;



- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich, łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000,00 EUR;
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000,00 EUR, z czego łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25.000.000,00 EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000,00 EUR chyba, że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Zgodnie z art. 4 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji koncentracje o wymiarze wspólnotowym podlegają zgłoszeniu Komisji Europejskiej przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji. Ponadto zgłoszenia można dokonać, gdy przedsiębiorstwa uczestniczące w koncentracji przedstawiają Komisji Europejskiej szczerą intencję zawarcia umowy lub w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem że zamierzona umowa lub

a doprowadziłaby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym (zgodnie z definicją zawartą w Rozporządzeniu w Sprawie Kontroli Koncentracji).

Zgłoszenie Komisji Europejskiej zamiaru koncentracji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie koncentracji.

## **7. Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów**

Zgodnie z art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w przypadku gdy łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000,00 EUR lub łączny obrót na terytorium RP przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000,00 EUR. Obrót, o którym mowa w art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Obowiązek w zakresie zgłoszenia zamiaru koncentracji dotyczy, zgodnie z art. 13 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- przejęcia – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium RP równowartość 10.000.000,00 EUR.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie przekroczył na terytorium RP w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 EUR. Obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych;
- jeżeli obrót żadnego z przedsiębiorców, o których mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 lub 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie przekroczył na terytorium RP w żadnym z dwóch lat

obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 EUR. Obrót obejmuje łącznie obrót wszystkich przedsiębiorców, nad którymi jest przejmowana kontrola i ich przedsiębiorców zależnych oraz obrót realizowany przez wszystkie nabywane części mienia;

- polegającej na przejściu 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 przejście kontroli, i obrót realizowany przez nabywane części mienia nie przekroczył łącznie na terytorium RP w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 EUR;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia oraz że: (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy; lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę lub nabywający część mienia jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego lub którego część mienia jest nabywana;
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgodnie z art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Zgodnie z art. 94 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stroną postępowania antymonopolowego w sprawach koncentracji jest każdy, kto zgłasza, zgodnie z art. 94 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar koncentracji.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- wspólnie łączący się przedsiębiorcy – w przypadku połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- przedsiębiorca przejmujący kontrolę – w przypadku przejęcia – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośrednio lub pośrednio kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy – w przypadku utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy – w przypadku nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium RP równowartość 10.000.000,00 EUR.

W przypadku, gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone zasadniczo w terminie miesiąca od dnia jego wszczęcia. Jednakże w sprawach szczególnie skomplikowanych, co do których z informacji zawartych w zgłoszeniu zamiaru koncentracji lub innych informacji, w tym uzyskanych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w toku prowadzonych postępowań, wynika, że istnieje uzasadnione prawdopodobieństwo istotnego ograniczenia konkurencji na rynku w wyniku dokonania koncentracji lub wymagających przeprowadzenia badania rynku, termin zakończenia postępowania ulega przedłużeniu o 4 miesiące.

W sprawach, w których istnieje uzasadnione prawdopodobieństwo istotnego ograniczenia konkurencji na rynku w wyniku dokonania koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przedstawia przedsiębiorcy lub przedsiębiorcom uczestniczącym w koncentracji zastrzeżenia wobec tej koncentracji. Przedstawienie zastrzeżeń wymaga uzasadnienia. Przedsiębiorca może ustosunkować się do zastrzeżeń w terminie 14 dni od dnia ich doręczenia.

Przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Zgodnie z art. 98 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie stanowi naruszenia obowiązku, o którym mowa w zdaniu powyżej, realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na podstawie art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji. Czynność prawna, na podstawie której ma nastąpić koncentracja, może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w drodze decyzji, zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminów, o których mowa w art. 96 lub art. 96a Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, gdy – po spełnieniu przez przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji warunków określonych w art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów – konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Zgodnie z art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji nałożyć obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców;
- wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców;
- udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi;

– określając w decyzji, o której mowa w art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, termin spełnienia warunków.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może przedstawić przedsiębiorcy lub przedsiębiorcom uczestniczącym w koncentracji warunki, o których mowa w art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów w toku postępowania w sprawie koncentracji, a przedsiębiorca może ustosunkować się do warunków przedstawionych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w terminie 14 dni od dnia ich doręczenia. Warunki te może również przedstawić przedsiębiorca uczestniczący w koncentracji i zobowiązać się do ich spełnienia. Brak stanowiska przedsiębiorcy, jego negatywne stanowisko co do warunków przedstawionych przez Prezesa Urzędu lub niezaakceptowanie przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów warunków przedstawionych przez przedsiębiorcę powodują wydanie decyzji zakazującej dokonanie koncentracji.

W przypadku warunkowej zgody na dokonanie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w decyzji tej nakłada na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji określonych w decyzji warunków.

Zgodnie z art. 19 ust. 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, na wniosek przedsiębiorcy, na którego nałożono obowiązek spełnienia powyższych warunków, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje postanowienie o nieudostępnianiu decyzji, o której mowa w art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów do dnia spełnienia tych warunków, jednak nie później niż do upływu terminu do ich spełnienia, w zakresie dotyczącym terminu spełnienia tych warunków. W takim wypadku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów nie publikuje i nie podaje w inny sposób do publicznej wiadomości decyzji w zakresie określonym w art. 19 ust. 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, w przypadku gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności:

- przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego;
- może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową.

Zgodnie z art. 21 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może uchylić decyzje, o których mowa w art. 18, art. 19 ust. 1 i w art. 20 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają warunków, o których mowa w art. 19 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. W przypadku uchylecia decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów orzeka co do istoty sprawy. Jeżeli w przypadkach, o których mowa w art. 21 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
- zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
- zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę.

Decyzja, o której mowa w art. 21 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Przepisy art. 21 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stosuje się odpowiednio w przypadku niezgłoszenia Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów oraz w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji.

Decyzje, o których mowa w art. 18 i art. 19 ust. 1 lub art. 20 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, na wniosek przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji złożony nie później niż 30 dni przed upływem tego terminu, przedłużyć, w drodze postanowienia, termin ten o rok, jeżeli przedsiębiorca wykaże, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku.

### **Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów**

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% obrotu osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie: (i) dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 6 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, w zakresie niewyłączonym na podstawie art. 7 i art. 8 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub naruszenia zakazu określonego w art. 9 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów; (ii) dopuścił się naruszenia art. 101 lub art. 102 Traktatu o Funkcjonowaniu Unii Europejskiej; (iii) dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK; (iv) dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 23a Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów; (v) dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 24 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. Zgodnie z art. 106 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000,00 EUR, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie: (i) we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu, o którym mowa w art. 94 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów (dotyczącego zgłoszenia zamiaru koncentracji), podał

nieprawdziwe dane; (ii) nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa UOKiK na podstawie art. 10 ust. 9, art. 12 ust. 3, art. 19 ust. 3, art. 23c ust. 3, art. 28 ust. 3 lub art. 50 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów bądź udzielił nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji; (iii) uniemożliwia lub utrudnia rozpoczęcie lub przeprowadzenie kontroli na podstawie art. 105a lub art. 105i Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, w tym nie wykonuje obowiązków określonych w art. 105d ust. 1 lub w art. 105e ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów; (iv) uniemożliwia lub utrudnia rozpoczęcie lub przeprowadzenie przeszukania na podstawie art. 91 lub art. 105n Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, w tym nie wykonuje obowiązków określonych w art. 105d ust. 1 lub w art. 105e ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 107 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000,00 EUR za każdy dzień opóźnienia w wykonaniu decyzji wydanych na podstawie art. 10, art. 12 ust. 1, art. 19 ust. 1, art. 20 ust. 1, art. 21 ust. 2 i 4, art. 23b, art. 23c ust. 1, art. 26, art. 27 ust. 2, art. 28 ust. 1, art. 89 ust. 1 i 3 oraz art. 101a ust. 1 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, postanowień wydanych na podstawie art. 105g ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu praktyk ograniczających konkurencję, praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów, niedozwolonych postanowień wzorców umów oraz koncentracji. Karę pieniężną nakłada się, licząc od daty wskazanej w decyzji.

Zgodnie z art. 108 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie:

- nie wykonała decyzji, postanowień lub wyroków, o których mowa w art. 107 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- nie zgłosiła zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 99 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów w przypadku niewykonania decyzji, o której mowa w art. 21 ust. 1 lub 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 KSH. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

## OPODATKOWANIE

Poniżej zaprezentowano jedynie ogólne zasady opodatkowania niektórych kategorii dochodów (przychodów) związanych z posiadaniem akcji.

### 1. Ogólne zasady opodatkowania dochodów z tytułu sprzedaży akcji oferowanych w publicznym obrocie

#### Podatek dochodowy od osób prawnych

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych reguluje opodatkowanie podatkiem dochodowym dochodów osób prawnych i spółek kapitałowych w organizacji, jednostek organizacyjnych niemających osobowości prawnej (z wyłączeniem spółek niemających osobowości prawnej). Przepisy ustawy mają również zastosowanie do:

- spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium RP;
- spółek niemających osobowości prawnej mających siedzibę lub zarząd w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego tego innego państwa są traktowane jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania.

#### ***Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium RP***

Przedmiotem opodatkowania jest dochód ze sprzedaży akcji. Dochód stanowi różnicę pomiędzy przychodem, czyli kwotą ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na ich nabycie (tj. cena nabycia) oraz wydatkami związanymi bezpośrednio z nabyciem (np. opłaty notarialne, opłaty dla domu maklerskiego itp.).

Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych (w tym akcji) jest opodatkowany na zasadach ogólnych, 19% podatkiem dochodowym.

Od 1 stycznia 2018 roku, przychody podatników podatku dochodowego od osób prawnych zostały rozdzielone na dwa źródła: z działalności gospodarczej (operacyjnej) oraz z zysków kapitałowych.

Przepisy znowelizowanej Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zawierają szeroki katalog przychodów, które traktowane są jako przychody z zysków kapitałowych. Zgodnie z art. 7b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, za przychody z zysków kapitałowych uważa się m.in. przychody wynikające ze zbycia udziałów/akcji (w tym w celu umorzenia), przychody z papierów wartościowych, pochodnych instrumentów finansowych oraz tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, przychody z tytułu wniesienia do spółki wkładu niepieniężnego, przychody ze zbycia wierzytelności a także dywidendy i inne przychody faktycznie uzyskane z udziału w zyskach osób prawnych (w tym przychody uzyskane z działań restrukturyzacyjnych w postaci połączenia lub podziału).

Konsekwencją wyodrębnienia w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych źródła przychodu „zyski kapitałowe” jest obowiązek ustalania przez podatników przychodów, kosztów ich uzyskania oraz podstawy opodatkowania odrębnie dla każdego ze źródeł przychodów.

Ponadto, jeżeli w ramach prowadzonej działalności gospodarczej podatnik uzyskuje dochód tylko z jednego z tych źródeł a w drugim z nich ponosi stratę, uzyskany dochód podlega opodatkowaniu podatkiem dochodowym bez możliwości pomniejszenia go o stratę poniesioną w drugim źródle przychodów.

Co do zasady, zgodnie z art. 25 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy są obowiązani wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące.

***Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium RP***

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium RP siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium RP.

Zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (art. 3 ust. 3), za dochody (przychody) osiągnięte na terytorium RP uważa się w szczególności dochody (przychody) z:

- wszelkiego rodzaju działalności prowadzonej na terytorium RP, w tym poprzez położony na terytorium RP zagraniczny zakład;
- położonej na terytorium RP nieruchomości lub praw do takiej nieruchomości, w tym ze zbycia jej w całości albo w części lub zbycia jakichkolwiek praw do takiej nieruchomości;
- papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium RP w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających;
- tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków lub tytułów uczestnictwa – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów takiej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, funduszu inwestycyjnego, instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium RP lub prawa do takich nieruchomości;
- tytułu należności regulowanych, w tym stawianych do dyspozycji, wypłacanych lub potrącanych, przez osoby fizyczne, osoby prawne albo jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, mające miejsce zamieszkania, siedzibę lub zarząd na terytorium RP, niezależnie od miejsca zawarcia umowy i wykonania świadczenia.

Zasady opodatkowania podatników nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium RP mogą być modyfikowane przez przepisy właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Zazwyczaj umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska stanowią, że zyski ze sprzedaży akcji mogą być opodatkowane tylko w państwie siedziby zbywcy. Wyjątek stanowią umowy zawierające „klausulę nieruchomościową”, która pozwala Polsce opodatkować zyski ze zbycia praw udziałowych w spółkach, których aktywa składają się głównie bądź w przeważającej części z nieruchomości położonych w Polsce.

Podatnicy mający siedzibę lub zarząd w państwach, z którymi RP zawarła umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania powinni zapoznać się z postanowieniami tych umów, gdyż mogą one mieć wpływ na zasady opodatkowania dochodów ze sprzedaży akcji.

**Podatek dochodowy od osób fizycznych**

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych określono w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

***Opodatkowanie dochodów osób fizycznych mających miejsce zamieszkania na terytorium RP***

Przychody ze sprzedaży papierów wartościowych akcji są traktowane jako przychody z kapitałów pieniężnych.

Stosownie do art. 17 ust. 1ab Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przychód z odpłatnego zbycia akcji powstaje w momencie przeniesienia na nabywcę własności akcji.

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia akcji podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu.

Dochodem, o którym mowa powyżej, jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z odpłatnego zbycia akcji, czyli kwotami ze sprzedaży, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami

poniesionymi na nabycie akcji (tj. cena nabycia) oraz wydatkami związanymi bezpośrednio z nabyciem (np. opłaty notarialne, opłaty dla domu maklerskiego itp.).

Podmioty pośredniczące w sprzedaży papierów wartościowych (w tym akcji) przez osobę fizyczną (np. domy maklerskie) są zobowiązane przesłać tej osobie oraz właściwemu urzędowi skarbowemu imienną informację o wysokości uzyskanego dochodu (PIT-8C) w terminie do końca lutego roku kalendarzowego następującego po roku, w którym osoba fizyczna osiągnęła dochód (poniosła stratę) z tytułu zbycia papierów wartościowych (art. 39 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku poniesienia w roku podatkowym straty ze sprzedaży akcji, strata ta może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła przychodów (tj. ze zbycia papierów wartościowych) w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty. Straty poniesionej z tytułu zbycia papierów wartościowych nie łączy się ze stratami poniesionymi z innych źródeł przychodów.

Zgodnie z art. 45 ust. 1a pkt 1) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w terminie do dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym, podatnicy są obowiązani składać urzędowi skarbowemu odrębne zeznanie według ustalonego wzoru, o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu (poniesionej straty) z kapitałów opodatkowanych na zasadach określonych w art. 30b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. W tym samym terminie podatnicy zobowiązani są do zapłaty podatku dochodowego z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych.

Przepisów powyższych nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej. W takim przypadku przychody ze sprzedaży papierów wartościowych powinny być kwalifikowane jako pochodzące z wykonywania działalności gospodarczej i rozliczone na zasadach właściwych dla tego źródła przychodu.

#### ***Opodatkowanie dochodów osób fizycznych niemających miejsca zamieszkania na terytorium RP***

Osoby fizyczne, jeżeli nie mają miejsca zamieszkania na terytorium RP, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium RP (ograniczony obowiązek podatkowy).

Zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 3 ust. 2b), za dochody (przychody) osiągane na terytorium RP uważa się w szczególności dochody (przychody) z:

- pracy wykonywanej na terytorium RP na podstawie stosunku służbowego, stosunku pracy, pracy nakładczej oraz spółdzielczego stosunku pracy, bez względu na miejsce wypłaty wynagrodzenia;
- działalności wykonywanej osobiście na terytorium RP, bez względu na miejsce wypłaty wynagrodzenia;
- działalności gospodarczej prowadzonej na terytorium RP, w tym poprzez położony na terytorium RP zagraniczny zakład;
- położonej na terytorium RP nieruchomości lub praw do takiej nieruchomości, w tym ze zbycia jej w całości albo w części lub zbycia jakichkolwiek praw do takiej nieruchomości;
- papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium RP w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających;
- tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków lub tytułów uczestnictwa – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów takiej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, funduszu inwestycyjnego, instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości;



- tytułu należności regulowanych, w tym stawianych do dyspozycji, wypłacanych lub potrącanych, przez osoby fizyczne, osoby prawne albo jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, mające miejsce zamieszkania, siedzibę lub zarząd na terytorium RP, niezależnie od miejsca zawarcia umowy i wykonania świadczenia.

Zasady opodatkowania podatników podatku dochodowego od osób fizycznych niemających miejsca zamieszkania na terytorium RP mogą być modyfikowane przez przepisy właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Zazwyczaj umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska stanowią, że zyski ze sprzedaży akcji mogą być opodatkowane tylko w państwie siedziby zbywcy. Wyjątek stanowią umowy zawierające „klauzulę nieruchomościową”, która pozwala Polsce opodatkować zyski ze zbycia praw udziałowych w spółkach, których aktywa składają się głównie bądź w przeważającej części z nieruchomości położonych w Polsce.

Osoby fizyczne, mające miejsce zamieszkania w państwach, z którymi RP zawarła umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, powinny zapoznać się z postanowieniami tych umów, gdyż mogą one wpływać na zasady opodatkowania dochodów ze sprzedaży papierów wartościowych.

## **2. Objęcie akcji przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych**

Biorąc pod uwagę literalne brzmienie przepisu art. 12 ust. 1 pkt 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych powstała wątpliwość, czy od 2018 roku opodatkowaniu nie podlegają również wkłady pieniężne do spółki kapitałowej, a tym samym objęcie akcji za gotówkę przez podatnika podatku dochodowego od osób prawnych.

W dniu 1 marca 2018 roku Minister Finansów wydał interpretację ogólną, w której potwierdził, iż art. 12 ust. 1 pkt 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych nie obejmuje swoim zakresem przypadków wnoszenia do spółki lub spółdzielni wkładów pieniężnych a zatem wniesienie wkładu pieniężnego do spółki lub spółdzielni w dalszym ciągu nie powoduje powstania – po stronie podmiotu wnoszącego – przychodu.

Konsekwencją powyższego jest Ustawa z dnia 15 czerwca 2018 roku o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne, która wprowadza zmiany w brzmieniu przepisu art. 12 ust. 1 pkt 7. Zgodnie ze zmienionym brzmieniem tego przepisu przychodem jest wartość wkładu określona w statucie lub umowie spółki, a w razie ich braku wartość wkładu określona w innym dokumencie o podobnym charakterze – w przypadku wniesienia do spółki albo do spółdzielni wkładu niepieniężnego. Przepis ten ma zastosowanie do przychodów uzyskanych od początku roku podatkowego, który rozpoczął się po dniu 31 grudnia 2017 roku.

## **3. Ogólne zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych z dywidendy**

### **Podatek dochodowy od osób prawnych**

Jak już wskazano powyżej, od 1 stycznia 2018 roku dywidendy oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stanowią odrębne źródło przychodów – przychody z zysków kapitałowych.

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatek dochodowy od określonych w art. 7b ust. 2 pkt 1 przychodów z dywidend oraz innych przychodów (dochodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium RP ustala się w wysokości 19% uzyskanego przychodu (dochodu).

Stosownie do art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwalnia się od podatku dochodowego przychody z tytułu dywidend, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- wypłacającym dywidendę jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium RP;
- uzyskującym dywidendę jest spółka podlegająca w RP lub w innym niż RP państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia;

- spółka, o której mowa w podpunkcie drugim powyżej, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w podpunkcie pierwszym powyżej;
- spółka, o której mowa w podpunkcie drugim powyżej, nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Zwolnienie od podatku dochodowego ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca przychody z dywidend, posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej dywidendę w wysokości, określonej w podpunkcie trzecim powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat (art. 22 ust. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) w wymaganej wysokości upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów).

W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów), do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia (art. 22 ust. 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zasady opisane powyżej stosuje się odpowiednio do:

- spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 roku w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. Urz. WE z dnia 18 sierpnia 2003 roku, L 207, s. 1, ze zm.);
- dochodów (przychodów) z dywidend wypłacanych przez spółki mające siedzibę lub zarząd na terytorium RP, spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, przy czym określony w punkcie trzecim powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej, ustala się w wysokości nie mniejszej niż 25%;
- dochodów wypłacanych (przypisanych) na rzecz położonego na terytorium państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub innego państwa należącego do Europejskiego Obszaru Gospodarczego albo w Konfederacji Szwajcarskiej zagranicznego zakładu spółki podlegającej w RP lub w innym niż RP państwie członkowskim Unii Europejskiej, lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, jeżeli spółka ta spełnia określone powyżej warunki.

Zgodnie z art. 22 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnienie z opodatkowania przychodów z dywidend stosuje się:

- jeżeli posiadanie udziałów (akcji) wynika z tytułu własności;
- w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu:
  - własności;
  - innego niż własność, pod warunkiem że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Zwolnienie od opodatkowania, o którym mowa powyżej stosuje się pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej umowy międzynarodowej, której stroną jest RP, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu podatkowego innego niż RP państwa, w którym podatnik ma swoją siedzibę lub w którym dochód został uzyskany (art. 22b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zasady opodatkowania przychodów z dywidend stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest RP (art. 22a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Stosownie do art. 22c ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwolnienia od podatku, o którym mowa powyżej, nie stosuje się jeżeli:

- osiągnięcie przychodu z dywidendy następuje w związku z zawarciem umowy lub dokonaniem innej czynności prawnej, lub wielu powiązanych czynności prawnych, których głównym lub jednym z głównych celów było uzyskanie zwolnienia od podatku dochodowego, a uzyskanie tego zwolnienia nie skutkuje wyłącznie wyeliminowaniem podwójnego opodatkowania tych dochodów (przychodów), oraz
- czynności te nie mają rzeczywistego charakteru.

Uznaje się przy tym (zgodnie z art. 22c ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), że umowa lub inna czynność prawna nie ma rzeczywistego charakteru w zakresie, w jakim nie jest dokonywana z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych. W szczególności dotyczy to sytuacji, gdy w drodze czynności, o których mowa powyżej, przenoszona jest własność udziałów (akcji) spółki wypłacającej dywidendę lub spółka osiąga przychód (dochód), wypłacany następnie w formie dywidendy lub innego przychodu z tytułu udziału w zyskach osób prawnych.

Stosownie do art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, spółki, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend są obowiązane jako płatnicy pobierać, w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od takiej wypłaty. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo o niepobraniu podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych, uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

Od 1 stycznia 2019 r. wchodzi w życie znaczące zmiany do art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zmieniające dotychczasowe zasady poboru podatku u źródła.

Zgodnie ze zmienionymi przepisami (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami, które dokonują wypłat należności z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 oraz art. 22 ust. 1, do wysokości nieprzekraczającej w roku podatkowym obowiązującym u wypłacającego te należności łącznie kwoty 2 000 000 PLN na rzecz tego samego podatnika, są obowiązane jako płatnicy pobierać, z zastrzeżeniem ust. 2, 2b i 2d, w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat, z uwzględnieniem odliczeń przewidzianych w art. 22 ust. 1a-1e.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobraniu podatku zgodnie z taką umową będzie możliwe pod warunkiem udokumentowania siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

Przy weryfikacji warunków zastosowania stawki podatku innej niż określona w art. 21 ust. 1 lub art. 22 ust. 1, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, płatnik będzie obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez płatnika.

Zryczałtowany podatek dochodowy nie będzie pobierany, jeżeli podatnicy, wymienieni w art. 17 ust. 1, korzystający ze zwolnienia w związku z przeznaczeniem dochodów na cele statutowe lub inne cele określone w tym przepisie, złożą płatnikowi najpóźniej w dniu dokonania wypłaty należności oświadczenie, że przeznaczą dochody z dywidend oraz z innych przychodów z tytułu udziałów w zyskach osób prawnych - na cele wymienione w tym przepisie.

Zgodnie z art. 26 ust. 1c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli łączna kwota należności z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 oraz art. 22 ust. 1, wypłacona podatnikowi w obowiązującym u płatnika roku podatkowym nie przekracza kwoty, o której mowa w art. 26 ust. 1 ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, osoby prawne i jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, które dokonują wypłat należności z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 pkt 1 oraz art. 22 ust. 1, w związku ze zwolnieniem od podatku dochodowego na podstawie art. 21 ust. 3 oraz art. 22 ust. 4, stosują zwolnienia wynikające z tych przepisów pod warunkiem udokumentowania przez spółkę, o której mowa w art. 21 ust. 3 pkt 2 albo w art. 22 ust. 4 pkt 2, mającą siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego:

- jej miejsca siedziby dla celów podatkowych, uzyskanym od niej certyfikatem rezydencji; lub
- istnienia zagranicznego zakładu - zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa, w którym znajduje się jej siedziba lub zarząd, albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

W przypadku należności, o których mowa w art. 21 ust. 1 pkt 1 oraz art. 22 ust. 1, wypłacanych na rzecz spółki, o której mowa w art. 21 ust. 3 pkt 2 oraz art. 22 ust. 4 pkt 2, lub jej zagranicznego zakładu, jeżeli łączna kwota należności z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 oraz art. 22 ust. 1, wypłacona temu podatnikowi w obowiązującym u płatnika roku podatkowym, nie przekracza kwoty, o której mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, osoby prawne i jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, które dokonują wypłat tych należności, stosują zwolnienia wynikające z art. 21 ust. 3 oraz art. 22 ust. 4, z uwzględnieniem ust. 1c, pod warunkiem uzyskania od tej spółki lub jej zagranicznego zakładu pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności spełnione zostały warunki, o których mowa odpowiednio w art. 21 ust. 3a i 3c lub art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Jeżeli miejsce siedziby podatnika dla celów podatkowych zostało udokumentowane certyfikatem rezydencji niezawierającym okresu jego ważności, płatnik przy poborze podatku uwzględni ten certyfikat przez okres kolejnych dwunastu miesięcy od dnia jego wydania.

Jeżeli w okresie dwunastu miesięcy od dnia wydania certyfikatu, miejsce siedziby podatnika dla celów podatkowych uległo zmianie, podatnik jest obowiązany do niezwłocznego udokumentowania miejsca siedziby dla celów podatkowych nowym certyfikatem rezydencji. Jeżeli podatnik nie dopełnił obowiązku posiadania certyfikatu, odpowiedzialność za niepobranie podatku przez płatnika lub pobranie podatku w wysokości niższej od należnej ponosi podatnik.

W przypadku gdy wypłata należności dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona, płatnik pobiera podatek w wysokości wynikającej z art. 22 ust. 1 od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

W przypadku wypłat należności z tytułu:

- odsetek od papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, wypłacanych na rzecz podatników zagranicznych;
- dywidend oraz przychodów uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych

- obowiązek poboru podatku u źródła stosuje się do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów.

Płatnicy pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

Jeżeli łączna kwota należności wypłacanych z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 oraz art. 22 ust. 1 przekracza kwotę o której mowa w art. 26 ust. 1 (2 000 000 PLN) osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami są, co do zasady, obowiązane jako płatnicy pobrać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat według stawki podatku określonej w art. 21 ust. 1 lub art. 22 ust. 1 od nadwyżki ponad kwotę 2 000 000 PLN:

- z uwzględnieniem odliczeń przewidzianych w art. 22 ust. 1a-1e;
- bez możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, a także bez uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Podmioty wypłacające należności, o których mowa w art. 21 ust. 1 pkt 1 lub art. 22 ust. 1 w kwocie przekraczającej 2 000 000 PLN mogą zastosować zwolnienie, o którym mowa w art. 21 ust. 3 lub art. 22 ust. 4, na podstawie obowiązującej opinii o stosowaniu zwolnienia, o której mowa w art. 26b.

Opinię o stosowaniu przez płatnika zwolnienia z poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od wypłacanych na rzecz tego podatnika należności, o których mowa w art. 21 ust. 1 pkt 1 lub art. 22 ust. 1 wydaje organ podatkowy, na wniosek złożony przez podmiot, o którym mowa w art. 28b ust. 2, pod warunkiem wykazania przez wnioskodawcę spełnienia przez podatnika warunków określonych w art. 21 ust. 3-9 lub art. 22 ust. 4-6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, (opinia o stosowaniu zwolnienia).

Ponadto, przepisu art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (dotyczącego obligatoryjnego poboru podatku u źródła) w przypadku przekroczenia kwoty płatności, o której mowa w art. 26 ust. 1, nie stosuje się, jeżeli płatnik złożył oświadczenie, że:

- posiada dokumenty wymagane przez przepisy prawa podatkowego dla zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania;
- po przeprowadzeniu weryfikacji, o której mowa w ust. 1, nie posiada wiedzy uzasadniającej przypuszczenie, że istnieją okoliczności wykluczające możliwość zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, w szczególności nie posiada wiedzy o istnieniu okoliczności uniemożliwiających spełnienie przesłanek, o których mowa w art. 28b ust. 4 pkt 4-6.

Oświadczenie, składa kierownik jednostki w rozumieniu ustawy o rachunkowości, podając pełniącej przez siebie funkcję. Nie jest dopuszczalne złożenie oświadczenia przez pełnomocnika. Oświadczenie, składa się najpóźniej w dniu dokonania wypłaty należności.

Organ podatkowy zwraca, na wniosek, podatek pobrany zgodnie z art. 26 ust. 2e. Wysokość podatku do zwrotu określa się na podstawie zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Wniosek o zwrot podatku może złożyć:

- podatnik, w tym podatnik, o którym mowa w art. 3 ust. 2, który w związku z uzyskaniem należności, od której został pobrany podatek, osiąga przychód podlegający opodatkowaniu zgodnie z przepisami niniejszej ustawy;
- płatnik, jeżeli wpłacił podatek z własnych środków i poniósł ciężar ekonomiczny tego podatku.

Wniosek o zwrot podatku zawiera oświadczenie co do zgodności z prawdą faktów przedstawionych we wniosku oraz co do zgodności z oryginałem dokumentacji załączonej do wniosku. Obowiązek złożenia oświadczenia, o którym mowa w zdaniu pierwszym, istnieje także na dalszym etapie postępowania w odniesieniu do przedstawianych kolejnych faktów oraz przekazywanej uzupełniającej dokumentacji.

Do wniosku o zwrot podatku dołącza się dokumentację pozwalającą na ustalenie jego zasadności, w szczególności:

- certyfikat rezydencji podatnika;
- dokumentację dotyczącą przelewów bankowych lub inne dokumenty wskazujące na sposób rozliczenia lub przekazania należności, z którymi wiązała się zapłata podatku;
- dokumentację dotyczącą zobowiązania do wypłaty należności;
- oświadczenie podatnika, że w stosunku do wypłacanych należności spełnione zostały warunki, o których mowa odpowiednio w art. 21 ust. 3 pkt 4 lit. b, ust. 3a i 3c lub art. 22 ust. 4 pkt 4;
- oświadczenie podatnika, że w odniesieniu do czynności, w związku z którą składany jest wniosek o zwrot podatku, podatnik jest podmiotem, na którym ciąży obowiązek podatkowy, a także oświadczenie podatnika, że spółka albo zagraniczny zakład jest rzeczywistym właścicielem wypłacanych należności - w przypadku, o którym mowa w ust. 2 pkt 1;
- oświadczenie podatnika, że prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą w kraju siedziby podatnika dla celów podatkowych, z którą wiąże się uzyskany przychód - w przypadku, o którym

mowa w ust. 2 pkt 1, gdy należności są uzyskiwane w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą, przy czym przepis art. 24a ust. 18 stosuje się odpowiednio;

- dokumentację wskazującą na ustalenia umowne, z powodu których płatnik wpłacił podatek z własnych środków i poniósł ciężar ekonomiczny tego podatku - w przypadku, o którym mowa w ust. 2 pkt 2;
- uzasadnienie wnioskodawcy, że spełnione są warunki będące przedmiotem oświadczeń, o których mowa w pkt 5 i 6.

W sprawie zwrotu podatku organ podatkowy wydaje decyzję, w której określa kwotę zwrotu.

### **Podatek dochodowy od osób fizycznych**

#### ***Opodatkowanie osób fizycznych mających miejsce zamieszkania na terytorium RP***

Zgodnie z art. 30a ust.1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od uzyskanych przychodów z dywidend pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy.

Przychodów z dywidend nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Co do zasady, zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, spółki, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend są obowiązane jako płatnicy pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych.

Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zryczałtowany podatek dochodowy od dywidend pobierają jako płatnicy podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli przychody z tytułu dywidend zostały uzyskane na terytorium RP i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Od 1 stycznia 2019 r. zdanie pierwsze stosuje się także do podmiotów wskazanych w art. 3 ust. 2 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu.

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 1 stycznia 2019 r. zdanie pierwsze i drugie stosuje się także do podmiotów wskazanych w art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu.

Od przychodów z dywidend, przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera zryczałtowany podatek dochodowy według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

#### ***Opodatkowanie osób fizycznych niemających miejsca zamieszkania na terytorium RP***

Zgodnie z art. 30a ust.1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od uzyskanych dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy. Przepisy te stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest RP. Przy czym zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jeżeli miejsce zamieszkania podatnika dla celów podatkowych zostało udokumentowane certyfikatem rezydencji niezawierającym okresu ważności, płatnik przy poborze podatku uwzględnia ten certyfikat przez okres kolejnych dwunastu miesięcy od dnia jego wydania. Jeżeli w okresie dwunastu miesięcy od dnia wydania certyfikatu miejsce zamieszkania podatnika dla celów podatkowych uległo zmianie, podatnik jest obowiązany do niezwłocznego udokumentowanie miejsca zamieszkania dla celów podatkowych nowym certyfikatem rezydencji. Jeżeli podatnik nie dopełnił obowiązku udokumentowania miejsca zamieszkania dla celów podatkowych nowym certyfikatem rezydencji, odpowiedzialność za niepobranie podatku przez płatnika lub pobranie podatku w wysokości niższej od należnej ponosi podatnik (art. 41 ust. 9a – 9c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Od przychodów z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera zryczałtowany podatek dochodowy według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

#### **4. Ogólne zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych**

Zgodnie z Ustawą o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych (w tym akcji) podlegają podatkowi od czynności cywilnoprawnych (art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Stawka podatku od sprzedaży praw majątkowych wynosi 1% wartości rynkowej praw majątkowych (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych zwalnia się z podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi (tj. między innymi akcji):

- firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym;
- dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych;
- dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego;
- dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego;

– w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

#### **5. Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn**

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 i 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium RP.

Jednakże, w przypadku wykonywania praw majątkowych związanych z posiadaniem papierów wartościowych na terytorium RP, ich nabycie w drodze spadku lub darowizny nie będzie podlegało opodatkowaniu, jeżeli w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny ani nabywca (spadkobierca lub obdarowany), ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium RP.

Wysokość stawki podatku od spadku i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą lub spadkodawcą bądź pomiędzy darczyńcą a obdarowanym.

Przy spełnieniu warunków określonych w Ustawie o Podatku od Spadków i Darowizn nabycie praw majątkowych związanych z posiadaniem papierów wartościowych przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierbą, rodzeństwo, ojczyma i macochę będzie zwolnione z opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn.

## **6. Ogólne zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła**

Stosownie do art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej, płatnik, w tym Emitent jako płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony.

Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem.

Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika; w tych przypadkach organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.



## INFORMACJE DODATKOWE

### 1. Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW oraz o ich rejestrację w KDPW

W dniu 5 grudnia 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 4 w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW akcji serii A, B, C, D oraz E („**Uchwała w sprawie Dopuszczenia Akcji Serii A, B, C, D oraz E**”). Ponadto, w dniu 24 czerwca 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 18 w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii F Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW („**Uchwała w sprawie Dopuszczenia Akcji Serii F**”).

Uchwała w sprawie Dopuszczenia Akcji Serii A, B, C, D oraz E stanowi Załącznik nr 1 do Prospektu.

Uchwała w sprawie Dopuszczenia Akcji Serii F stanowi Załącznik nr 2 do Prospektu.

Zgoda na rejestrację Akcji Dopuszczanych w KDPW została wyrażona w stosunku do poszczególnych serii Akcji w następujących uchwałach:

- uchwale nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 stycznia 2018 roku w sprawie ubiegania się o wprowadzenie akcji serii A, B i E Spółki do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (rynek NewConnect) oraz dematerializacji akcji serii A, B i E;
- uchwale nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 stycznia 2018 roku w sprawie ubiegania się o wprowadzenie akcji serii C i D Spółki do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (rynek NewConnect) oraz dematerializacji akcji serii C i D;
- uchwale nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 czerwca 2019 roku w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii F Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

### 2. Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności Prospektu, Emitent udostępni do publicznej wiadomości następujące dokumenty: (i) Statut; (ii) aktualny odpis z KRS Spółki; (iii) Sprawozdanie Finansowe; (iv) Historyczne Informacje Finansowe Spółki za każdy z dwóch lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu oraz; (v) opinie z badania sprawozdań finansowych Spółki za każdy z dwóch lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu. Zostaną one umieszczone w wersji elektronicznej na stronie internetowej Spółki ([www.ultimate-games.com](http://www.ultimate-games.com)).

Ponadto, niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu przez KNF, Prospekt zostanie udostępniony na stronie internetowej Spółki ([www.ultimate-games.com](http://www.ultimate-games.com)) oraz na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www.trigon.pl](http://www.trigon.pl)). Także aneksy do Prospektu oraz komunikaty aktualizujące będą dostępne na stronie internetowej Spółki ([www.ultimate-games.com](http://www.ultimate-games.com)) oraz na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www.trigon.pl](http://www.trigon.pl)) (w formie elektronicznej).

Zgodnie z art. 47 ust. 5 Ustawy o Ofercie, Spółka, na żądanie osoby zainteresowanej zgłoszone w terminie ważności Prospektu, dostarczy tej osobie Prospekt w postaci drukowanej, w miejscu przyjęcia żądania.

### 3. Biegli rewidenci

Firma audytorska 4AUDYT Sp. z o.o. zarejestrowana pod adresem ul. Kochanowskiego 24/1, 60-846 Poznań przeprowadziła badanie Historycznych Informacji Finansowych za 2016 i 2017 rok, które zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Poza Historycznymi Informacjami Finansowymi żadne inne informacje w Prospekcie nie zostały zbadane przez biegłych rewidentów. Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta nie są starsze niż 15 miesięcy od Daty Prospektu.

4AUDYT Sp. z o.o. jest wpisana do rejestru firm audytorskich prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 3363.

4AUDYT Sp. z o.o. przeprowadziła badanie Historycznych Informacji Finansowych oraz wydała opinię bez zastrzeżeń z jego badania. W imieniu Firmy Audytorskiej badanie Historycznych Informacji Finansowych przeprowadził Paweł Przybysz (biegły rewident nr 11011, wpisany do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów).

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, wybór firmy audytorskiej do badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki dokonywany jest przez Radę Nadzorczą, na podstawie uchwały Rady Nadzorczej.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi znajdującym się w Prospekcie nie było przypadku zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego od badania sprawozdań finansowych Spółki. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi znajdującymi się w Prospekcie nie było przypadków rezygnacji biegłego rewidenta z badania sprawozdań finansowych Spółki.

#### **4. Doradca Prawny Spółki**

Doradcą Prawnym Spółki jest Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Sp.k. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Rondo ONZ 1, piętro 12, 00-124 Warszawa.

Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Sp.k. nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności, na Datę Prospektu nie posiada Akcji.

Doradca Prawny zawarł ze Spółką umowę zlecenia, na podstawie której Doradca Prawny zobowiązał się do świadczenia na rzecz Spółki usług z zakresu doradztwa prawnego w procesie przeniesienia notowań Spółki z rynku NewConnect na GPW, w zamian za wynagrodzenie określone w umowie zlecenia.

Pomiędzy Doradcą Prawnym i innymi podmiotami zaangażowanymi w Dopuszczenie a Spółką nie występują relacje o istotnym znaczeniu dla Dopuszczenia. Pomiędzy Doradcą Prawnym a Spółką nie występuje konflikt interesów.

#### **5. Publiczne oferty przejęcia**

Do dnia złożenia Prospektu do zatwierdzenia przez KNF Akcje nie były przedmiotem żadnej publicznej oferty przejęcia.

#### **6. Informacje pochodzące od osób trzecich**

Za wyjątkiem opinii biegłego rewidenta dotyczącej historycznych informacji finansowych, w Prospekcie nie zostały zamieszczone informacje pochodzące od ekspertów, którzy działaliby na zlecenie Emitenta, w celu przygotowania analiz branżowych, czy rynkowych.

W dokumentach rejestracyjnych nie zostało zamieszczone oświadczenie ani raport eksperta.

Na potrzeby Prospektu nie uzyskano innych informacji od osób trzecich, niż pochodzące ze źródeł informacyjnych ogólnodostępnych, w szczególności z:

- publikacji Głównego Urzędu Statystycznego;
- publikacji Narodowego Banku Polskiego;
- publikacji Międzynarodowego Funduszu Walutowego;
- raportów opublikowanych przez Komisję Europejską.

Zarząd potwierdza, że informacje te zostały powtórzone dokładnie oraz, że w stopniu, w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne, niekompletne lub wprowadzały w błąd.

#### **7. Koszty oferty**

Nie dotyczy. Sporządzenie Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty lub emisji papierów wartościowych.

## **OSOBY ODPOWIEDZIALNE**

### **1. Oświadczenie Spółki**

Działając w imieniu Ultimate Games S.A. z siedzibą w Warszawie, będącej odpowiedzialną za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczamy, że, zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

---

**Mateusz Zawadzki**

Prezes Zarządu

## **2. Oświadczenie Firmy Inwestycyjnej**

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 Firma Inwestycyjna jest odpowiedzialny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Firmy Inwestycyjnej jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących części Prospektu: *Papiery Wartościowe Dopuszczane do Obrotu* i punktu Prospektu *Czynniki ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu oraz Akcjami* oraz odpowiadających temu rozdziałowi części Podsumowania.

---

**Ryszard Czerwiński**

Wiceprezes Zarządu

---

**Przemysław Kołodziej**

Prokurent

### **3. 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*.

---

**Piotr Spaczyński**

Komplementariusz

## SKRÓTY I DEFINICJE

<b>Akcje, Akcje Dopuszczane, Akcje Istniejące</b>	800.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja 200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja 2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja 230.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja
<b>Akcje Serii A, Akcje Serii B, Akcje Serii C, Akcje Serii D, Akcje Serii E, Akcje serii F (odpowiednio)</b>	800.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja 200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja
<b>Akcje Wszystkich Serii</b>	500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja 2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja 230.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja
<b>Data Prospektu</b>	Dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF
<b>Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, Dobre Praktyki</b>	<i>Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW</i> stanowiące zbiór zasad i rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego obowiązujących na GPW
<b>Doradca Prawny</b>	Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Sp.k. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Rondo ONZ 1, piętro 12, 00-124 Warszawa, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000583564
<b>Dyrektywa Prospektowa</b>	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 r., L 345, s. 64, ze zm.)
<b>EUR, euro</b>	prawny środek płatniczy obowiązujący w krajach Europejskiej Unii Walutowej
<b>Firma Audytorska</b>	4AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Kochanowskiego 24/1, 60-846 Poznań, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000304558
<b>Firma Inwestycyjna</b>	Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie (adres: ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków), wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000033118
<b>GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę
<b>Historyczne Informacje Finansowe</b>	Informacje finansowe za lata obrotowe zakończone w dniu 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku
<b>Jednostka Stowarzyszona, UF Games</b>	UF Games S.A., spółka akcyjna utworzona i prowadząca działalność zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Marszałkowska 87, 00 – 683 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000741352
<b>KIMSF</b>	Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę
<b>KNF, Komisja</b>	Komisja Nadzoru Finansowego

<b>Kodeks Cywilny, KC</b>	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (tekst jednolity Dz.U. z 2018 r. poz. 1025, z późn. zm.)
<b>Kodeks Postępowania Cywilnego, KPC</b>	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (tekst jednolity Dz.U. z 2018 r. poz. 1360, z późn. zm.)
<b>Kodeks Spółek Handlowych, KSH</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity Dz.U. z 2019 r. poz. 505)
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy
<b>Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR)</b>	Standardy i interpretacje przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB) oraz zatwierdzone przez Unię Europejską. Obejmują one: a) Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, b) Międzynarodowe Standardy Rachunkowości oraz c) Interpretacje wydane przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) lub istniejący wcześniej Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI)
<b>Firma Inwestycyjna</b>	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-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000033118
<b>Ordynacja Podatkowa</b>	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja Podatkowa (Dz.U. z 2018 r. poz. 800)
<b>Państwa Członkowskie</b>	Państwa należące do Unii Europejskiej
<b>Polska, RP</b>	Rzeczpospolita Polska
<b>PLN, zł</b>	Złoty – prawny środek płatniczy RP będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 roku, zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 roku o denominacji złotego (Dz.U. z 1994 r., Nr 84, poz. 386)
<b>Prawo Autorskie</b>	Ustawa z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 1191 z późn. zm.)



<b>Prospekt</b>	Niniejszy prospekt emisyjny Spółki, stanowiący prospekt w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia 809/2004
<b>Rada Nadzorcza</b>	Rada nadzorcza Emitenta
<b>Regulamin Giełdy, Regulamin GPW</b>	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (tekst ujednoczony według stanu prawnego na dzień 4 marca 2019 roku) w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 roku
<b>Regulamin KDPW</b>	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, w wersji obowiązującej na Datę Prospektu
<b>Rozporządzenie 809/2004</b>	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 r., L 149, s. 1)
<b>Rozporządzenie o Raportach</b>	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018 poz. 757)
<b>Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji</b>	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 r., L 24, s.1)
<b>Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku</b>	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz. U. UE. L. z 2014 r. Nr 173, str. 1 z późn. zm.).
<b>Szczegółowe Zasady Działania KDPW</b>	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w wersji obowiązującej na Datę Prospektu
<b>Spółka, Emitent</b>	Ultimate Games S.A., spółka akcyjna utworzona i prowadząca działalność zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Marszałkowska 87, 00-683 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w

Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000676117

<b>Statut</b>	Statut Spółki obowiązujący na Datę Prospektu
<b>Śródroczne Informacje Finansowe</b>	Skrócone sprawozdanie finansowe za I kwartał 2019 roku obejmujące okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku oraz porównywalne dane finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 marca 2018 roku
<b>Uchwała w sprawie Dopuszczenia Akcji Serii A, B, C, D oraz E</b>	Uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 5 grudnia 2018 roku w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW
<b>Uchwała w sprawie Dopuszczenia Akcji Serii F</b>	Uchwała nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 czerwca 2019 roku w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii F Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW
<b>UOKiK</b>	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
<b>Ustawa o Biegłych Rewidentach</b>	Ustawa z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. z 2017 r. poz. 1089 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Nadzorze</b>	Ustawa z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz.U. z 2019 r. poz. 298 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2018 r. poz. 2286 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</b>	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2019 r. poz. 369)
<b>Ustawa o Ofercie Publicznej</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2018 r. poz. 512 z późn. zm.)

<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych</b>	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U. z 2018 r. poz. 1509 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych</b>	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. z 2018 r. poz. 1036 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych</b>	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz.U. z 2017 r. poz. 1150 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Podatku od Spadku i Darowizn</b>	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (Dz.U. z 2018 r. poz. 644 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Podatku od Towarów i Usług</b>	Ustawa z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (Dz.U. z 2018 r. poz. 2174 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Rachunkowości</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2019 r. poz. 351)
<b>Walne Zgromadzenie</b>	Walne Zgromadzenie Emitenta
<b>Zarząd</b>	Zarząd Emitenta
<b>Znaczeni Akcjonariusze</b>	PlayWay S.A.; Mateusz Zawadzki

## **SKRÓTY I DEFINICJE BRANŻOWE**

<b>Android</b>	System operacyjny z jądrem Linux dla urządzeń mobilnych takich jak telefony komórkowe, smartfony, tablety (tablety PC) i netbooki
<b>App Store</b>	Platforma dystrybucji cyfrowej z aplikacjami dla iPada, iPhone'a, iPoda touch oraz komputerów Mac, stworzona przez Apple Inc
<b>Asset</b>	Zasoby rozumiane jako wszelkiego rodzaju skrypty z których budowana jest gra

<b>iOS</b>	System operacyjny Apple Inc. dla urządzeń mobilnych iPhone, iPod touch oraz iPad
<b>Kampania crowdfundingowa</b>	Element marketingu Spółki oraz forma finansowania nowych projektów (gier) przez społeczność, która jest lub zostanie wokół tych projektów zorganizowana. Produkcja gry jest w takim przypadku finansowana poprzez dużą liczbę drobnych, jednorazowych wpłat dokonywanych przez osoby zainteresowane projektem
<b>Konsola</b>	Komputer o wyspecjalizowanej architekturze przeznaczony głównie do uruchamiania gier. W przeciwieństwie do komputerów osobistych konsole mają ograniczony interfejs użytkownika i dostęp do ustawień administracyjnych
<b>Mac</b>	Seria komputerów osobistych produkowanych przez Apple, która jest projektem zastępującym Apple 2, tworzonym równolegle i wewnętrznie konkurującym z Apple Lisa
<b>Multiplayer</b>	Rodzaj bądź tryb gry pozwalający na jednoczesną rozgrywkę wielu graczy w tej samej grze komputerowej
<b>Nintendo eShop</b>	Platforma dystrybucji cyfrowej stworzona przez Nintendo dla konsol Nintendo 3DS, Wii U oraz Nintendo Switch, jako część Nintendo Network. eShop udostępnia użytkownikom gry komputerowe, dema gier, aktualizacje do gier na fizycznych nośnikach, filmy (przeważnie animacje) oraz trailery i inne klipy o grach od producentów
<b>Nintendo Switch</b>	Konsola gier wideo firmy Nintendo wydana 3 marca 2017 roku. Jest następcą wydanego w 2012 roku Wii U
<b>PC</b>	Mikrokomputer przeznaczony przede wszystkim do użytku osobistego w domu i biurze. Służy głównie do uruchamiania oprogramowania biurowego, dostępu do zasobów Internetu, prezentacji treści multimedialnych, jak i gier
<b>Portowanie gier</b>	Portowanie gier polega na przeniesieniu gry z jednej platformy (zazwyczaj PC, ale też mobile) na inną. W działalności Emitenta występuje portowanie gier przede wszystkim z platformy PC na platformę Nintendo Switch. Z technicznego punktu widzenia portowanie polega na przepisaniu kodu źródłowego na nową platformę i dostosowaniu sterowania pod nową konsolę.
<b>Revenue Sharing</b>	Model działalności Spółki zakłada dzielenie się zyskiem z danej gry, po odrobieniu jej kosztów z twórcą gry

<b>Silnik gry</b>	Główna część kodu gry komputerowej i mobilnej. Silnik gry zajmuje się interakcją elementów gry. Może mieć w sobie wbudowane moduły grafiki, wejścia, sieci czy też wykrywania kolizji między obiektami gry itd. Może też korzystać z oddzielnych silników implementujących obsługę wymienionych modułów. Firmy deweloperskie korzystają z gotowych silników lub też same je tworzą, przy czym zawsze silnikowi towarzyszą narzędzia, dzięki którym można stworzyć pewne elementy gry bez ingerencji w kod źródłowy silnika
<b>Singleplayer</b>	Rodzaj rozgrywki w grach komputerowych przeznaczona wyłącznie dla jednego gracza
<b>Steam</b>	Jedna z największych platform dystrybucji cyfrowej i zarządzania prawami cyfrowymi stworzona przez Valve Corporation. W swojej ofercie posiada tysiące gier z różnych gatunków – od gier akcji po niezależne produkty na wszystkie dostępne platformy
<b>Zespół deweloperski</b>	Podmiot występujący w zarządzaniu projektami IT. Zespoły deweloperskie pracują nad przygotowaniem i wydaniem kolejnych gier. W skład zespołu wchodzi m.in.: programiści, graficy, level designerzy, muzycy. Często zdarza się, że jedna osoba łączy kilka funkcji w zespole. Emitent posiada własny zespół deweloperski jak również współpracuje z innymi niezależnymi zespołami deweloperskimi

## **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

1. Sprawozdanie z badania Historycznych Informacji Finansowych
2. Historyczne Informacje Finansowe
3. Śródroczne Informacje Finansowe – Skrócone sprawozdanie finansowe za I kwartał 2019 roku

**SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA  
HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH SPÓŁKI  
ULTIMATE GAMES S.A.**

**SPORZĄDZONYCH ZA OKRESY  
OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2018 R.  
ORAZ OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2017 R.**

Poznań, dnia 17 lipca 2019 r.

**SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH SPORZĄDZONYCH ZA OKRESY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2018 R. ORAZ OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2017 R.**

**Dla Akcjonariuszy ULTIMATE GAMES S.A.**

***Sprawozdanie z badania historycznych informacji finansowych***

Na potrzeby sporządzenia Prospektu Emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r. z późn. zm.) przeprowadziliśmy badanie historycznych informacji finansowych ULTIMATE GAMES S.A., zwanej dalej Spółką, na które składa się:

- a. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku,
- b. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku,
- c. zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku,
- d. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku,
- e. informacje ogólne oraz informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego.

(dalej „historyczne informacje finansowe”).

Historyczne informacje finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, które będą miały zastosowanie do rocznego sprawozdania finansowego Spółki za 2018 rok, zwanymi dalej Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.



Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” - Dz. U. z 2017 r., poz. 1089 z późn. zm.). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania „Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego”.

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej za historyczne informacje finansowe*

Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki są odpowiedzialni za sporządzenie historycznych informacji finansowych, które prezentują jasny i rzetelny obraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Zarząd ULTIMATE GAMES S.A. jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby historyczne informacje finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o historycznych informacjach finansowych prezentowanych w Prospekcie Emisyjnym.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania (uchwała nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późniejszymi zmianami, w związku z uchwałą nr 2041/37a/2018 z dnia 5 marca 2018 r. w sprawie krajowych standardów wykonywania zawodu). Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnie z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w historycznych informacjach finansowych. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości w historycznych informacjach finansowych na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją historycznych informacji finansowych w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez zarząd jednostki oraz ocenę ogólnej prezentacji historycznych informacji finansowych.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

## Opinia o historycznych informacjach finansowych

Naszym zdaniem, historyczne informacje finansowe ULTIMATE GAMES S.A. obejmujące okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku przedstawiają jasno i rzetelnie, dla celów Prospektu Emisyjnego, jej sytuację finansową i majątkową na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku, a także wynik finansowy i przepływy pieniężne za lata obrotowe zakończone w tych dniach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Paweł Przybysz

Kluczowy biegły rewident  
Numer ewidencyjny 11011

Działający w imieniu:

**4AUDYT sp. z o.o.**

**60-846 Poznań, ul. Kochanowskiego 24/1**

wpisana na listę firm audytorskich prowadzoną przez KRBR pod numerem ewidencyjnym 3363



Dokument  
podpisany przez  
PAWEŁ  
PRZYBYSZ  
Data: 2019.07.17  
10:45:54 CEST

Poznań, dnia 17 lipca 2019 r.



# **ULTIMATE GAMES**

## **Historyczne informacje finansowe**

**sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi  
Standardami Sprawozdawczości Finansowej**

**sporządzone na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz na  
dzień 31 grudnia 2017 roku**

**Warszawa, dnia 17 lipca 2019 roku**

**Spis treści**

I.	Wybrane dane finansowe .....	5
II.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	6
III.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	7
IV.	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	8
V.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	9
VI.	Noty objaśniające do historycznych informacji finansowych .....	10
1.	Informacje ogólne.....	10
1.1.	Informacje o Jednostce .....	10
1.2.	Informacje o Grupie Kapitałowej .....	11
1.3.	Istotne jednostki zależne, w których występują udziały niekontrolujące .....	14
1.4.	Waluta funkcjonalna i sprawozdawcza .....	14
2.	Zatwierdzenie historycznych informacji finansowych.....	15
3.	Format oraz ogólne zasady sporządzenia historycznych informacji finansowych.....	15
3.1.	Oświadczenie Zarządu .....	15
3.2.	Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.....	15
3.3.	Okres objęty sprawozdaniem i danymi porównywalnymi dla prezentowanego sprawozdania finansowego .....	17
3.4.	Założenie kontynuacji działalności.....	18
3.5.	Stosowane zasady rachunkowości.....	18
3.5.1.	Wartości niematerialne .....	18
3.5.2.	Środki trwałe.....	19
3.5.3.	Środki trwałe w budowie.....	19
3.5.4.	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.....	19
3.5.5.	Zapasy .....	19
3.5.6.	Aktywa finansowe.....	20
3.5.7.	Utrata wartości aktywów niefinansowych.....	21
3.5.8.	Transakcje w walucie obcej .....	22
3.5.9.	Kapitał własny .....	22
3.5.10.	Rezerwy .....	22
3.5.11.	Odroczony podatek dochodowy .....	22
3.5.12.	Uznawanie przychodów.....	23
3.5.13.	Koszty.....	23
3.5.14.	Koszty świadczeń pracowniczych .....	24
3.5.15.	Aktywa (lub grupy aktywów do zbycia) przeznaczone do sprzedaży .....	24
3.5.16.	Zobowiązania i aktywa warunkowe.....	24
3.5.17.	Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	24
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.	Informacje dotyczące produktów i usług .....	27
4.4.	Informacje dotyczące głównych klientów .....	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.	Specyfikacja wartości niematerialnych w latach 2017 - 2018 .....	28
Nota 1.2.	Zmiany stanu wartości niematerialnych w okresie 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018 roku .....	28
Nota 2.	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.....	28
Nota 2.1.	Specyfikacja inwestycji w jednostkach stowarzyszonych .....	28
Nota 3.	Zapasy.....	29
Nota 3.1.	Specyfikacja zapasów w latach 2017 – 2018 .....	29
Nota 3.2.	Odpisy aktualizujące wartość zapasów w latach 2017 – 2018 .....	29
Nota 4.	Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności.....	30
Nota 4.1.	Specyfikacja należności krótkoterminowych w latach 2017 - 2018 .....	30
Nota 4.2.	Specyfikacja pozostałych należności w latach 2017 – 2018 .....	30
Nota 4.3.	Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług .....	30
Nota 4.3.1.	Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku	30
Nota 4.3.2.	Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku	31
Nota 4.4.	Odpisy aktualizujące należności.....	31
Nota 5.	Aktywa finansowe .....	31
Nota 6.	Pozostałe aktywa.....	31
Nota 7.	Kapitał akcyjny .....	32
Nota 7.1.	Struktura kapitału akcyjnego .....	32
Nota 7.2.	Struktura własności kapitału akcyjnego na dzień 31.12.2018 r.: .....	32
Nota 7.3.	Struktura własności kapitału akcyjnego na dzień 31.12.2017 r.: .....	33
	Wartość nominalna akcji wszystkich emisji wynosi 10 groszy.....	33
Nota 7.4.	Zysk na akcję i rozwodniony zysk na akcję.....	33
Nota 8.	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	34
Nota 9.	Kapitał zapasowy.....	34
Nota 10.	Zyski zatrzymane .....	34
Nota 11.	Pozostałe zobowiązania .....	34
Nota 12.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.....	35
Nota 12.1.	Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług.....	35
Nota 13.	Bierne rozliczenia międzyokresowe .....	35
5.2.	Dane uzupełniające do sprawozdania z całkowitych dochodów (w tys. zł) .....	36
Nota 14.	Przychody ze sprzedaży .....	36

Nota 14.1.	Pozostałe przychody operacyjne .....	36
Nota 15.	Koszty działalności operacyjnej .....	36
Nota 16.	Przychody i koszty finansowe .....	37
Nota 17.	Podatek dochodowy bieżący i odroczony .....	37
Nota 17.1.	Podział podatku dochodowego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów na część bieżącą i odroczoną w latach 2017 – 2018 .....	37
Nota 17.2.	Uzgodnienie wyniku finansowego podatkowego z rachunkowym .....	38
Nota 17.3.	Struktura składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w latach 2017 – 2018	38
Nota 17.4.	Struktura rezerwy na odroczony podatek dochodowy w latach 2017 – 2018 .....	38
Nota 18.	Rozrachunki z podmiotami powiązаныmi .....	39
Nota 19.	Wynagrodzenie kluczowego personelu .....	39
Nota 20.	Wynagrodzenie biegłego rewidenta .....	39
Nota 21.	Struktura zatrudnienia .....	39
Nota 22.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	39
Nota 23.	Zobowiązania warunkowe .....	39
Nota 24.	Działalność zaniechana .....	40
Nota 25.	Objaśnienia do sprawozdania z przepływów środków pieniężnych .....	40
Nota 26.	Cel i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	40
Nota 27.	Instrumenty finansowe .....	41
Nota 28.	Ustalenie wartości godziwej .....	41
Nota 29.	Zarządzanie kapitałem .....	42
Nota 30.	Programy opcji menadżerskich .....	42
Nota 31.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	42
Nota 32.	Istotne sprawy sporne przeciwko Spółce .....	43
Nota 33.	Zdarzenia po dacie bilansowej .....	43
Nota 34.	Nieujęte zobowiązania z tytułu zawartych umów .....	44
Nota 35.	Zastosowanie MSSF po raz pierwszy .....	44

**I. Wybrane dane finansowe**

WYBRANE DANE FINANSOWE	od 01.01.2018 do 31.12.2018	od 1.01.2017 do 31.12.2017	od 01.01.2018 do 31.12.2018	od 01.01.2017 do 31.12.2017
	PLN`000	PLN`000	EUR`000	EUR`000
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 822	1 261	896	297
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 851	245	434	58
EBITDA*	1 854	245	435	58
Zysk (strata) brutto	2 364	445	554	105
Zysk (strata) netto	2 009	402	471	95
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	450	(407)	106	(96)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	354	148	83	35
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(127)	1 171	(30)	276
Przepływy pieniężne netto – razem	677	912	159	215
	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Aktywa / Pasywa razem	3 977	2 011	925	482
Aktywa trwałe	213	-	49	-
Aktywa obrotowe	3 764	2 011	875	482
Kapitał własny	3 646	1 764	848	423
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	331	248	77	59
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	331	211	77	51
Liczba akcji*	5 000 000	3 319 752	5 000 000	3 319 752
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR )	0,40	0,12	0,09	0,03
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR )	0,80	0,53	0,18	0,13

\*EBITDA liczona jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację

## II. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2017 – 31.12.2017
		PLN'000	PLN'000
<b><u>Działalność kontynuowana</u></b>			
<b>Przychody</b>	14	<b>4 536</b>	<b>1 261</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług		3 822	670
Zmiana stanu produktów		710	591
Pozostałe przychody		4	-
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	15	<b>2 685</b>	<b>1 016</b>
Amortyzacja		3	-
Usługi obce		1 699	582
Wynagrodzenia		703	295
Ubezpieczenia społeczne i narzuty		5	-
Pozostałe koszty		276	140
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>1 851</b>	<b>245</b>
Przychody finansowe	16	535	202
Koszty finansowe	16	8	2
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych		(14)	
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>2 364</b>	<b>445</b>
Podatek dochodowy	17	355	43
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>2 009</b>	<b>402</b>
<b><u>Działalność zaniechana</u></b>			
<b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>		-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>2 009</b>	<b>402</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		-	-
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>2 009</b>	<b>402</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>2 009</b>	<b>402</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł)</b>	4	<b>0,40</b>	<b>0,12</b>
Zwykły		0,40	0,12
Rozwodniony		0,40	0,12

\*Spółka powstała 21 grudnia 2015 roku, a jej pierwszy rok obrotowy kończył się 31 grudnia 2016 roku



### III. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	Nota	31.12.2018 PLN'000	31.12.2017 PLN'000	1.01.2017 PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>213</b>	-	-
Wartości niematerialne	1	77	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	2	136	-	-
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>3 764</b>	<b>2 011</b>	<b>202</b>
Zapasy	3	1 414	712	113
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych		-	252	-
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych	4	416	14	-
Należności pozostałe	4	53	-	20
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4	1 658	981	69
Aktywa finansowe	5	-	53	-
Pozostałe aktywa	6	224	-	-
<b>Aktywa razem</b>		<b>3 977</b>	<b>2 011</b>	<b>202</b>

PASywa	Nota	31.12.2018 PLN'000	31.12.2017 PLN'000	1.01.2017 PLN'000
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>3 646</b>	<b>1 764</b>	<b>191</b>
Kapitał akcyjny	7	500	500	33
Kapitał zapasowy	9	1 151	876	172
Zyski zatrzymane	10	1 994	387	(14)
- w tym zysk (strata) netto		2 009	402	(14)
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>		-	-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>331</b>	<b>248</b>	<b>11</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	12	164	154	11
Zobowiązania pozostałe	11	24	14	-
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	11	96	43	-
Bierne rozliczenia międzyokresowe	13	48	36	-
<b>Pasywa razem</b>		<b>3 977</b>	<b>2 011</b>	<b>202</b>

#### IV. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Stan na 1 stycznia 2018 roku</b>	<b>500</b>	<b>876</b>	<b>387</b>	<b>1 764</b>
<b>Całkowite dochody:</b>	-	-	<b>2 009</b>	<b>2 009</b>
Zysk/strata netto roku obrotowego	-	-	2 009	2 009
<b>Transakcje z właścicielami:</b>	-	<b>275</b>	<b>(402)</b>	<b>(127)</b>
Nadwyżka ceny emisyjnej ponad wartość nominalną wyemitowanych akcji	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	(127)	-	(127)
Podział wyniku roku ubiegłego:	-	402	(402)	-
<b>Stan na 31 grudnia 2018 roku</b>	<b>500</b>	<b>1 151</b>	<b>1 994</b>	<b>3 646</b>

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Stan na 1 stycznia 2017 roku</b>	<b>33</b>	<b>172</b>	<b>(14)</b>	<b>191</b>
<b>Całkowite dochody:</b>	-	-	<b>402</b>	<b>402</b>
Zysk/strata netto za rok obrotowy	-	-	402	402
<b>Transakcje z właścicielami:</b>	<b>467</b>	<b>704</b>	-	<b>1 171</b>
Nadwyżka ceny emisyjnej ponad wartość nominalną wyemitowanych akcji	-	900	-	900
Podwyższenie kapitału	467	-	-	467
Koszty emisji akcji	-	196	-	-
Podział wyniku roku ubiegłego	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2017 roku</b>	<b>500</b>	<b>876</b>	<b>387</b>	<b>1 764</b>

## V. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01.2018 – 31.12.2018 PLN'000	01.01.2017 – 31.12.2017 PLN'000
<b>PRZEPLŹYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>Zysk / strata brutto</b>	<b>2 364</b>	<b>402</b>
<b>Korekty</b>	<b>(726)</b>	<b>(164)</b>
Amortyzacja	3	-
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-	-
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(530)	(200)
Zmiana stanu rezerw	-	-
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	(213)	36
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	14	-
<b>Zmiana w kapitale obrotowym</b>	<b>(884)</b>	<b>(645)</b>
Zmiana stanu zapasów	(702)	(600)
Zmiana stanu należności	(203)	(245)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	20	200
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>754</b>	<b>(407)</b>
Podatek dochodowy zapłacony	(303)	-
Odsetki zapłacone	-	-
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>450</b>	<b>(407)</b>
<b>PRZEPLŹYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>663</b>	<b>400</b>
Zbycie udziałów	610	400
Splata udzielonych pożyczek	53	-
<b>Wydatki</b>	<b>309</b>	<b>252</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	80	-
Nabycie udziałów w pozostałych jednostkach	80	200
Nabycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych	150	-
Inne wydatki inwestycyjne	-	52
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>309</b>	<b>148</b>
<b>PRZEPLŹYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>-</b>	<b>1 367</b>
Podwyższenie kapitału	-	1 367
Kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte	-	-
<b>Wydatki</b>	<b>127</b>	<b>196</b>
Koszty emisji akcji	127	196
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(127)</b>	<b>1 171</b>
<b>PRZEPLŹYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>677</b>	<b>912</b>
<b>BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, w TYM</b>	<b>677</b>	<b>912</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>981</b>	<b>69</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU, w TYM</b>	<b>1 658</b>	<b>981</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

## VI. Noty objaśniające do historycznych informacji finansowych

### 1. Informacje ogólne

#### 1.1. Informacje o Jednostce

Ultimate Games Spółka Akcyjna powstała w wyniku przekształcenia spółki Ultimate Games sp. z o.o. w spółkę akcyjną na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Ultimate Games sp. z o.o. z dnia 10 kwietnia 2017 roku (akt notarialny Rep. A nr 3294/2017) sporządzonego przed notariuszem Marcinem Solanowskim w Kancelarii Notarialnej Karolina Kuźniar, Marcin Solanowski s.c. ul. Kasprowicza Jana 68 lok. 85, 01-949 Warszawa Bielany. Zgodnie ze Statutem Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.

Na dzień zatwierdzenia historycznych informacji finansowych do publikacji siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ul. Marszałkowskiej 87/102.

Postanowieniem Sądu Rejonowego Miasta Stołecznego Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000676117

Spółka posiada numer NIP 5311693692 oraz symbol REGON 36587998

Spółka działa na podstawie przepisów ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych oraz w oparciu o Statut.

Na dzień 31.12.2018 r., skład organów zarządczych i nadzorujących w Spółce był następujący:

▪ **Zarząd:**

Mateusz Zawadzki - Prezes Zarządu,

▪ **Rada Nadzorcza:**

Radosław Mrowiński - Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Grzegorz Czarnecki - Członek Rady Nadzorczej,

Paulina Stempień - Członek Rady Nadzorczej,

Aleksy Uchański - Członek Rady Nadzorczej,

Jakub Trzebiński - Członek Rady Nadzorczej.

Na dzień zatwierdzenia historycznych informacji finansowych do publikacji skład organów zarządczych i nadzorujących w Spółce był następujący:

▪ **Zarząd:**

Mateusz Zawadzki - Prezes Zarządu,

▪ **Rada Nadzorcza:**

Jakub Trzebiński - Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Grzegorz Czarnecki - Członek Rady Nadzorczej,

Radosław Mrowiński - Członek Rady Nadzorczej,

Janusz Mieloszyk - Członek Rady Nadzorczej,

Krzysztof Kostowski - Członek Rady Nadzorczej.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku struktura akcjonariatu Jednostki była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
PlayWay S.A.	2 400 000	48,00%	2 400 000	48,00%
Mateusz Zawadzki	675 667	13,51%	675 667	13,51%
Pozostali	1 924 333	38,49%	1 924 333	38,49%
<b>RAZEM:</b>	<b>5 000 000</b>	<b>100%</b>	<b>5 000 000</b>	<b>100%</b>

Na dzień zatwierdzenia historycznych informacji finansowych do publikacji struktura akcjonariatu Jednostki była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
PlayWay S.A.	2 400 000	45,89%	2 400 000	45,89%
Mateusz Zawadzki	589 000	11,26%	589 000	11,26%
Pozostali	2 241 000	42,85%	2 241 000	42,85%
<b>RAZEM:</b>	<b>5 230 000</b>	<b>100%</b>	<b>5 230 000</b>	<b>100%</b>

Wartość kapitału zakładowego na dzień publikacji niniejszego raportu wynosi 523 000 zł. Kapitał akcyjny Spółki dzielił się na 5 230 000 akcji o wartości 0,1 zł każda, następujących serii:

- 800 000 akcji serii A,
- 200 000 akcji serii B,
- 500 000 akcji serii C,
- 2 500 000 akcji serii D,
- 1 000 000 akcji serii E,
- 230 0000 akcji serii F.

## 1.2. Informacje o Grupie Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka nie tworzyła grupy kapitałowej. Spółka jest jednostką zależną od PlayWay S.A. i wchodziła w skład Grupy Kapitałowej PlayWay S.A., dla której jednostka dominująca PlayWay S.A. sporządza i publikuje skonsolidowane sprawozdanie finansowe w myśl MSSF 10. Sprawozdanie Ultimate Games S.A. konsolidowane jest przez PlayWay S.A. metodą pełną.

W skład Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2018 r. wchodziły następujące spółki zależne:

ULTIMATE GAMES S.A.  
Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2018 roku

Nazwa	Główna działalność	Kraj założenia	% udziałów w kapitale	
			31.12.2018	31.12.2017
Ultimate Games S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	48%	48%
Polyslash Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	56%	69%
Madmind Studio Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	78%	78%
Atomic Jelly Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	65%	80%
Code Horizon Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	60%	60%
Rejected Games Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	57%	57%
Frozen District Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	80%	81%
Pentacle Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	64%	79%
Pyramid Games Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	55,10%	60%
Iron Wolf Studio S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	77%	77%
Imaginalis Games Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	60%	60%
Live Motion Games Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	63,59%	74%
SimFabric Sp. z o.o. (dawniej Emilus IT Solutions sp. z o.o.)	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	56,88%	80%
Games Operators Sp z. o.o. (dawniej Creative Octopus sp. z o.o.)	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	50,02%	50,02%
Rebelia Games Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	79%	79%
Circus Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	72,72%	99%

ULTIMATE GAMES S.A.  
Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2018 roku

Total Games Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	69%	69%
Sonka S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	41,58%	51%
DeGenerals S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	80%	80%
Nesalis Games Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	70%	75%
InImages Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	76,19%	76,19%
Woodland Games Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	97,33%	97,33%
Duality S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	47%	50%
Space Boat Studios Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	51%	nd
PlayWay Estonia OU	Inne technologie informacyjne i komputerowa działalność usługowa	Estonia	100%	nd
Ragged Games S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	70%	nd
Pixel Flipper S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	74%	Nd
President Studio sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	75%	nd
Console Labs S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	74%	nd
Stolen Labs S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	90%	nd
Gameboom VR Sp z o o	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	99%	nd

PlayWay S.A. wywiera ponadto znaczący wpływ na następujące jednostki stowarzyszone, które w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyceniane są metodą praw własności:

Nazwa	Główna działalność	Kraj założenia	% udziałów w kapitale	
			31.12.2018	31.12.2017
K202 Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	44,11%	44,11%
Moonlit S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	24,04%	30,05%
ECC Games S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	29,44%	29,44%
Movie Games S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	33,43%	41,40%
Punch Punk Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	27,50%	37,50%
CreativeForge Games S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	47,81%	63,75%*
Baked Games Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	41,67%	nd

\*na dzień 31 grudnia 2017 spółka CreativeForge Games S.A. była jednostką zależną od PlayWay S.A.

### 1.3. Istotne jednostki zależne, w których występują udziały niekontrolujące

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Spółka nie posiadała jednostek zależnych.

### 1.4. Waluta funkcjonalna i sprawozdawcza

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w tysiącach PLN (chyba, że w nocie informacji dodatkowej wskazano inaczej). Polski nowy złoty (PLN) jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Jednostki. Wybór waluty funkcjonalnej w przypadku jednostki prowadzącej działalność na rynkach międzynarodowych i identyfikacja waluty, którą należy uznać za walutę używaną w podstawowym środowisku ekonomicznym, w jakim prowadzi działalność Spółka, jest decyzją subiektywną, co zostało opisane w nocie 3.7.17 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach. Spółka monitoruje istotne zmiany w środowisku ekonomicznym, które mogłyby wpłynąć na zmianę wyboru waluty funkcjonalnej Jednostki.

Transakcje w walutach obcych wykazuje się w księgach w wartości nominalnej, przeliczonej na złote polskie według kursu średniego NBP. W momencie realizacji różnice kursowe od należności i zobowiązań wykazywane są jako pozostałe przychody finansowe lub pozostałe koszty finansowe i w rachunku zysków i strat ujmowane są wynikowo.

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów na koniec okresu sprawozdawczego, wyrażone w walutach innych niż polski złoty, wycenia się po kursie średnim NBP z ostatniego dnia okresu sprawozdawczego. Różnice kursowe wynikające z przeliczenia zagranicznych środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego uznaje się za przychody i koszty finansowe.



Kursy bilansowe:

KURSY WALUT PRZYJĘTE DO WYCENY	31.12.2018	31.12.2017
EUR/PLN	4,3000	4,1709
USD/PLN	3,7597	3,4813

Liczby w sprawozdaniu finansowym zostały zaokrąglone do tysięcy złotych polskich (TPLN).

## 2. Zatwierdzenie historycznych informacji finansowych

Niniejsze historyczne informacje finansowe zostały zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki w dniu 17 lipca 2019 roku.

## 3. Format oraz ogólne zasady sporządzenia historycznych informacji finansowych

### 3.1. Oświadczenie Zarządu

Zarząd Jednostki oświadcza, iż historyczne informacje finansowe zostały sporządzone wedle najlepszej wiedzy, według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości. Historyczne informacje finansowe Spółki odzwierciedlają sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Spółki w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny.

Zarząd Spółki oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze historyczne informacje finansowe sporządzone zostały zgodnie z zasadami rachunkowości, które Spółka stosowała przy sporządzaniu opublikowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31.12.2018 roku oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

Niniejsze historyczne informacje finansowe zostały przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską na dzień ich sporządzenia i które będą miały zastosowanie przy sporządzaniu kolejnego sprawozdania finansowego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonujących dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r. z późn. zm.)

Historyczne informacje finansowe obejmują okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku, od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku.

### 3.2. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Historyczne informacje finansowe za lata 2017-2018 są sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacjami wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzonymi przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”, które po raz pierwszy zostały zastosowane przez Spółkę do sprawozdań za okresy rozpoczynające się od 1 stycznia 2018 roku.

Zarząd Spółki nie sporządzał skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2018 i 2017, gdyż w okresie tym ani na dzień publikacji niniejszych historycznych informacji finansowych Spółka nie posiadała jednostek zależnych.

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

Na potrzeby niniejszych historycznych informacji finansowych, datą przejścia na MSSF jest 1 stycznia 2017 roku.

Sporządzając historyczne informacje finansowe za lata 2017-2018 Spółka przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2018 roku.

Sporządzając historyczne Informacje finansowe za lata 2017-2018 Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania standardów i zmian do standardów zatwierdzonych przez Unię Europejską, według stanu na dzień zatwierdzenia historycznych informacji finansowych do publikacji, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2019 roku:

### **MSSF 16**

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

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

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

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

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

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie MSSF 16.

Na dzień zatwierdzenia historycznych informacji finansowych do publikacji Jednostka była stroną dwóch umów o charakterze leasingowym – umowa najmu lokalu biurowego w Siedlcach oraz Warszawie. Koszty opłat z tego tytułu były wykazywane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji usługi obce (łącznie miesięczny koszt z tego tytułu wynosi 3,4 tys. zł). Obie umowy zawarte zostały na czas nieokreślony, z możliwością ich wypowiedzenia przez każdą ze stron bez jakichkolwiek ograniczeń, czy kar finansowych. Najwcześniejszy okres wypowiedzenia jednej z umów wynosi 2 miesiące, a w przypadku drugiej umowy 1 miesiąc. Okres ten brany jest pod uwagę przy analizie okresu leasingu zgodnie z paragrafem 18. Określając okres leasingu i szacując długość nieodwołalnego okresu leasingu, jednostka stosuje definicję umowy i określa okres egzekwowalności umowy. Leasing przestaje być egzekwowalny gdy zarówno leasingobiorca, jak i leasingodawca ma prawo wypowiedzenia leasingu bez konieczności uzyskania zezwolenia drugiej strony, czego konsekwencją jest najwyżej nieznaczna kara. Żadna z umów nie przewiduje jakichkolwiek kar za rozwiązanie umowy w przewidzianych umownych terminach (1 lub 2 miesiące w zależności od umowy). Umowy, których stroną jest Spółka nie będą wymagały przekształcenia w myśl postanowień MSSF 16, ze względu na brak możliwości określenia okresu leasingu i zastosowanie standardu nie będzie wywierać wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych nowych standardów, zmian do standardów oraz nowej interpretacji, które według stanu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) – Komisja Europejska postanowiła nie rozpocząć procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE,
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem, a jego jednostka stowarzyszona lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metoda praw własności),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia Pracownicze” – obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie,
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” - Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2015-2017)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 1 i MSR 8: „Definicja Materiału” (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie),
- Zmiany w zakresie referencji do Założeń Konceptyjnych w MSSF (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie),
- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie),

Według szacunków Spółki, wyżej wymienione nowe standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacji nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe składa się z:

- Sprawozdanie z sytuacji finansowej,
- Sprawozdanie z całkowitych dochodów,
- Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym,
- Sprawozdanie z przepływów pieniężnych,
- Dodatkowych not i objaśnień do sprawozdania finansowego.

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest przedstawione w polskich złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych („tys. PLN”).

### **3.3.Okres objęty sprawozdaniem i danymi porównywalnymi dla prezentowanego sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2018 roku i obejmuje okres 12 miesięcy.

Dla danych prezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz pozycjach pozabilansowych zaprezentowano porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2017 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 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku.

### 3.4. Założenie kontynuacji działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę. Zarząd Spółki dokonał oceny możliwości kontynuowania działalności Jednostki i nie stwierdził występowania jakichkolwiek istotnych niepewności w tym zakresie. Kapitał własny Spółki stanowił na dzień 31 grudnia 2018 roku 92% pasywów ogółem, a zysk netto za rok 2018 wyniósł 2 009 tys. zł. Spółka nie wykorzystywała do finansowania swojej działalności zobowiązań o charakterze dłużnym, a wszystkie bieżące zobowiązania, które stanowiły 8% pasywów ogółem, pokryte są środkami pieniężnymi, których wartość na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniosła 1 658 tys. zł, co stanowiło 42% aktywów ogółem.

### 3.5. Stosowane zasady rachunkowości

#### 3.5.1. Wartości niematerialne

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

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

Stosowane stawki amortyzacyjne:

Oprogramowanie komputerowe od 2 lat do 5 lat,

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

Działalność Spółki w zakresie produkcji gier komputerowych nie stanowi prac badawczych i rozwojowych w myśl definicji przewidzianych MSR 38, w związku z czym Spółka nie rozpoznaje wartości niematerialnych z tego tytułu. Zasady rachunkowości w odniesieniu do ujmowania kosztów wytworzenia gier komputerowych opisane zostały w pkt. 3.5.5.

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

Do przykładów prac badawczych zalicza się:

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

Do prac rozwojowych zalicza się:

- a) projektowanie, wykonanie i testowanie prototypów i modeli doświadczalnych (przed ich wdrożeniem do produkcji seryjnej lub użytkowania);
- b) projektowanie narzędzi, przyrządów do obróbki, form i matryc z wykorzystaniem nowej technologii;
- c) projektowanie, wykonanie i funkcjonowanie linii pilotażowej, której wielkość nie umożliwia prowadzenia ekonomicznie uzasadnionej produkcji przeznaczonej na sprzedaż; oraz

d) projektowanie, wykonanie i testowanie wybranych rozwiązań w zakresie nowych lub udoskonalonych materiałów, urządzeń, produktów, procesów, systemów lub usług.

Działalność Spółki w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi skupiała się wyłącznie na tworzeniu gier komputerowych w oparciu o istniejące na rynku zasoby (silniki graficzne, programy deweloperskie, języki programowania). Spółka w swojej działalności nie opracowywała nowych metod tworzenia gier, dlatego też nie prowadziła prac badawczych i rozwojowych.

### 3.5.2. Środki trwałe

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

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

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

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

### 3.5.3. Środki trwałe w budowie

Środki trwałe w budowie są wyceniane w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, w tym kosztów finansowych (z wyjątkiem różnic kursowych nie będących korektą płaconych odsetek), pomniejszonych o odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania.

### 3.5.4. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Jednostki stowarzyszone to wszystkie jednostki, na które Spółka wywiera znaczący wpływ, ale nie sprawuje nad nimi kontroli, co wiąże się zazwyczaj z udziałem w wysokości od 20% do 50% praw głosu. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenia się metodą praw własności i w początkowym ujęciu ujmuje się je według ceny nabycia. Inwestycje Spółki w jednostkach stowarzyszonych obejmują wartość firmy ustalona w momencie przejęcia. Udział Spółki w zyskach lub stratach jej jednostek stowarzyszonych po dacie przejęcia ujmuje się w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów. Skumulowane zmiany po dacie nabycia korygują wartość bilansowa inwestycji. Jeżeli udział Spółki w stratach jednostki stowarzyszonej jest równy lub wyższy niż jej udział w tej jednostce stowarzyszonej, włącznie z innymi niezabezpieczonymi należnościami, wówczas Spółka nie ujmuje dalszych strat, chyba że zaciągnęła zobowiązania lub dokonała płatności w imieniu jednostki stowarzyszonej. Niezrealizowane straty z transakcji pomiędzy Spółką a jej jednostkami stowarzyszonymi są wyłączone do wysokości udziału Spółki w tych jednostkach stowarzyszonych.

### 3.5.5. Zapasy

Wartość początkowa (koszt) zapasów obejmuje wszystkie koszty (nabycia, wytworzenia i inne) poniesione w związku z doprowadzeniem zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu. Cena nabycia zapasów obejmuje cenę zakupu powiększoną o cła importowe i inne podatki (niemożliwe do późniejszego odzyskania od władz podatkowych), koszty transportu, załadunku, wyładunku i inne koszty bezpośrednio związane z pozyskaniem zapasów, pomniejszaną o opusty, rabaty i inne podobne zmniejszenia. Zapasy wycenia się w wartości początkowej (cenie nabycia lub koszcie wytworzenia) lub

w cenie sprzedaży netto w zależności od tego, która z nich jest niższa. Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży pomniejszonej o wszelkie koszty konieczne do zakończenia produkcji oraz koszty doprowadzenia zapasów do sprzedaży lub znalezienia nabywcy. w odniesieniu do zapasów koszt ustala się stosując metodę „pierwsze weszło, pierwsze wyszło” (FIFO).

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

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

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

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

W związku z brakiem MSSF mającego bezpośrednie zastosowanie do rozliczania kosztów wytworzenia gier komputerowych, Zarząd Spółki zdecydował się na zastosowanie przepisów art. 34 ust. 3 Ustawy o rachunkowości (Dz.U. z 2019 r. poz. 351 z późn. zm.), zgodnie z postanowieniami MSR 8 par. 10 -12.

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

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

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

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

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

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

### **3.5.6. Aktywa finansowe**

Spółka zalicza swoje aktywa finansowe do następujących kategorii:

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

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

#### **Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu**

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

#### **Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody**

Aktywa wyceniane po początkowym ujęciu w wartości godziwej przez inne całkowite dochody – są to aktywa finansowe utrzymywane zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest zarówno utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy jak i sprzedaż aktywów finansowych, a charakterystyka umowy dotyczącej tych aktywów finansowych przewiduje powstawanie przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek. Zyski i straty na składniku aktywów finansowych stanowiącym instrument kapitałowy, dla którego zastosowano opcje wyceny do wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach, za wyjątkiem przychodów z tytułu otrzymanych dywidend.

#### **Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

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

#### **Instrumenty finansowe zabezpieczające**

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

#### **3.5.7. Utrata wartości aktywów niefinansowych**

W przypadku zaistnienia zewnętrznych lub wewnętrznych przesłanek, które wskazują, że istnieje ryzyko braku możliwości odzyskania wartości ustalonej na koniec okresu sprawozdawczego składnika aktywów, przeprowadza się testy sprawdzające pod kątem ewentualnej utraty wartości. Testy sprawdzające są przeprowadzane raz w roku także w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania 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 Spółka, z kolei ośrodki odpowiedzialności na najniższym poziomie w grupie są wybrane aktywa w ramach Jednostki.

#### **Utrata wartości należności handlowych**

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

### **3.5.8. Transakcje w walucie obcej**

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

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

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

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

### **3.5.9. Kapitał własny**

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

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

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

### **3.5.10. Rezerwy**

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

### **3.5.11. Odroczonego podatek dochodowy**

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

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

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

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



### 3.5.12. Uznawanie przychodów

#### Przychody ze sprzedaży produktów i usług

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

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

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

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

#### Dotacje

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

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

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

#### Odsetki

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

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

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

### 3.5.13. Koszty

Spółka sporządza sprawozdanie z całkowitych dochodów w układzie porównawczym.

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

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

### 3.5.14. Koszty świadczeń pracowniczych

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

### 3.5.15. Aktywa (lub grupy aktywów do zbycia) przeznaczone do sprzedaży

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

### 3.5.16. Zobowiązania i aktywa warunkowe

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się:

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

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

### 3.5.17. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

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

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

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

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

- Określenie waluty funkcjonalnej

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

a) walutę:

(i) która wywiera główny wpływ na ceny sprzedaży towarów i usług (często jest to waluta, w której wyrażane są i regulowane ceny sprzedaży jej towarów i usług); oraz

(ii) kraju, w którym siły konkurencji i obowiązujące przepisy wywierają główny wpływ na ceny sprzedaży jej towarów i usług;

b) walutę, która wywiera główny wpływ na koszty robocizny i materiałów oraz na pozostałe koszty związane z dostarczaniem towarów lub świadczeniem usług (często jest to waluta, w której koszty te są wyrażane lub regulowane).

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Odpisy aktualizujące wartość należności**

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

#### **Produkty gotowe**

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

#### **Wartość netto możliwa do uzyskania**

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

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

W związku z brakiem MSSF mającego bezpośrednie zastosowanie do zasad rozliczania kosztów wytworzenia gier komputerowych, Zarząd Spółki zdecydował się na zastosowanie przepisów art. 34 ust. 3 Ustawy o rachunkowości (Dz.U. z 2019 r. poz. 351 z późn. zm.), zgodnie z postanowieniami MSR 8 par. 10 -12.

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

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

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

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

#### **4. Informacja dotycząca segmentów operacyjnych, obszarów geograficznych oraz istotnych klientów**

##### **4.1. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych**

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

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

Działalność ta została zaprezentowana w niniejszych historycznych informacjach finansowych w ramach jednego segmentu operacyjnego, ponieważ:

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

##### **4.2. Informacje geograficzne**

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

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

#### 4.3. Informacje dotyczące produktów i usług

Produkty i usługi	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2017 – 31.12.2017
Ultimate Fishing (PC)	1 008	212
Ultimate Fishing (Mobile)	473	152
Usługi deweloperskie*	1 025	86
Ultimate Water System	160	73
Dino	200	-
Professional Fishing	136	-
Summer Boat	135	-
Enviro	102	-
Bad Dream: Fever	91	-
Earthworms	81	-
Escape Doodland	53	-
Pozostałe	358	147
<b>Razem</b>	<b>3 822</b>	<b>670</b>

\*w ramach niniejszej pozycji Spółka wykazuje przychody ze świadczenia usług deweloperskich (tworzenie gier komputerowych na rzecz podmiotów trzecich) oraz przychody z tytułu reklam w aplikacjach mobilnych.

#### 4.4. Informacje dotyczące głównych klientów

Klient	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2017 – 31.12.2017
Valve Corporation	1 243	-
PlayWay S.A.	776	380
CShark Sp. z o.o.	-	100
Unity Technologies ApS	43	73
Big Flat Potato S.A.	290	68
Black Mirror Sp. z o.o.	-	23
Movie Games S.A.	200	
Blue Fox Games S.A.	202	
Gaming Factory S.A.	300	
MM Fund Sp. z o.o.	330	
Duality S.A.	102	
Unique Games Factory Sp. z o.o.	150	
Pozostali	186	25
<b>Razem</b>	<b>3 822</b>	<b>670</b>

## 5. Dane uzupełniające

### 5.1. Dane uzupełniające do sprawozdania z sytuacji finansowej (w tys. zł)

Nota 1. Wartości niematerialne

Nota 1.1. Specyfikacja wartości niematerialnych w latach 2017 - 2018

	31.12.2018	31.12.2017
Inne wartości niematerialne	77	-
<b>RAZEM:</b>	<b>77</b>	<b>-</b>

Nota 1.2. Zmiany stanu wartości niematerialnych w okresie 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018 roku

	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>80</b>	<b>80</b>
<b>zwiększenia</b>	<b>80</b>	<b>80</b>
nabycie	80	80
<b>zmniejszenia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>80</b>	<b>80</b>
<b>Skumulowane umorzenie na początek okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>zwiększenia</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
amortyzacja okresu bieżącego	3	3
<b>zmniejszenia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Skumulowane umorzenie na koniec okresu</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-
<b>Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>	<b>77</b>	<b>77</b>

Nota 2. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Nota 2.1. Specyfikacja inwestycji w jednostkach stowarzyszonych

	31.12.2018	31.12.2017
UF Games S.A. w cenie nabycia	150	-
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	(14)	-
<b>RAZEM:</b>	<b>136</b>	<b>-</b>

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka wykazywała udziały w UF Games S.A. objęte w dniu 2 lipca 2018 roku w związku z utworzeniem Spółki, o łącznej wartości w cenie emisyjnej wynoszącej 150 tys. zł. Spółka objęła 1.500.000 akcji o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 150 000 zł, co stanowi 50 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W ocenie Zarządu, pomimo posiadania przez Spółkę 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień bilansowy, Ultimate Games S.A. nie jest w stanie sprawować kontroli nad UF Games S.A., ponieważ pozostałe 50% akcji Spółki skupione jest w rękach Forever Entertainment S.A., a spółek nie łączną żadne porozumienia umowne w zakresie sprawowania kontroli nad UF Games S.A. Ponadto, dnia 24 stycznia 2019 roku Spółka objęła udziały w podwyższonym kapitale zakładowym UF Games S.A. za kwotę 249 tys. zł, a następnie dnia 8 lutego 2019 roku, Ultimate Games S.A. zbyła 165 000 akcji w spółce UF Games S.A. na rzecz osób fizycznych. W wyniku powyższych transakcji, udział Spółki w UF Games S.A. zmniejszył się z 50% do 45% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Udział Ultimate Games S.A. w stracie Spółki UF Games S.A. za rok 2018 wyniósł 14 tys. zł.

Ultimate Games S.A. nie była stroną we wspólnym ustaleniu umownym wobec UF Games S.A. i nie sprawowała współkontroli w rozumieniu MSSF 11 ponieważ nie łączy jej żadna umowa z pozostałymi akcjonariuszami spółki, na podstawie której Ultimate Games S.A. sprawowałby wspólną kontrolę nad UF Games S.A. Decyzje dotyczące istotnych działań UF Games S.A. nie wymagają jednogłośnej zgody stron dzielących kontrolę i zapadają większością głosów zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych.

### Nota 3. Zapasy

#### Nota 3.1. Specyfikacja zapasów w latach 2017 – 2018

	31.12.2018	31.12.2017
produkcja gier w toku	1 127	710
produkty gotowe	287	2
<b>RAZEM:</b>	<b>1 414</b>	<b>712</b>

Produkcja w toku obejmuje koszty związane z tworzeniem gier, które na dzień bilansowy nie zostały zakończone i wprowadzone do sprzedaży. Wycena w księgach oparta jest według kosztu wytworzenia, który obejmuje koszty pozostające w bezpośrednim związku z danym projektem oraz uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z danym projektem. w momencie zakończenia prac i ujmowania nakładów związanych z realizacją danego projektu, następuje przeksięgowanie nakładów z Produkcji w toku na Produkty gotowe.

Zapasy Spółki nie stanowiły zabezpieczenia zobowiązań.

#### Nota 3.2. Odpisy aktualizujące wartość zapasów w latach 2017 – 2018

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

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

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

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość zapasów, ponieważ zdaniem Zarządu, wartość netto możliwa do uzyskania była wyższa od kosztów wytworzenia gier. W oparciu o plany sprzedażowe oraz zainteresowanie klientów Spółki poszczególnymi tytułami, Zarząd spodziewa się, iż koszty wytworzenia gier zostaną w całości pokryte przychodami z ich sprzedaży.

Wartość netto możliwa do uzyskania ustalona została w oparciu o prognozy Spółki w zakresie planowanej sprzedaży poszczególnych tytułów gier komputerowych bazując na dostępnej wiedzy rynkowej (zainteresowanie graczy na forach, zapisy na wishlistach w systemie Steam, oceny wystawiane grze przez portale branżowe, itp.) oraz w oparciu o planowaną cenę sprzedaży. W ocenie Zarządu, planowana sprzedaż poszczególnych tytułów pokryje w całości koszty wytworzenia gier komputerowych.

Wartość produktów gotowych w koszcie wytworzenia, rozpoznana w kosztach okresu za rok 2018 wyniosła 847 tys. zł, a za rok 2017 - 221 tys. zł.

Nota 4. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności

Nota 4.1. Specyfikacja należności krótkoterminowych w latach 2017 - 2018

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Należności od podmiotów powiązanych</b>	-	<b>252</b>
z tytułu dostaw i usług	-	252
inne	-	-
<b>Należności od pozostałych jednostek</b>	<b>469</b>	<b>14</b>
z tytułu dostaw i usług	416	14
z tytułu podatków, dotacji i cel	53	-
inne	-	-
<b>RAZEM:</b>	<b>469</b>	<b>266</b>

Należności od jednostek powiązanych dotyczą przychodów osiągniętych od PlayWay S.A. z tytułu świadczenia usług wydawniczych gier wytworzonych przez Ultimate Games S.A..

Nota 4.2. Specyfikacja pozostałych należności w latach 2017 – 2018

	31.12.2018	31.12.2017
<b>należności publicznoprawne</b>	<b>53</b>	-
<b>należności inne, w tym:</b>	-	-
wypłacone zaliczki	-	-
kaucja od umowy najmu	-	-
należność z tytułu emisji akcji	-	-
<b>RAZEM:</b>	<b>53</b>	-

Nota 4.3. Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług

Nota 4.3.1. Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku

	Wartość brutto	Odpis aktualizujący wartość należności	Wartość bilansowa
<b>Nieprzeterminowane w tym:</b>	<b>416</b>	-	<b>416</b>



<b>zapadalne w terminie 30 dni</b>	<b>416</b>	-	<b>416</b>
<b>przeterminowane, w tym:</b>	-	-	-
0- 90 dni	-	-	-
91 - 180 dni	-	-	-
181 - 360 dni	-	-	-
powyżej 360 dni	-	-	-
<b>RAZEM:</b>	<b>416</b>	-	<b>416</b>

Nota 4.3.2. Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku

	Wartość brutto	Odpis aktualizujący wartość należności	Wartość bilansowa
<b>Nieprzeterminowane w tym:</b>	<b>266</b>	-	<b>266</b>
<b>zapadalne w terminie 30 dni</b>	<b>266</b>	-	<b>266</b>
<b>przeterminowane, w tym:</b>	-	-	-
0- 90 dni	-	-	-
91 - 180 dni	-	-	-
181 - 360 dni	-	-	-
powyżej 360 dni	-	-	-
<b>RAZEM:</b>	<b>266</b>	-	<b>266</b>

Nota 4.4. Odpisy aktualizujące należności

Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących pozostałe należności w analizowanym okresie.

Nota 5. Aktywa finansowe

	31.12.2018	31.12.2017
udzielone pożyczki	-	53
<b>RAZEM:</b>	-	<b>53</b>

Spółka udzieliła pożyczkę w kwocie 52 tys. zł na rzecz osoby fizycznej. Wartość odsetek naliczonych na dzień bilansowy wyniosła 1 tys. zł. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 31.12.2018 r.

Pożyczka została przedterminowo w całości zwrócona w dniu 27.04.2018 r.

Nota 6. Pozostałe aktywa

	31.12.2018	31.12.2017
Koszty związane z podwyższeniem kapitału	224	-
<b>RAZEM:</b>	<b>224</b>	-

W związku z planowanym przejściem Spółki z rynku NewConnect na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 29 stycznia 2019 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału

zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję 230 tys. akcji serii F, z wyłączeniem prawa poboru, w ramach której Spółka pozyskała ok. 3 mln zł na dalszy rozwój. Objęcia akcji serii F dokonały trzy osoby – dotychczasowi akcjonariusze Spółki tj. Pan Mateusz Zawadzki – Prezes Zarządu, Pan Jakub Trzebiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej oraz Pan Aleksy Uchański. Jednocześnie trzech akcjonariusze Spółki, tj. Pan Mateusz Zawadzki, Pan Jakub Trzebiński oraz Pan Aleksy Uchański dokonali sprzedaży na rzecz inwestorów instytucjonalnych części posiadanych przez siebie akcji tj. łącznie 465,7 tys. szt. akcji Emitenta, po cenie równej cenie emisyjnej nowoemitowanych akcji serii F, tj. po cenie sprzedaży 13,00 zł za jedną zbywaną akcję między innymi celem objęcia akcji nowej emisji. Zawarto także porozumienia pomiędzy Panem Mateuszem Zawadzkiem, Panem Jakubem Trzebińskim oraz Panem Aleksym Uchańskim, zgodnie z którymi otrzymali zgodę na zbycie łącznie przez 3 ww. akcjonariuszy w sumie 465,7 tys. szt. akcji Emitenta na rzecz inwestorów instytucjonalnych. Powyższe zasady wejścia inwestorów instytucjonalnych w skład akcjonariatu Emitenta podyktowane są politykami inwestycyjnymi tych podmiotów, polegającymi na ograniczeniu w obejmowaniu akcji nienotowanych w ramach ASO NewConnect lub rynku regulowanym GPW.

W dniu 20.03.2019 r. emisja akcji serii F została zarejestrowana w sądzie KRS.

#### Nota 7. Kapitał akcyjny

##### Nota 7.1. Struktura kapitału akcyjnego

	31.12.2018	31.12.2017
emisja akcji serii A	800	800
emisja akcji serii B	200	200
emisja akcji serii C	500	500
emisja akcji serii D	2 500	2 500
emisja akcji serii E	1 000	1 000
<b>RAZEM:</b>	<b>5 000</b>	<b>5 000</b>

Dnia 3 lutego 2017 roku Spółka dokonała podwyższenia kapitału podstawowego z kwoty 33 tys. zł do kwoty 100 tys. zł poprzez emisję 670 nowych udziałów o łącznej wartości nominalnej 67 tys. zł.

W wyniku przekształcenia, kapitał podstawowy dzielił się na 800 000 akcji serii A o wartości nominalnej 80 tys. zł oraz 200 000 akcji serii B o wartości nominalnej 20 tys. zł.

Dnia 10 maja 2018 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o emisji akcji serii C, a 31 maja 2018 roku o emisji akcji serii D i E, w wyniku czego wartość kapitału podstawowego wzrosła z kwoty 100 tys. zł do 500 tys. zł.

##### Nota 7.2. Struktura własności kapitału akcyjnego na dzień 31.12.2018 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
PlayWay S.A.	2 400 000	48,00 %	2 400 000	48,00 %
Mateusz Zawadzki	675 667	13,51 %	675 667	13,51 %
Pozostali	1 924 333	38,49 %	1 924,33	38,49 %

**RAZEM:** **5 000 000** **100%** **5 000 000** **100%**

Nota 7.3. Struktura własności kapitału akcyjnego na dzień 31.12.2017 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
PlayWay S.A.	2 400 000	48,00%	2 400 000	48,00%
Mateusz Zawadzki	798 972	15,98%	801 667	15,98%
Jakub Trzebiński	280 000	5,60%	280 000	5,60%
Aleksy Uchański	280 000	5,60%	280 000	5,60%
Pozostali	1 241 028	24,82%	1 241 028	24,82%
<b>RAZEM:</b>	<b>5 000 000</b>	<b>100%</b>	<b>5 000 000</b>	<b>100%</b>

Wartość nominalna akcji wszystkich emisji wynosi 10 groszy.

Nota 7.4. 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 liczbę 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.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję:

	1.01.2018 - 31.12.2018	1.01.2017 - 31.12.2017
Średnia liczba akcji zwykłych w okresie	5 000 000	3 319 752*
Zysk netto w okresie	2 009	402
<b>Zysk na akcję w złotych</b>	<b>0,40</b>	<b>0,12</b>
	1.01.2018 - 31.12.2018	1.01.2017 - 31.12.2017
Średnia liczba akcji zwykłych w okresie	5 000 000	3 319 752*
Zdarzenia wpływające na zmianę podstawy wyliczenia zysku na akcję:		
konsolidacja akcji	-	-
emisja akcji	-	-
Zysk netto w okresie	2 009	402
<b>Rozwodniony zysk na akcję w złotych</b>	<b>0,40</b>	<b>0,12</b>

\*średnio ważona liczba akcji w roku 2017 obliczona została jako średnia liczba akcji ważona liczbą dni w roku 2017 (do dnia 10 lutego 2017 roku 330 000 akcji, od dnia 10 lutego 2017 roku do 10 maja 2017 roku 1 000 000 akcji, od dnia 10 maja 2017 roku do 31 maja 2017 roku 1 500 000 akcji, od dnia 31 maja 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku 5 000 000 akcji).

Nota 8. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Spółka nie wypłacała dywidendy na rzecz akcjonariuszy.

Nota 9. Kapitał zapasowy

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>876</b>	<b>172</b>
<b>zwiększenia</b>	<b>402</b>	<b>704</b>
z tyt. podziału zysku	402	-
nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad wartością nominalną	-	704
<b>zmniejszenia</b>	<b>127</b>	<b>-</b>
z tyt. pokrycia straty	-	-
koszty emisji akcji	127	-
<b>Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>1 151</b>	<b>876</b>

Nota 10. Zyski zatrzymane

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Zyski zatrzymane na początek okresu</b>	<b>387</b>	<b>(14)</b>
<b>zwiększenia, w tym:</b>	<b>2 009</b>	<b>402</b>
zysk netto okresu bieżącego	2 009	402
<b>zmniejszenia, w tym:</b>	<b>402</b>	<b>-</b>
podział zysku z lat ubiegłych	402	-
Strata netto okresu bieżącego	-	-
<b>Zyski zatrzymane na koniec okresu</b>	<b>1 994</b>	<b>387</b>

Nota 11. Pozostałe zobowiązania

	31.12.2018	31.12.2017
<b>zobowiązania publicznoprawne</b>	<b>112</b>	<b>54</b>
w tym zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	96	43
<b>zobowiązania pozostałe</b>	<b>7</b>	<b>3</b>
<b>RAZEM:</b>	<b>119</b>	<b>57</b>

Nota 12. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Nota 12.1. Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Nieprzeterminowane, w tym:</b>	<b>164</b>	<b>154</b>
<b>zapadalne w terminie 30 dni</b>	<b>164</b>	<b>154</b>
<b>przeterminowane, w tym:</b>	-	-
0- 90 dni	-	-
91 - 180 dni	-	-
181 - 360 dni	-	-
powyżej 360 dni	-	-
<b>RAZEM:</b>	<b>164</b>	<b>154</b>

Nota 13. Bierne rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2018	31.12.2017
Wynagrodzenie należne deweloperom zewnętrznym	-	9
Przedsprzedaż Ultimate Fishing Simulator PC	-	27
Rezerwa na koszty	48	-
<b>RAZEM:</b>	<b>48</b>	<b>36</b>

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Spółka nie otrzymywała żadnych dotacji.

## 5.2. Dane uzupełniające do sprawozdania z całkowitych dochodów (w tys. zł)

### Nota 14. Przychody ze sprzedaży

	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>Przychody ze sprzedaży, w tym:</b>	<b>3 822</b>	<b>670</b>
przychody ze sprzedaży gier i aplikacji mobilnych	3 822	670
przychody ze sprzedaży usług	-	-
przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-
Pozostałe przychody	-	-
<b>RAZEM:</b>	<b>3 822</b>	<b>670</b>

#### Nota 14.1. Pozostałe przychody operacyjne

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Spółka nie osiągała pozostałych przychodów operacyjnych.

### Nota 15. Koszty działalności operacyjnej

	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Amortyzacja	3	-
Zużycie materiałów i energii	12	30
Usługi obce	1 699	582
Podatki i opłaty	2	4
Wynagrodzenia	703	295
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5	-
Pozostałe koszty rodzajowe	261	106
<b>Koszty rodzajowe razem:</b>	<b>2 685</b>	<b>1 016</b>
Zmiana stanu produktów	710	591
<b>Koszty obciążające wynik okresu</b>	<b>1 976</b>	<b>425</b>

Nota 16. Przychody i koszty finansowe

	1.01.2018 – 31.12.2018	1.01.2017 - 31.12.2017
Odsetki	5	2
<b>Inne, w tym:</b>	<b>530</b>	<b>200</b>
nadwyżka dodatnich różnic kursowych	-	-
wynik na zbyciu akcji Big Flat Potato S.A.	37	200
Wynik na zbyciu akcji Blue Fox S.A.	493	
<b>RAZEM:</b>	<b>535</b>	<b>202</b>

	1.01.2018 – 31.12.2018	1.01.2017 - 31.12.2017
<b>Odsetki, w tym:</b>	-	-
odsetki od kredytów	-	-
pozostałe odsetki	-	-
<b>Inne, w tym:</b>	<b>8</b>	<b>2</b>
nadwyżka ujemnych różnic kursowych	-	-
pozostałe koszty finansowe	8	2
<b>RAZEM:</b>	<b>8</b>	<b>2</b>

Nota 17. Podatek dochodowy bieżący i odroczony

Nota 17.1. Podział podatku dochodowego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów na część bieżącą i odroczoną w latach 2017 – 2018

	1.01.2018 – 31.12.2018	1.01.2017 - 31.12.2017
Podatek bieżący	355	43
Podatek odroczony	-	-
<b>RAZEM:</b>	<b>355</b>	<b>43</b>

**Nota 17.2. Uzgodnienie wyniku finansowego podatkowego z rachunkowym**

Uzgodnienie obciążenia z tytułu podatku dochodowego z podatkiem dochodowym wyliczonym od zysku brutto przed opodatkowaniem w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 i 31 grudnia 2017 roku przedstawia się następująco:

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Przychody i zyski w ewidencji	4 738	1 463
Przychody nie podlegające opodatkowaniu i wolne od podatku	28	-
Przychody podatkowe, nie będące przychodami księgowymi	-	27
Razem przychody podatkowe	4 710	1 490
Koszty i straty w ewidencji	2 360	1 018
Koszty i straty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	39	1
Koszty podatkowe, niebędące kosztami księgowymi	15	186
Razem koszty podatkowe	2 336	1 203
Dochód / strata	2 374	287
Odliczenia od dochodu (kwoty wpisywać ze znakiem dodatnim):	6	-
Podstawa opodatkowania	2 368	287
Podatek dochodowy wg stawki	355	43
Odliczenia od podatku	-	-
Podatek należny	355	43

Różnice trwale dotyczą sytuacji, w której koszt lub przychód uznawany dla celów rachunkowych nie stanowi kosztu dla celów podatkowych – różnica zatem nie wynika z momentu ujęcia danego przychodu lub kosztu dla celów podatkowych, odmiennego niż dla celów rachunkowych. Dotyczy to kosztów i przychodów wyłączonych z kosztów uzyskania przychodu Ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych.

Różnice wpływające na wynik podatkowy dotyczą opłat i wydatków marketingowych, które nie stanowią kosztu uzyska przychodów.

**Nota 17.3. Struktura składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w latach 2017 – 2018**

Spółka nie tworzyła aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w latach 2017 - 2018 ze względu na brak występowania różnic przejściowych.

**Nota 17.4. Struktura rezerwy na odroczonego podatek dochodowy w latach 2017 – 2018**

Spółka nie tworzyła rezerwy na odroczonego podatek dochodowy w latach 2017 – 2018 ze względu na brak występowania różnic przejściowych.



Nota 18. Rozrachunki z podmiotami powiązаныmi

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Jednostka wykazywała 252 tys. zł należności od Jednostki dominującej.

Poza wyżej opisaną należnością spółka nie wykazywała innych rozrachunków z podmiotami powiązаныmi w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

Nota 19. Wynagrodzenie kluczowego personelu

W latach 2017 – 2018 Zarząd oraz Rada Nadzorcza nie pobierały wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę lub pełnionej funkcji.

Kluczowy personel Spółki w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi nie otrzymywał żadnych innych świadczeń

Nota 20. Wynagrodzenie biegłego rewidenta

Wynagrodzenie biegłego rewidenta z tytułu badania statutowego sprawozdania finansowego za rok 2017 wyniosło 3.000 zł netto, a za 2018 rok wyniosło 5.000 zł netto.

Wynagrodzenie biegłego rewidenta z tytułu badania planu przekształcenia Spółki wyniosło 3.000 zł netto.

Wynagrodzenie biegłego rewidenta z tytułu badania historycznych informacji finansowych za lata 2016-2017 wyniosło 7.000 zł netto, a za badanie historycznych informacji finansowych za lata 2017-2018 wyniosło 1.000 zł netto.

Nota 21. Struktura zatrudnienia

Struktura zatrudnienia	31.12.2018	31.12.2017
Pracownicy umysłowi	1	-
Pracownicy fizyczni	-	-
<b>RAZEM:</b>	<b>1</b>	<b>-</b>

Nota 22. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Środki pieniężne w kasach	-	-
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 658	981
Lokaty	-	-
Ekwiwalenty środków pieniężnych	-	-
<b>RAZEM:</b>	<b>1 658</b>	<b>981</b>

W ramach środków pieniężnych Spółka prezentowała wyłącznie środki pieniężne na rachunkach bankowych (depozyty płatne na żądanie).

Nota 23. Zobowiązania warunkowe

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Spółka nie wykazywała zobowiązań warunkowych.

#### Nota 24. Działalność zaniechana

Działalność zaniechana w bieżącym oraz poprzednich okresach sprawozdawczych nie wystąpiła.

#### Nota 25. Objaśnienia do sprawozdania z przepływów środków pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za lata 2017-2018 zostało sporządzone metodą pośrednią. W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za lata 2017 - 2018 zmiana stanu kapitału obrotowego odpowiada bilansowym zmianom stanu tych pozycji.

#### Nota 26. Cel i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka należą pożyczki, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest zapewnienie środków finansowych na działalność Jednostki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Jednostki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd Jednostki weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

##### Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe to ryzyko, że wartość godziwa przyszłych przepływów pieniężnych z instrumentów finansowych zmieni się z powodu zmian kursów walutowych. Ekspozycja Jednostki na to ryzyko związana jest głównie z działalnością operacyjną Jednostki (kiedy przychody lub koszty Jednostki wyrażone są w innej walucie niż waluta funkcjonalna).

Niewielka część sprzedaży realizowana jest poza terenem Polski, ponieważ głównym wydawcą gier Spółki jest PlayWay S.A., z którym rozliczenia odbywają się w walucie funkcjonalnej. Natomiast istotne zakupy realizowane są na terenie kraju. w związku z powyższym Spółka narażona jest na ryzyko kursowe.

Łączna wartość sprzedaży walutowej w roku 2018 wyniosła 290 tys. USD, a w roku 2017 wyniosła 20 tys. USD. W roku 2016 Spółka nie osiągnęła przychodów ze sprzedaży. Spółka nie posiadała aktywów lub zobowiązań wyrażonych w walucie obcej, dlatego też nie podlegały one pod ryzyko walutowe.

Wyszczególnienie	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny
	USD + 10%/-10%	
<b>Rok zakończony 31.12.2018</b>		
Przychody ze sprzedaży denominowane w walutach obcych	108	(108)
<b>Rok zakończony 31.12.2017</b>		
Przychody ze sprzedaży denominowane w walutach obcych	7	(7)

##### Ryzyko kredytowe

Spółka zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Jednostki na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Jednostki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe Jednostki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W Jednostce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

#### Ryzyko związane z płynnością

Kierownictwo Jednostki monitoruje ryzyko braku funduszy jednak ze względu na posiadane środki pieniężne w wysokości 1 658 tys. zł na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz 4 621 tys. zł na dzień 31 marca 2019 r. ryzyko to jest minimalne. Kapitały własne Spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku stanowiły 88% pasywów ogółem, a Jednostka nie posiadała w ogóle zobowiązań o charakterze dłużnym.

#### Nota 27. Instrumenty finansowe

	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
<b>Aktywa finansowe</b>				
Należności z tytułu dostaw i usług	416	266	416	266
Należności pozostałe	53	-	53	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 658	981	1 658	981
Pożyczki udzielone	-	52	-	52
Udziały w pozostałych jednostkach	150	-	150	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte	-	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe (leasing, faktoring)	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	164	154	164	154
Zobowiązania pozostałe	24	14	24	14
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	96	43	96	43

Wartość godziwa instrumentów finansowych, jakie Spółka posiadała na dzień 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2018 roku, nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanej w sprawozdaniach finansowych za poszczególne lata z następujących powodów :

- w odniesieniu do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta nie jest istotny,
- instrumenty te dotyczą transakcji zawieranych na warunkach rynkowych.

#### Nota 28. Ustalenie wartości godziwej

Spółka dokonuje wyceny wartości godziwej posługując się następującą hierarchią:

- ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań,
- dane wejściowe inne, niż notowane ceny poziomu 1, które są pośrednio lub bezpośrednio możliwe do zaobserwowania. Jeśli składnik aktywów lub zobowiązanie ma określony okres życia, dane wejściowe muszą być możliwe do zaobserwowania zasadniczo przez cały ten okres.
- dane wejściowe, które nie opierają się na danych rynkowych możliwych do zaobserwowania. Zastosowane założenia muszą odzwierciedlać te, które byłyby zastosowane przez uczestników rynku, włączając ryzyko.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2018 roku Spółka nie posiadała instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

#### Nota 29. Zarządzanie kapitałem

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

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Jednostka może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest obliczany jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Spółka zalicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe z wyłączeniem działalności zaniechanej. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2018 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

<b>Struktura finansowania</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-
Zobowiązania leasingowe	-	-
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	284	168
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 658	(981)
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>(1 374)</b>	<b>(813)</b>
Zmienne akcje uprzywilejowane	-	-
Kapitał własny	3 660	1 764
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	-	-
Kapitał razem	3 660	1 764

#### Nota 30. Programy opcji menadżerskich

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi program motywacyjny w Spółce nie funkcjonował. Dnia 8 marca 2018 roku Zarząd został upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, który ma zostać przeznaczony na objęcie akcji w ramach programu motywacyjnego. Do dnia sporządzenia niniejszych historycznych informacji finansowych Zarząd Spółki nie skorzystał z uprawnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego i przydzielenia akcji kluczowym pracownikom.

#### Nota 31. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Spółka świadczyła na rzecz PlayWay S.A. usługi deweloperskie oraz sprzedawała za jej pośrednictwem gry Darkest Hunters oraz Ultimate Fishing Simulator. Łączna wartość transakcji w roku 2017 wyniosła 380 tys. zł.

Ultimate Games S.A. świadczyła usługi deweloperskie na rzecz PlayWay S.A., których wartość w roku 2018 wyniosła 98 tys. zł.

PlayWay S.A. świadczyła ponadto usługi wydawnicze gier komputerowych wyprodukowanych przez Ultimate Games S.A. Łączna wartość przychodu osiągniętego przez Ultimate Games S.A. z tego tytułu w roku 2018 wyniosła 773 tys. zł.

Spółka Ultimate Games S.A. świadczyła ponadto usługi reklamowe na rzecz PlayWay S.A., których wartość w roku 2018 wyniosła 309 tys. zł.

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

### Nota 32. Istotne sprawy sporne przeciwko Spółce

Na dzień 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2018 roku oraz dzień sporządzenia historycznych informacji finansowych nie toczyły się istotne sprawy sporne przeciwko ULTIMATE GAMES S.A., które mogłyby wyrzucić bądź też wywarły w przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową oraz wyniki działalności operacyjnej Jednostki.

### Nota 33. Zdarzenia po dacie bilansowej

W styczniu 2019 r., Spółka rozpoczęła kampanię kickstarterową dla gry Bug Academy. Kampania zakończyła się sukcesem – osiągnięto podstawowy cel zbiórki tj. 10 tys. dolarów kanadyjskich. Jest to trzecia, po Deadliest Catch: The Game, oraz WoodZone, kampania na serwisie KS Emitenta planowana do przeprowadzenia w I półroczu 2019 r.

W dniu 29 stycznia 2019 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję 230 tys. akcji serii F, z wyłączeniem prawa poboru, w ramach której Spółka pozyskała ok. 3 mln zł na dalszy rozwój. Objęcia akcji serii F dokonały trzy osoby – dotychczasowi akcjonariusze Spółki tj. Pan Mateusz Zawadzki – Prezes Zarządu, Pan Jakub Trzebiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej oraz Pan Aleksy Uchański. Jednocześnie trzech akcjonariusze Spółki, tj. Pan Mateusz Zawadzki, Pan Jakub Trzebiński oraz Pan Aleksy Uchański dokonali sprzedaży na rzecz inwestorów instytucjonalnych części posiadanych przez siebie akcji tj. łącznie 465,7 tys. szt. akcji Emitenta, po cenie równej cenie emisyjnej nowoemitowanych akcji serii F, tj. po cenie sprzedaży 13,00 zł za jedną zbywaną akcję między innymi celem objęcia akcji nowej emisji. Zawarto także porozumienia pomiędzy Panem Mateuszem Zawadzkim, Panem Jakubem Trzebińskim oraz Panem Aleksym Uchańskim, zgodnie z którymi otrzymali zgodę na zbycie łącznie przez 3 ww. akcjonariuszy w sumie 465,7 tys. szt. akcji Emitenta na rzecz inwestorów instytucjonalnych. Powyższe zasady wejścia inwestorów instytucjonalnych w skład akcjonariatu Emitenta podyktowane są politykami inwestycyjnymi tych podmiotów, polegającymi na ograniczeniu w obejmowaniu akcji nienotowanych w ramach ASO NewConnect lub rynku regulowanym GPW.

W dniu 7 marca 2019 r. miała miejsce premiera gry Hard West na Nintendo Switch. Gra już po 2 dniach sprzedaży w sklepie Nintendo zwróciła koszty produkcji i marketingu.

W dniu 16 maja 2019 r. miała miejsce premiera gry Thief Simulator na Nintendo Switch. Gra już po 3 dniach sprzedaży w sklepie Nintendo zwróciła koszty produkcji i marketingu.

W dniu 24 czerwca 2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 7 w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2018 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty. Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło zysk netto za rok obrotowy 2018 w wysokości 2.008.841,30 zł (dwa miliony osiem tysięcy osiemset czterdzieści jeden złotych i trzydzieści groszy) przeznaczyć na: 1) dywidendę dla akcjonariuszy – w kwocie 1.830.500,00 zł (słownie: jeden milion osiemset trzydzieści tysięcy pięćset złotych 00/100), to jest 0,35 zł ( słownie: trzydzieści pięć groszy) na jedną akcję; 2) zwiększenie kapitału zapasowego Spółki – w kwocie 178.341,30 zł (słownie: sto siedemdziesiąt osiem tysięcy trzysta czterdzieści jeden złotych 30/100).

Nota 34. Nieujęte zobowiązania z tytułu zawartych umów

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi nie wystąpiły nieujęte zobowiązania z tytułu zawartych umów.

Nota 35. Zastosowanie MSSF po raz pierwszy

Niniejsze historyczne informacje finansowe są sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacjami wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzonymi przez Unię Europejską, które po raz pierwszy zostały zastosowane przez Spółkę do sprawozdań za okresy rozpoczynające się od 1 stycznia 2018 roku

W wyniku zastosowania MSSF nie wprowadzono żadnych korekt wynikowych, które wpływałyby na wynik finansowy Spółki za rok 2017 lub 2018 oraz na kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku, 31 grudnia 2017 roku, przez co zastosowanie MSSF nie wywarło żadnego wpływu na poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych. Zastosowanie MSSF nie spowodowało żadnych zmian w poszczególnych pozycjach historycznych informacji finansowych odnośnie ich ujęcia, wyceny i prezentacji.

Jednostka dostosowała zakres ujawnień i format elementów sprawozdania finansowego określonych w MSSF.



.....  
**Mateusz Zawadzki**

Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 17 lipca 2019 r.



**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ULTIMATE GAMES S.A.**

**za I kwartał 2019 roku**

**sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami  
Sprawozdawczości Finansowej**

**Warszawa, dnia 17 lipca 2019 roku**

## ULTIMATE GAMES S.A.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I kwartał 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

### Spis treści

I.	Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe .....	4
1.	Wybrane dane finansowe .....	4
2.	Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe z całkowitych dochodów .....	5
3.	Skrócone śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	6
4.	Skrócone śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	7
5.	Skrócone śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	8
II.	Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego ULTIMATE GAMES S.A. za I kwartał 2019 roku .....	9
1.	Informacje ogólne o Jednostce .....	9
1.1.	Informacje o Grupie Kapitałowej .....	10
1.2.	Grupa Kapitałowa PlayWay S.A. ....	10
1.1.	Podstawowa działalność Jednostki .....	12
2.	Przyjęte zasady rachunkowości .....	12
2.1.	Waluta funkcjonalna i sprawozdawcza .....	12
2.2.	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	13
2.3.	Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności .....	13
2.4.	Nowe standardy, interpretacje i zmiany opublikowanych standardów .....	13
2.5.	Okres objęty sprawozdaniem i danymi porównywalnymi dla prezentowanego sprawozdania finansowego .....	14
2.6.	Założenie kontynuacji działalności .....	14
3.	Segmenty operacyjne .....	14
4.	Informacje geograficzne .....	15
5.	Podstawowe produkty, towary lub usługi wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym .....	15
6.	Stanowisko Zarządu Emitenta odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych .....	15
7.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego; .....	15
8.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób .....	15
9.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych .....	16
10.	Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji .....	16
11.	Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta .....	16
12.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	16
13.	W przypadku gdy kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe podlegało badaniu lub przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, raport kwartalny zawiera odpowiednio opinię o badanym kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym lub raport z jego przeglądu. ....	17
14.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących .....	17
15.	Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe .....	19
16.	Komentarz objaśniający, dotyczący sezonowości lub cykliczności działalności w okresie śródrocznym .....	19
17.	Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość .....	19



## ULTIMATE GAMES S.A.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I kwartał 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

18. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich okresach śródrocznych bieżącego roku obrotowego, lub zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich latach obrotowych .....	19
19. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	19
20. Informacja o wypłaconych dywidendach (łącznie lub w przeliczeniu na jedną akcję), w podziale na akcje zwykłe i pozostałe akcje .....	20
W okresie objętym raportem w Spółce nie była wypłacana i zadeklarowana do wypłaty dywidenda. ....	20
21. Informacja o zdarzeniach następujących po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za dany okres śródroczny .....	20
22. Instrumenty finansowe .....	20
22.1. Hierarchia wyceny według wartości godziwej .....	20
22.2. W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej – informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia .....	20
23. Informacja o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwrócenie takiego odpisu .....	20
24. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych lub innych aktywów oraz odwrócenie takiego odpisu .....	21
25. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji .....	21
26. Informacja o nabyciu i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych .....	21
27. Informacja o poczynionych zobowiązaniach na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych .....	21
28. Informacja o korektach błędów poprzednich okresów .....	21
29. Informacje o niespłaconych kredytach, pożyczkach lub o naruszeniu postanowień umowy pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego .....	21
30. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi .....	21
III. Wybrane dane objaśniające .....	22
1. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych .....	22
2. Zapasy .....	22
3. Należności z tytułu dostaw i usług .....	23

ULTIMATE GAMES S.A.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I kwartał 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

I. Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe

1. Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	I kwartał od 01.01.2019 do 31.03.2019	I kwartał od 01.01.2018 do 31.03.2018	I kwartał od 01.01.2019 do 31.03.2019	I kwartał od 01.01.2018 do 31.03.2018
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	999	663	232	167
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	383	234	89	56
EBITDA*	387	234	90	57
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	707	236	165	57
Zysk (strata) netto	663	216	154	52
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-27	272	-6	65
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	101	-11	24	-3
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 889	-66	672	-16
Przepływy pieniężne netto – razem	2 963	195	689	47
Liczba akcji	5 156 703**	5 000 000	5 000 000	5 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,13	0,04	0,03	0,01
Wartość księgową na jedną akcję (w zł /EUR )	1,39	0,38	0,33	0,09
	Na dzień 31 marca 2019	Na dzień 31 grudnia 2018	Na dzień 31 marca 2019	Na dzień 31 grudnia 2018
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Aktywa / Pasywa razem	7 171	3 977	1 667	925
Aktywa trwałe	448	213	104	49
Aktywa obrotowe	6 723	3 764	1 563	875
Kapitał własny	6 987	3 646	1 624	848
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	184	331	43	77
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	184	331	43	77

Powyższe dane finansowe za okres 3 miesięcy 2019 i 2018 roku zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu określonego przez NBP na dzień 29 marca 2019 r. -4,3013 PLN/EURO oraz na dzień 31 grudnia 2018 r. – 4,3000 PLN/EURO,

- pozycje skróconego śródrocznego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego: od 1 stycznia do 31 marca 2019 r. – 4,2978 PLN/EUR oraz od 1 stycznia do marca 2019r. – 4,1784 PLN/EUR.

\*EBITDA liczona jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację

\*\* liczba akcji za 1 kwartał 2019 roku ustalona została jako średnioważona liczba akcji, mając na uwadze, iż dnia 21 stycznia 2019 roku miała miejsce emisja 230 000 akcji serii F

ULTIMATE GAMES S.A.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I kwartał 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

2. Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe z całkowitych dochodów

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3 miesiące od 01.01.2019 do 31.03.2019 PLN`000	3 miesiące od 01.01.2018 do 31.03.2018 PLN`000
<b><i>Działalność kontynuowana</i></b>		
<b>Przychody</b>	<b>1 106</b>	<b>701</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	999	663
Zmiana stanu produktów	21	35
Pozostałe przychody	85	4
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>722</b>	<b>467</b>
Amortyzacja	4	0,00
Usługi obce	368	290
Wynagrodzenia	232	135
Ubezpieczenia społeczne i narzuty	4	0,00
Pozostałe koszty	115	43
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>383</b>	<b>234</b>
Przychody finansowe	336	4
Koszty finansowe	5	1
Udział w zysku (stracie) jednostek stowarzyszonych	(7)	
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>707</b>	<b>236</b>
Podatek dochodowy	44	21
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>663</b>	<b>216</b>
<b><i>Działalność zaniechana</i></b>		
<b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>663</b>	<b>216</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>663</b>	<b>216</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>663</b>	<b>216</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł)</b>	<b>0,13</b>	<b>0,04</b>
Zwykły	0,13	0,04
Rozwodniony	0,13	0,04

ULTIMATE GAMES S.A.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I kwartał 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

3. Skrócone śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	Na dzień	Na dzień
	31 marca 2019	31 grudnia 2018
	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa trwale</b>	<b>448</b>	<b>213</b>
Wartości niematerialne	73	77
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	376	136
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>6 723</b>	<b>3 764</b>
Zapasy	1 435	1 414
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	27	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług	612	416
Należności pozostałe	28	53
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 621	1 658
Aktywa finansowe	0,00	0,00
Pozostałe aktywa	<b>0,00</b>	224
<b>Aktywa razem</b>	<b>7 171</b>	<b>3 977</b>

PASywa	Na dzień	Na dzień
	31 marca 2019	31 grudnia 2018
	PLN'000	PLN'000
<b>Kapitał własny</b>	<b>6 987</b>	<b>3 646</b>
Kapitał akcyjny	523	500
Kapitał zapasowy	3 793	1 151
Zyski zatrzymane	2 671	1 994
- w tym zysk (strata) netto	663	2 009
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>184</b>	<b>331</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	108	164
Zobowiązania pozostałe	25	24
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	0,00	96
Bierne rozliczenia międzyokresowe	51	48
<b>Pasywa razem</b>	<b>7 171</b>	<b>3 977</b>

ULTIMATE GAMES S.A.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I kwartał 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

4. Skrócone śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

1 stycznia – 31 marca 2019 roku

PRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2019 roku	500	1 151	2 009	3 660
<b>Całkowite dochody:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>663</b>	<b>663</b>
Zysk/strata netto za rok obrotowy	0,00	0,00	663	663
<b>Transakcje z właścicielami:</b>	<b>23</b>	<b>2 642</b>	<b>0,00</b>	<b>2 665</b>
Nadwyżka ceny emisyjnej ponad wartość nominalną wyemitowanych akcji	0,00	2 967	0,00	2 967
Podwyższenie kapitału	23	0,00	0,00	23
Koszty emisji akcji	0,00	-325	0,00	-325
<b>Podział wyniku roku ubiegłego</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Stan na 31 marca 2019 roku	523	3 793	2 671	6 987

1 stycznia – 31 marca 2018 roku

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2018 roku	500	876	387	1 764
<b>Całkowite dochody:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>216</b>	<b>216</b>
Zysk/strata netto za rok obrotowy obrotowego	0,00	0,00	216	0,00
<b>Transakcje z właścicielami:</b>	<b>0,00</b>	<b>-66</b>	<b>0,00</b>	<b>-66</b>
Nadwyżka ceny emisyjnej ponad wartość nominalną wyemitowanych akcji	0,00	0,00	0,00	0,00
Podwyższenie kapitału	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji akcji	0,00	-66	0,00	-66
<b>Podział wyniku roku ubiegłego:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Stan na 31 marca 2018 roku	500	810	603	1 913

ULTIMATE GAMES S.A.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I kwartał 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

5. Skrócone śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	3 miesiące od 01.01.2019 do 31.03.2019	3 miesiące od 01.01.2018 do 31.03.2018
	PLN`000	PLN`000
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
Zysk / strata brutto	707	236
Korekty	-319	11
Amortyzacja	4	0,00
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów i rozliczeń międzyokresowych	3	11
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-334	0,00
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	7	0,00
<b>Zmiana w kapitale obrotowym</b>	<b>-283</b>	<b>45</b>
Zmiana stanu zapasów	-21	-46
Zmiana stanu należności	-198	143
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-64	-52
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>105</b>	<b>293</b>
Podatek dochodowy zapłacony	-131	-21
Odsetki zapłacone	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>- 27</b>	<b>272</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>350</b>	<b>8</b>
Zbycie udziałów	350	-
Spłata udzielonych pożyczek	0,00	8
<b>II. Wydatki</b>	<b>249</b>	<b>19</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0,00	0,00
Nabycie udziałów w pozostałych jednostkach	249	19
Nabycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0,00	0,00
Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>101</b>	<b>-11</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>2 990</b>	<b>0,00</b>
Podwyższenie kapitału	2 990	0,00
<b>II. Wydatki</b>	<b>101</b>	<b>66</b>
Koszty emisji akcji	101	66
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>2 889</b>	<b>-66</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>2 963</b>	<b>195</b>
<b>BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM</b>	<b>2 963</b>	<b>195</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>1 658</b>	<b>981</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), W TYM</b>	<b>4 621</b>	<b>1 176</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

## ULTIMATE GAMES S.A.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I kwartał 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

### II. Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego ULTIMATE GAMES S.A. za I kwartał 2019 roku

#### 1. Informacje ogólne o Jednostce

Ultimate Games Spółka Akcyjna powstała w wyniku przekształcenia spółki Ultimate Games sp. z o.o. w spółkę akcyjną na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Ultimate Games sp. z o.o. z dnia 10 kwietnia 2017 roku (akt notarialny Rep. A nr 3294/2017) sporządzonego przed notariuszem Marcinem Solanowskim w Kancelarii Notarialnej Karolina Kuźniar, Marcin Solanowski s.c. ul. Kasprowicza Jana 68 lok. 85, 01-949 Warszawa Bielany. Zgodnie ze Statutem Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ul. Marszałkowskiej nr 87 lok. 102.

Postanowieniem Sądu Rejonowego Miasta Stołecznego Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000676117.

Spółka posiada numer NIP 5311693692 oraz symbol REGON 36587998.

Spółka działa na podstawie przepisów ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych oraz w oparciu o Statut.

Na dzień 31 marca 2019 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład organów zarządczych i nadzorujących w Spółce był następujący:

#### ▪ Zarząd:

Mateusz Zawadzki - Prezes Zarządu,

#### ▪ Rada Nadzorcza:

Jakub Trzebiński - Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Grzegorz Czarnecki - Członek Rady Nadzorczej,  
Janusz Mieloszyk - Członek Rady Nadzorczej,  
Radosław Mrowiński - Członek Rady Nadzorczej,  
Krzysztof Kostowski - Członek Rady Nadzorczej.

Na dzień 31 marca 2019 roku struktura akcjonariatu Jednostki była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
PlayWay S.A.	2 400 000	45,89%	2 400 000	45,89%
Mateusz Zawadzki	587 687	11,24%	587 687	11,24%
Pozostali	2 242 313	42,87%	2 242 313	42,87%
<b>RAZEM:</b>	<b>5 230 000</b>	<b>100%</b>	<b>5 230 000</b>	<b>100%</b>

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji struktura akcjonariatu Jednostki była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
PlayWay S.A.	2 400 000	45,89%	2 400 000	45,89%
Mateusz Zawadzki	589 000	11,26%	589 000	11,26%

ULTIMATE GAMES S.A.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I kwartał 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

Pozostali	2 241 000	42,85%	2 241 000	42,85%
<b>RAZEM:</b>	<b>5 230 000</b>	<b>100%</b>	<b>5 230 000</b>	<b>100%</b>

Wartość kapitału zakładowego na dzień bilansowy i na dzień publikacji niniejszego raportu wynosiła 523 000 zł. Kapitał akcyjny Spółki dzielił się na 5 230 000 akcji o wartości 0,1 zł każda, następujących serii:

- 800 000 akcji serii A,
- 200 000 akcji serii B,
- 500 000 akcji serii C,
- 2 500 000 akcji serii D,
- 1 000 000 akcji serii E.
- 230 000 akcji serii F.

Dnia 29 stycznia 2019 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału podstawowego z kwoty 500 000 zł do kwoty 523 000 zł poprzez emisję 230 000 akcji serii F, które objęte zostały za wkład pieniężnych w kwocie 13 zł za akcję co w sumie daje 2 990 000 zł. Dnia 20 marca 2019 roku ww. podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w sądzie KRS.

#### 1.1. Informacje o Grupie Kapitałowej

Spółka nie posiada jednostek zależnych, w związku z czym nie tworzy grupy kapitałowej i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Spółka posiada 45% akcji w jednostce stowarzyszonej UF Games S.A., która wyceniana jest w sprawozdaniu finansowym metodą praw własności zgodnie z MSR 28.

#### 1.2. Grupa Kapitałowa PlayWay S.A.

Na dzień 31 marca 2019 roku, Ultimate Games S.A. nie posiadała jednostek zależnych. Jednostka wchodziła w skład Grupy Kapitałowej PlayWay S.A., której skonsolidowane sprawozdania finansowe publikowane są przez jednostkę dominującą PlayWay S.A. W skład Grupy Kapitałowej PlayWay S.A. na bilansowy wchodziły następujące spółki zależne, konsolidowane metodą pełną:

Nazwa	Główna działalność	Kraj założenia	% udziałów w kapitale	
			31.03.2019	31.12.2018
Ultimate Games S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	45,89%	48%
Polyslash Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	56%	56%
Madmind Studio Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	78%	78%
Atomic Jelly Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	50,34%	65%
Code Horizon Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	60%	60%
Rejected Games Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	57%	57%
Frozen District Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	80%	80%
Pentacle Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	64%	64%
Pyramid Games Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	55,10%	55,10%
Iron Wolf Studio S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	77%	77%



ULTIMATE GAMES S.A.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I kwartał 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

Imaginalis Games Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	60%	60%
Live Motion Games Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	63,59%	63,59%
SimFabric Sp. z o.o. (dawniej Emilus IT Solutions sp. z o.o.)	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	56,88%	56,88%
Games Operators Sp z. o.o. (dawniej Creative Octopus sp. z o.o.)	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	50,02%	50,02%
Rebelia Games Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	79%	79%
Circus Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	64,84%	64,84%
Total Games Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	69%	69%
Sonka S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	41,58%	41,58%
DeGenerals S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	80%	80%
Nesalis Games Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	70%	70%
InImages Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	76,19%	76,19%
Woodland Games Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	53,96%	97,33%
Space Boat Studios Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	51%	51%
PlayWay Estonia OU	Inne technologie informacyjne i komputerowa działalność usługowa	Estonia	100%	100%
Ragged Games S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	70%	70%
Pixel Flipper S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	74%	74%
President Studio sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	75%	75%
Console Labs S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	74%	74%
Stolen Labs S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	90%	90%
Gameboom VR Sp z o o	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	69%	99%
Circle Games S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	69%	nd
FreeMind S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	70%	nd
Clemagic Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	70%	nd
E-Research Group Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	77,01%	nd

PlayWay S.A. wywiera ponadto znaczący wpływ na następujące jednostki stowarzyszone, które w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyceniane są metodą praw własności:

Nazwa	Główna działalność	Kraj założenia	% udziałów w kapitale	
			31.03.2019	31.12.2018

## ULTIMATE GAMES S.A.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I kwartał 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

K202 Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	44,11%	44,11%
Moonlit S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	24,04%	24,04%
ECC Games S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	29,44%	29,44%
Movie Games S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	33,43%	33,43%
Punch Punk Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	20,01%	27,50%
CreativeForge Games S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	47,81%	47,81%
Baked Games Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	41,67%	41,67%
Duality S.A.	Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych	Polska	23,75%	44,80%

\*na dzień 31 grudnia 2017 spółka CreativeForge Games S.A. była jednostką zależną od PlayWay S.A.

### 1.1. Podstawowa działalność Jednostki

Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych

## 2. Przyjęte zasady rachunkowości

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”), w tym przede wszystkim mających zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej (MSR 34).

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie z historycznymi danymi finansowymi ULTIMATE GAMES S.A.

Rokiem obrotowym Jednostki jest rok kalendarzowy.

### 2.1. Waluta funkcjonalna i sprawozdawcza

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w tysiącach PLN (chyba, że w nocy informacji dodatkowej wskazano inaczej). Polski nowy złoty (PLN) jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Jednostki. Wybór waluty funkcjonalnej w przypadku jednostki prowadzącej działalność na rynkach międzynarodowych i identyfikacja waluty, którą należy uznać za walutę używaną w podstawowym środowisku ekonomicznym, w jakim prowadzi działalność Spółka jest decyzją subiektywną. Spółka monitoruje istotne zmiany w środowisku ekonomicznym, które mogłyby wpłynąć na zmianę wyboru waluty funkcjonalnej Jednostki.

Transakcje w walutach obcych wykazuje się w księgach w wartości nominalnej, przeliczonej na złote polskie według kursu średniego NBP. W momencie realizacji różnice kursowe od należności i zobowiązań wykazywane są jako pozostałe przychody finansowe lub pozostałe koszty finansowe i w rachunku zysków i strat ujmowane są wynikowo.

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).

## ULTIMATE GAMES S.A.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I kwartał 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

### 2.2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki w dniu 17 lipca 2019 roku.

### 2.3. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności

Zarząd Jednostki oświadcza, iż skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe ULTIMATE GAMES S.A. zostało sporządzone wedle najlepszej wiedzy, według stanu na dzień 31 marca 2019 roku, zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości. Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki odzwierciedla sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Jednostki w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny.

Prezentowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w szczególności w zgodności z MSR 34 „Śródroczne sprawozdania finansowe” przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania kwartalnego sprawozdania finansowego.

Podczas sporządzania skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych co w sprawozdaniu finansowym za rok 2018 i należy te dane czytać łącznie, za wyjątkiem standardów, które weszły w życie z dniem 1 stycznia 2019 roku.

Jednostka stowarzyszona jest to jednostka, na którą inwestor wywiera znaczący wpływ. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane są w sprawozdaniu finansowym według metody praw własności, według której inwestycja jest początkowo ujmowana według kosztu, a następnie po dniu nabycia jej wartość jest korygowana odpowiednio o zmianę udziału inwestora w aktywach netto jednostki, w której dokonano inwestycji. Zysk lub strata inwestora obejmuje jego udział w zysku lub stracie jednostki, w której dokonano inwestycji, a inne całkowite dochody inwestora obejmują jego udział w innych całkowitych dochodach jednostki, w której dokonano inwestycji.

### 2.4. Nowe standardy, interpretacje i zmiany opublikowanych standardów

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu historycznych danych finansowych Spółki za rok, który rozpoczął się 1 stycznia 2018 roku, przy czym od 1 stycznia 2019 roku Jednostka zastosowała:

a. MSSF 16

MSSF 16 Leasing („MSSF 16”) opublikowany w Dz. Urz. UE, który zastąpił MSR 17 Leasing, KIMSF 4 Ustalenie, czy umowa zawiera leasing, SKI 15 Leasing operacyjny – specjalne oferty promocyjne oraz SKI 27 Ocena istoty transakcji wykorzystujących formę leasingu. MSSF 16 określa zasady ujmowania dotyczące leasingu w zakresie wyceny, prezentacji i ujawniania informacji. MSSF 16 wprowadza jednolity model rachunkowości leasingobiorcy i wymaga, aby leasingobiorca ujmował aktywa i zobowiązania wynikające z każdego leasingu z okresem przekraczającym 12 miesięcy, chyba że bazowy składnik aktywów ma niską wartość. W dacie rozpoczęcia leasingobiorca ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania bazowego składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu, które odzwierciedla jego obowiązek dokonywania opłat leasingowych.

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

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

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

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

## ULTIMATE GAMES S.A.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I kwartał 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

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

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

Na dzień zatwierdzenia śródrocznego sprawozdania finansowego do publikacji Jednostka jest stroną dwóch umów o charakterze leasingowym spełniających definicję MSSF 16 – umowa najmu lokalu biurowego w Siedlcach oraz Warszawie. Koszty opłat z tego tytułu są obecnie wykazywane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji usługi obce (łącznie miesięczny koszt z tego tytułu wynosi 3,4 tys. zł). Obie umowy zawarte zostały na czas nieokreślony, z możliwością ich wypowiedzenia przez każdą ze stron bez jakichkolwiek ograniczeń, czy kar finansowych. Najwcześniejszy okres wypowiedzenia jednej z umów wynosi 2 miesiące, a w przypadku drugiej umowy 1 miesiąc. Okres ten brany jest pod uwagę przy analizie okresu leasingu zgodnie z paragrafem 18. Określając okres leasingu i szacując długość nieodwołalnego okresu leasingu, jednostka stosuje definicję umowy i określa okres egzekwowalności umowy. Leasing przestaje być egzekwowalny gdy zarówno leasingobiorca, jak i leasingodawca ma prawo wypowiedzenia leasingu bez konieczności uzyskania zezwolenia drugiej strony, czego konsekwencją jest najwyżej nieznaczna kara. Żadna z umów nie przewiduje jakichkolwiek kar za rozwiązanie umowy w przewidzianych umownych terminach (1 lub 2 miesiące w zależności od umowy). Umowy, których stroną jest Spółka nie wymagają przekształcenia w myśl postanowień MSSF 16, ze względu na brak możliwości określenia okresu leasingu i zastosowanie standardu nie wywiera wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

### 2.5. Okres objęty sprawozdaniem i danymi porównywalnymi dla prezentowanego sprawozdania finansowego

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 marca 2019 roku i obejmuje okres 3 miesięcy.

Dla danych prezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz pozycjach pozabilansowych zaprezentowano porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2018 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 2018 roku do 31 marca 2018 roku.

### 2.6. Założenie kontynuacji działalności

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego do publikacji nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę. Zarząd Spółki dokonał oceny możliwości kontynuowania działalności Jednostki i nie stwierdził występowania jakichkolwiek istotnych niepewności w tym zakresie. Kapitał własny Spółki stanowił na dzień 31 marca 2019 roku 97,4% pasywów ogółem, a wynik finansowy za I kwartał 2019 roku wyniósł 663 tys. zł.

## 3. Segmenty operacyjne

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

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

Działalność ta została zaprezentowana w skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym w ramach jednego segmentu operacyjnego, ponieważ:

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

## ULTIMATE GAMES S.A.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I kwartał 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

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

#### 4. Informacje geograficzne

Jednostka sprzedaje swoje produkty przede wszystkim za pośrednictwem internetowych platform sprzedaży takich jak Steam, Google Play, App Store, Nintendo E-shop. Sprzedaż odbywa się na rynku globalnym, a raporty dostarczane przez poszczególne platformy nie dają możliwości ustalenia struktury sprzedaży według obszarów geograficznych, bez konieczności ponoszenia znaczących kosztów związanych z analizą danych.

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

#### 5. Podstawowe produkty, towary lub usługi wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym

Produkty i usługi	01.01.2019 – 31.03.2019	01.01.2018 – 31.03.2018
Ultimate Fishing Simulator PC*	399	98
Aplikacje mobilne	101	74
Pozostałe gry, usługi**	499	491
<b>Razem</b>	<b>999</b>	<b>663</b>

\*wraz z Moraine Lake DLC i Cariba Dam DLC

\*\* w ramach niniejszej pozycji Spółka wykazuje przychody ze świadczenia usług deweloperskich (tworzenie gier komputerowych na rzecz podmiotów trzecich) oraz przychody z tytułu reklam w aplikacjach mobilnych.

#### 6. Stanowisko Zarządu Emitenta odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Jednostka nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na rok 2019 ULTIMATE GAMES S.A.

#### 7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego;

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
PlayWay S.A.	2 400 000	45,89%	2 400 000	45,89%
Mateusz Zawadzki	587 687	11,24%	587 687	11,24%
Pozostali	2 242 313	42,87%	2 242 313	42,87%
<b>RAZEM:</b>	<b>5 230 000</b>	<b>100%</b>	<b>5 230 000</b>	<b>100%</b>

#### 8. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób

Liczba akcji posiadanych przez członków Zarządu Spółki na dzień 31 marca 2019 r. oraz dzień publikacji sprawozdania:

ULTIMATE GAMES S.A.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I kwartał 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

Akcjonariusz	Liczba akcji/opcji	Wartość nominalna w zł	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Mateusz Zawadzki	587 687	11,24%	587 687	11,24%

Liczba akcji posiadanych przez członków Zarządu Spółki na dzień publikacji sprawozdania:

Akcjonariusz	Liczba akcji/opcji	Wartość nominalna w zł	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Mateusz Zawadzki	589 000	11,26%	589 000	11,26%

Liczba akcji posiadanych przez członków Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 marca 2019 r. oraz dzień publikacji sprawozdania:

Akcjonariusz	Liczba akcji/opcji	Wartość nominalna w zł	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Jakub Trzebiński	141 300	2,70%	141 300	2,70%

**9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych**

W I kwartale 2019 roku nie toczyły się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

**10. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji**

W I kwartale 2019 roku Emitent nie udzielił żadnych poręczeń kredytów lub poręczeń pożyczki, ani też gwarancji.

**11. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta**

Nie wystąpiły.

**12. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

W perspektywie I kwartału 2019 r. i kolejnych Emitent pragnie wskazać następujące czynniki jako mogące mieć wpływ na spodziewane wyniki:

**Czynniki zewnętrzne:**

- Znaczna zmienność kursu Dolara Amerykańskiego, w której to walucie Jednostka osiąga znaczącą część przychodów ze sprzedaży,
- Premiery konkurencyjnych gier, oraz ich ilość,
- Ilość nowych zespołów deweloperskich, chcących wejść do struktury Emitenta.

**Czynniki wewnętrzne:**

- Liczne nowe premiery gier oraz ich przyjęcie przez rynek,
- Kampanie crowdfundingowe na serwisie Kickstarter gier Spółki,
- Kontrakty z wydawcami na najważniejsze gry Spółki,
- Budowanie zainteresowania kluczowymi grami Spółki.

## ULTIMATE GAMES S.A.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I kwartał 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

### **13. W przypadku gdy kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe podlegało badaniu lub przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, raport kwartalny zawiera odpowiednio opinię o badanym kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym lub raport z jego przeglądu.**

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta.

### **14. Zwięźły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących**

Pomimo braku istotnych premier oraz przesunięciach w rozliczeniach sprzedaży z konsoli Nintendo Switch Ultimate Games S.A. w I kw. 2019 r. osiągnęła przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi na poziomie 1 106 tys. zł, czyli o niemal 60% więcej niż w porównywalnym okresie 2018 r., gdy pozycja ta wyniosła 701 tys. zł.

Na poziomie wyniku netto Spółka w I kw. 2019 r. wypracowała kwotę 663 tys. zł, co w porównaniu do 216 tys. zł zysku netto osiągniętego przez Spółkę w porównywalnym okresie ubiegłego roku oznacza poprawę sytuacji w tym aspekcie o ponad 300%.

Na wyniki osiągane przez Spółkę znaczący wpływ ma sprzedaż gry Ultimate Fishing Simulator w wersji PC wraz z dodatkami DLC, która w I kwartale 2019 r. w sumie wyniosła ponad 16 tys. kopii.

W I kwartale 2019 r. powoli zaczęła ruszać sprzedaż gier na konsoli Nintendo Switch – premierę miało kilka mniejszych tytułów i jeden istotny (Hard West). Z uwagi na opóźnienia w rozliczeniach i krótki okres sprzedaży mniejszych tytułów – pozycja sprzedaży na Nintendo Switch w Q1 2019 nie była istotna. Zarząd oczekuje bardzo dynamicznego wzrostu przychodów w tym segmencie już w Q2 2019, a szczególnie dobra powinna być II połowa 2019 r.

Oprócz tego na wyniki finansowe Spółki wpływają intensywne działania Emitenta skupiające się na pozyskiwaniu nowych oraz kontynuacji współpracy z dotychczasowymi kontrahentami. Efektem tych działań jest szereg podpisanych umów, z których najważniejsze zostały przedstawione poniżej.

W dniu 22 stycznia 2019 r. Emitent zawarł umowę ze spółką Circus sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, na mocy której uzyskał licencję na wykonanie portu i wydanie gry Cooking Simulator na konsoli Nintendo Switch, a następnie udzielił dalszej licencji spółce UF GAMES S.A.

W styczniu 2019 r. Spółka podpisała dwie umowy współpracy, na mocy których uzyskała licencję na wykonanie portów i wydanie łącznie 9 gier na konsolę Nintendo Switch. Kontrahentami były spółki Pyramid Games sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie (3 gry) oraz Baked Games sp. z o.o. z siedzibą w Czeladzi (6 gier).

W dniu 5 lutego 2019 r. Spółka zawarła umowę z SONKA S.A. z siedzibą w Warszawie, na podstawie której kontrahent wykonana grę Unlucky 7 na konsolę Nintendo Switch, Playstation 4 i Xbox 1, a Emitent będzie pełnił rolę ogólnego nadzoru nad jej tworzeniem. Obecnie lista oczekujących na jej zakup w sklepie Steam przekracza 25 tys. osób.

W dniu 12 lutego 2019 r. Emitent zawarł z Rainy Frog LLC z siedzibą w Kawasaki, Japonia umowę wydawniczą na podstawie której Spółka udzieliła licencji do wydania gry Avenger Bird na Nintendo Switch na rynku japońskim.

W dniu 17 lutego 2019 r. Spółka zawarła z PlayWay S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do umowy o współpracy z dnia 11 lutego 2018 r. na mocy którego Spółka uzyskała licencję na wykonanie portów i wydanie kolejnych 4 gier na platformę Nintendo Switch tj.: Car Mechanic Simulator 2015, Car Mechanic Simulator 2016, Car Trader i Bus Fix Simulator.

W dniu 14 marca 2019 r. zawarto z umowę Red Dev Studio S.A., na podstawie której Spółka uzyskała licencję do wydania gry Chicken Rider na Nintendo Switch.

W dniu 21 marca 2019 r. zawarto umowę, dzięki której Spółka uzyskała prawo do wydania gry tworzonej w oryginalnej technice Low poly, pod nazwą Farming Life na PC, w której gracz wciela się w postać rolnika zarządzającego swoją farmą. Gra

## ULTIMATE GAMES S.A.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I kwartał 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

została już opublikowana w serwisie STEAM i spotkała się z dobrym przyjęciem graczy - w krótkim okresie czasu na tzw. liście życzeń STEAM zapisało się kilkanaście tys. osób.

W dniu 31 marca 2019 r. zawarto umowę, na podstawie której Spółka uzyskała prawo do wydania gry Fat[EX] Courier Simulator na PC. We wspomnianej grze gracz wciela się w kuriera do zadań specjalnych. Gra została już opublikowana w serwisie STEAM i spotkała się z dobrym przyjęciem graczy.

Spółka zawarła dwie umowy dotyczące dystrybucji cyfrowej. Pierwsza z nich została podpisana ze spółką GOG sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, zgodnie z którą druga strona umowy zobowiązała się do dystrybucji wybranych gier Emitenta w sklepie GOG.COM. Pierwszymi grami Emitenta wydanymi przez GOG będą Bad Dram: Coma oraz Bad Dream: Fever. Na podstawie drugiej zawartej umowy spółka Muve S.A. z siedzibą w Warszawie zobowiązała się do dystrybucji gier Emitenta m.in. w sklepach MUVE oraz kanałach partnerskich na terenie m.in. Europy środkowej, zachodniej oraz Rosji.

Ponadto Spółka zawarła umowy związane z wykonaniem gier Bouncy Bob 2 na PC i Nintendo Switch oraz Selma and the Wisp, AirHunt, Redneck Skeet Shooting, Catch a Duck, I Wanna Fly, GoFishing3D The Real Fishing i Realistic Zombie: Go na konsolę Nintendo Switch. Umowy dotyczące wymienionych gier zostały szerzej opisane w raportach bieżących Emitenta.

W mijającym kwartale miały miejsce premiery takich gier jak: Hard West, Avenger Bird, Pet Care - with Moose, Guess a Word Learn Letters and Words, I Wanna Fly, Bad Dream: Fever oraz Little Shopping - Supermarket Fun w wersji na konsolę Nintendo Switch, a także gry Grave Keeper w wersji na PC. W najbliższym czasie planowe są premiery m.in.: Thief Simulator, Avenger Bird (Japonia), Car Mechanic Manager, Chicken Rider czy Car Trader. Wszystkie wymienione gry ukażą się w wersji na Nintendo Switch. Szczegółowy plan premier gier dostępny jest na stronie internetowej Emitenta pod adresem: <https://ultimate-games.com/plan-premier/>

W I kw. 2019 r. doszło do zmian personalnych w Radzie Nadzorczej Emitenta. Podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbyło się w dniu 8 stycznia 2019 r., podjęto uchwałę nr 4, na mocy której do składu Rady Nadzorczej powołało Pana Radosława Mrowińskiego.

W dniu 29 stycznia 2019 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję 230 tys. akcji serii F, z wyłączeniem prawa poboru, w ramach której Spółka pozyskała ok. 3 mln zł na dalszy rozwój. Objęcia akcji serii F dokonały trzy osoby – dotychczasowi akcjonariusze Spółki tj. Pan Mateusz Zawadzki – Prezes Zarządu, Pan Jakub Trzebiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej oraz Pan Aleksy Uchański. Jednocześnie ci sami akcjonariusze Spółki dokonali sprzedaży na rzecz inwestorów instytucjonalnych części posiadanych przez siebie akcji tj. łącznie 465,7 tys. szt. akcji Emitenta, po cenie równej cenie emisyjnej nowoemitowanych akcji serii F, tj. po cenie sprzedaży 13,00 zł za jedną zbywaną akcją między innymi celem objęcia akcji nowej emisji. Zawarto także porozumienia pomiędzy Panem Mateuszem Zawadzkim, Panem Jakubem Trzebińskim oraz Panem Aleksym Uchańskim, zgodnie z którymi otrzymali zgodę na zbycie łącznie przez 3 ww. akcjonariuszy w sumie 465,7 tys. szt. akcji Emitenta na rzecz inwestorów instytucjonalnych. Powyższe zasady wejścia inwestorów instytucjonalnych w skład akcjonariatu Emitenta podyktowane są politykami inwestycyjnymi tych podmiotów, polegającymi na ograniczeniu w obejmowaniu akcji nienotowanych w ramach ASO NewConnect lub rynku regulowanym GPW. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez sąd w dniu 20 marca 2019 r.

W dniu 7 lutego 2019 r. Spółka zawarła z 2 osobami fizycznymi umowy zbycia łącznie 165 tys. szt. akcji w spółce UF GAMES S.A. z siedzibą w Warszawie po cenie określonej w ww. umowach. Sprzedaż akcji ma charakter motywacyjny mający na celu wzmocnienie zaangażowania kluczowych członków zespołu UF GAMES S.A. w dalszą działalność spółki. Po dokonaniu sprzedaży Emitent posiada 45% akcji w kapitale zakładowym UF Games. Ww. sprzedaż akcji miała istotny wpływ na wyniki finansowe Spółki w I kwartale 2019 r. i została ujęta w pozycji przychody finansowe.

Po zakończeniu raportowanego okresu, Spółka zawarła szereg umów związanych z prowadzoną działalnością, do najważniejszych z nich zaliczyć można:

- umowę ze spółką Frozen District sp. z o.o. na wydanie gry House Flipper na Nintendo Switch,
- umowę ze spółką Live Motion Games sp. z o.o. na wydanie gry Car Trader Simulator na Nintendo Switch,



## ULTIMATE GAMES S.A.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I kwartał 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

- aneks do umowy podpisanej ze spółką GOG sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, zgodnie z którym kontrahent zobowiązał się do dystrybucji gry Ultimate Fishing Simulator w sklepie GOG.COM,
- umowę z osobą fizyczną prowadzącą działalność gospodarczą, na mocy której Spółka uzyskała licencję do wydania 8 gier na Nintendo Switch,
- umowy ze spółką Art Games Studio S.A. z siedzibą w Warszawie na wydanie gry When I Was Young na PC oraz ToolBoy na Nintendo Switch,
- umowę ramową ze spółką Gaming Factory S.A. z siedzibą w Warszawie dotyczącą współpracy w zakresie produkcji i wydawnictwa gier komputerowych,
- umowę ze spółkami Pyramid Games sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie oraz z Gaming Factory S.A. z siedzibą w Warszawie na wydanie gry Zookeeper na PC,
- umowę z osobą fizyczną prowadzącą działalność gospodarczą, na mocy której Spółka uzyskała licencję do wydania gry Hex Kingdoms na PC i Nintendo Switch,
- umowę z osobą fizyczną na mocy której Spółka uzyskała licencję do wydania gry Commander '85 na PC, Playstation 4, Xbox One i Nintendo Switch,
- umowę na mocy której Spółka uzyskała licencję do wydania gry Castle Flipper na PC;
- umowę na mocy której Spółka uzyskała licencję do wydania gry Inquisitor: The Hammer of Witches na PC;
- umowę na mocy której Spółka uzyskała licencję do wydania gier Sapper - Defuse The Bomb Simulator oraz Gunslingers & Zombies na PC;
- umowę na mocy której Spółka uzyskała licencję do wydania 4 gier tj: CHERNOBYL HISTORY OF NUCLEAR DISASTER, Sailor Simulator, Big Battle And Defence Simulator, Siege Machines Builder;
- umowę na mocy której Spółka uzyskała licencję do wydania gry Electro Ride na Nintendo Switch;
- umowę na mocy której Spółka uzyskała licencję do wydania gry Bohemian Killing na Nintendo Switch.

### **15. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe**

W I kwartale 2019 roku nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby istotny wpływ na skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe.

### **16. Komentarz objaśniający, dotyczący sezonowości lub cykliczności działalności w okresie śródrocznym**

Sezonowość w działalności Spółki nie występuje.

### **17. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość**

W I kwartale 2019 roku nie wystąpiły pozycje nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość.

### **18. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich okresach śródrocznych bieżącego roku obrotowego, lub zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich latach obrotowych**

W I kwartale 2019 roku nie miały miejsca zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich okresach.

### **19. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

W I kwartale 2019 roku Spółka nie emitowała, nie dokonywała wykupu i spłaty dłużnych oraz kapitałowych papierów wartościowych.

**20. Informacja o wypłaconych dywidendach (łącznie lub w przeliczeniu na jedną akcję), w podziale na akcje zwykłe i pozostałe akcje**

W okresie objętym raportem w Spółce nie była wypłacana i zadeklarowana do wypłaty dywidenda.

**21. Informacja o zdarzeniach następujących po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za dany okres śródroczny**

W dniu 24 czerwca 2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 7 w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2018 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty. Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło zysk netto za rok obrotowy 2018 w wysokości 2.008.841,30 zł (dwa miliony osiem tysięcy osiemset czterdzieści jeden złoty i trzydzieści groszy) przeznaczyć na: 1) dywidendę dla akcjonariuszy – w kwocie 1.830.500,00 zł (słownie: jeden milion osiemset trzydzieści tysięcy pięćset złotych 00/100), to jest 0,35 zł ( słownie: trzydzieści pięć groszy) na jedną akcję; 2) zwiększenie kapitału zapasowego Spółki – w kwocie 178.341,30 zł (słownie: sto siedemdziesiąt osiem tysięcy trzysta czterdzieści jeden złotych 30/100).

**22. Instrumenty finansowe**

Do głównych instrumentów finansowych, które posiada Spółka, należą aktywa finansowe, takie jak należności z tytułu dostaw i usług, środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Jednostkę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Spółka nie stosuje pochodnych instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym.

Wartość godziwa instrumentów finansowych, jakie Spółka posiadała na dzień 31 marca 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanej w sprawozdaniach finansowych za poszczególne lata z następujących przyczyn:

- w odniesieniu do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta nie jest istotny,
- instrumenty te dotyczą transakcji zawieranych na warunkach rynkowych.

**22.1. Hierarchia wyceny według wartości godziwej**

Jednostka dokonuje wyceny wartości godziwej posługując się następującą hierarchią:

- ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań,
- dane wejściowe inne, niż notowane ceny poziomu 1, które są pośrednio lub bezpośrednio możliwe do zaobserwowania. Jeśli składnik aktywów lub zobowiązanie ma określony okres życia, dane wejściowe muszą być możliwe do zaobserwowania zasadniczo przez cały ten okres.
- dane wejściowe, które nie opierają się na danych rynkowych możliwych do zaobserwowania. Zastosowane założenia muszą odzwierciedlać te, które byłyby zastosowane przez uczestników rynku, włączając ryzyko.

Na dzień 31 marca 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku Jednostka nie posiadała instrumentów finansowych wycenionych w wartości godziwej.

Na dzień 31 marca 2019 roku nie wystąpiły zdarzenia mające wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki.

**22.2. W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej – informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia**

Spółka nie posiada instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

**23. Informacja o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwrócenie takiego odpisu**

W okresie objętym skróconym śródrocznym sprawozdaniem finansowym Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość zapasów, ponieważ zdaniem Zarządu, wartość netto możliwa do uzyskania była wyższa od kosztów wytworzenia gier. W oparciu o plany sprzedażowe oraz zainteresowanie klientów Spółki poszczególnymi tytułami, Zarząd spodziewa się, iż koszty wytworzenia gier zostaną w całości pokryte przychodami z ich sprzedaży. Wszystkie tytuły produkowane przez Spółkę osiągają sprzedaż gwarantującą pokrycie kosztów wytworzenia gry w pierwszych tygodniach od jej premiery.

## ULTIMATE GAMES S.A.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I kwartał 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

Wartość netto możliwa do uzyskania ustalona została w oparciu o prognozy Spółki w zakresie planowanej sprzedaży poszczególnych tytułów gier komputerowych bazując na dostępnej wiedzy rynkowej (zainteresowanie graczy na forach, zapisy na wishlistach w systemie Steam, oceny wystawiane grze przez portale branżowe, itp.) oraz w oparciu o planowaną cenę sprzedaży. W ocenie Zarządu, planowana sprzedaż poszczególnych tytułów pokryje w całości koszty wytworzenia gier komputerowych.

### **24. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych lub innych aktywów oraz odwrócenie takiego odpisu**

W okresie objętym skróconym śródrocznym sprawozdaniem finansowym Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych lub innych aktywów.

### **25. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji**

Nie dotyczy Spółki.

### **26. Informacja o nabyciu i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych**

W I kwartale 2019 roku nie wystąpiły istotne transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

### **27. Informacja o poczynionych zobowiązaniach na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych**

W I kwartale 2019 roku nie wystąpiły istotne zdarzenia dotyczące zakupu rzeczowych aktywów trwałych mające charakter istotnego zobowiązania.

### **28. Informacja o korektach błędów poprzednich okresów**

W okresie objętym niniejszym skróconym śródrocznym sprawozdaniem korekty błędów nie wystąpiły.

### **29. Informacje o niespłaconych kredytach, pożyczkach lub o naruszeniu postanowień umowy pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego**

Spółka na dzień 31 marca 2019 roku nie była stroną żadnych umów kredytowych lub pożyczkowych.

Spółka nie posiadała zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 marca 2019 roku.

### **30. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi**

PlayWay S.A. świadczyła usługi wydawnicze gier komputerowych wyprodukowanych przez Ultimate Games S.A. Łączna wartość przychodu osiągniętego przez Ultimate Games S.A. z tego tytułu w 1 kwartale 2019 roku wyniosła 92 tys. zł.

Ultimate Games S.A. dokonał ponadto refaktury kosztów marketingu na rzecz PlayWay S.A. w kwocie 16 tys. zł.

Spółka Ultimate Games S.A. dokonała zakupu praw do gry Bouncy Bob na Nintendo Switch od Spółki Sonka S.A. za łączną kwotę 20 tys. zł.

Spółka nabyła assety do gier od Rebelia Games sp. z o.o. za kwotę 20 tys. zł.

## ULTIMATE GAMES S.A.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I kwartał 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

### III. Wybrane dane objaśniające

#### 1. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Na dzień 31 marca 2019 roku Spółka wykazywała udziały w UF Games S.A. objęte w dniu 2.07.2018 roku w związku z utworzeniem Spółki, o łącznej wartości w cenie emisyjnej wynoszącej 150 tys. zł. Spółka nabyła 1.500.000 akcji o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 150 000 zł, co stanowi 50 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Dnia 24 stycznia 2019 roku Spółka objęła udziały w podwyższonym kapitale zakładowym UF Games S.A. za kwotę 249 tys. zł.

Dnia 8 lutego 2019 roku Spółka zbyła 165 000 akcji na rzecz osób fizycznych – kluczowych członków zespołu UF GAMES S.A.

W wyniku powyższych transakcji, udział Spółki na dzień 31 marca 2019 roku w kapitale UF Games S.A. wyniósł 45%.

Ze względu na brak kontroli nad Spółką oraz brak postanowień umownych, które wskazywałyby na wywieranie współkontroli, akcje w UF Games S.A. zakwalifikowane zostały jako inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.

#### 2. Zapasy

Specyfikacja zapasów na dzień bilansowy

Wyszczególnienie	Na dzień 31 marca 2019	Na dzień 31 grudnia 2018
półprodukty i produkcja w toku	1 197	1 127
produkty gotowe	238	287
<b>RAZEM</b>	<b>1 435</b>	<b>1 414</b>

Produkcja w toku obejmuje koszty związane z tworzeniem gier, które na dzień bilansowy nie zostały zakończone i wprowadzone do sprzedaży. Wycena w księgach oparta jest według kosztu wytworzenia, który obejmuje koszty pozostające w bezpośrednim związku z danym projektem oraz uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z danym projektem. W momencie zakończenia prac i ujmowania nakładów związanych z realizacją danego projektu, następuje przeksięgowanie nakładów z Produkcji w toku na Produkty gotowe.

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

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

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

W III kwartale Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość zapasów, ponieważ zdaniem Zarządu, wartość netto możliwa do uzyskania była wyższa od kosztów wytworzenia gier. W oparciu o plany sprzedażowe oraz zainteresowanie klientów Spółki poszczególnymi tytułami, Zarząd spodziewa się, iż koszty wytworzenia gier zostaną w całości pokryte przychodami z ich sprzedaży.

Wartość netto możliwa do uzyskania ustalona została w oparciu o prognozy Spółki w zakresie planowanej sprzedaży poszczególnych tytułów gier komputerowych bazując na dostępnej wiedzy rynkowej (zainteresowanie graczy na forach, zapisy na wishlistach w systemie Steam, oceny wystawiane grze przez portale branżowe, itp.) oraz w oparciu o planowaną cenę sprzedaży. W ocenie Zarządu, planowana sprzedaż poszczególnych tytułów pokryje w całości koszty wytworzenia gier komputerowych.

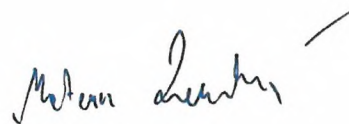
ULTIMATE GAMES S.A.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I kwartał 2019 roku  
(wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

Zapasy nie stanowiły zabezpieczeń zobowiązań.

**3. Należności z tytułu dostaw i usług**

Wyszczególnienie	Na dzień 31 marca 2019	Na dzień 31 grudnia 2018
z tytułu dostaw i usług od podmiotów stowarzyszonych	27	-
Z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	612	416
z tytułu podatków, dotacji i ceł	28	53
z tytułu podatku dochodowego	-	-
dochodzone na drodze sądowej	-	-
zaliczki na dostawy	-	-
inne	-	-
<b>RAZEM:</b>	<b>667</b>	<b>469</b>



.....  
**Mateusz Zawadzki**  
Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 17 lipca 2019 roku

## ZAŁĄCZNIKI

### 1. Załącznik 1 – Uchwała w sprawie Dopuszczenia Akcji Seri A, B, C, D oraz E

**Uchwała Nr 4**  
**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą**  
**Ultimate Games S.A z siedzibą w Warszawie**  
**z dnia 5 grudnia 2018 roku**

**w sprawie 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.**

Działając na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3a 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**”), Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Ultimate Games S.A. z siedzibą w Warszawie („**Spółka**”) uchwala, co następuje:-----

#### § 1

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym postanawia o ubieganiu się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”), po spełnieniu stosownych, wynikających z właściwych przepisów prawa i regulacji GPW, kryteriów i warunków umożliwiających dopuszczenie do obrotu na tym rynku:-----
  - a. 800.000 (osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja, będących dotychczas przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect („**ASO**”);-----
  - b. 200.000 (dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja, będących dotychczas przedmiotem obrotu w ASO;-----
  - c. 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja, będących dotychczas przedmiotem obrotu w ASO; -----
  - d. 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja, będących dotychczas przedmiotem obrotu w ASO; ----
  - e. 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja, będących dotychczas przedmiotem obrotu w ASO; -----przy czym papiery wartościowe wskazane w punktach a-e powyżej zwane będą dalej jako „**Papiery Wartościowe Dopuszczane do Obrotu**”. -----
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym postanawia o przeniesieniu wszystkich akcji zwykłych na okaziciela notowanych dotychczas w ASO, na rynek regulowany prowadzony przez GPW, tj.: (i) 800.000 (osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja; (ii) 200.000 (dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja; (iii) 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja; (iv) 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja; oraz (v) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanawia, w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW Papierów Wartościowych

Dopuszczanych do Obrotu, o wyrażeniu zgody na ubieganie się o wykluczenie Papierów Wartościowych Dopuszczanych do Obrotu z obrotu w ASO, po spełnieniu kryteriów umożliwiających ubieganie się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym.

## **§ 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. złożeniem wszelkich wniosków, oświadczeń, dokumentów lub zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego w szczególności, ale nie wyłącznie związanych z zatwierdzeniem prospektu emisyjnego; -----
  - b. ubieganiem się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Papierów Wartościowych Dopuszczanych do Obrotu, w tym do złożenia odpowiednich wniosków; -----
  - c. wykluczeniem Papierów Wartościowych Dopuszczanych do Obrotu z obrotu w ASO; -----
  - d. złożeniem odpowiednich wniosków i dokumentów do GPW;-----
  - e. podjęciem wszelkich innych niezbędnych działań faktycznych i prawnych, w tym przed Komisją Nadzoru Finansowego, KDPW i GPW, związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem Papierów Wartościowych Dopuszczanych do Obrotu do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW i z przeniesieniem notowanych dotychczas w ASO akcji Spółki na rynek regulowany prowadzony przez GPW, tj.: (i) 800.000 (osiemset tysięcy) akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja; (ii) 200.000 (dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja; (iii) 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja; (iv) 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja; oraz (v) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja. -----
2. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o odstąpieniu od wykonania niniejszej uchwały lub zawieszenia jej wykonania w każdym czasie. -----

## **§ 3**

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

**2. Załącznik 2 – Uchwała w sprawie Dopuszczenia Akcji Serii F**

**Uchwała nr 18  
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
ULTIMATE GAMES S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Spółka)  
z dnia 24 czerwca 2019 roku**

**w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii F Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

Działając na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3a 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**”), Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwała, co następuje: -----

**§ 1**

4. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym postanawia o ubieganiu się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”), po spełnieniu stosownych, wynikających z właściwych przepisów prawa i regulacji GPW, kryteriów i warunków umożliwiających dopuszczenie do obrotu na tym rynku 230.000 (dwieście trzydzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda („Akcje Dopuszczane do Obrotu”). -----
5. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym postanawia o przeniesieniu wszystkich Akcji Dopuszczanych do Obrotu notowanych dotychczas w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect („ASO”), na rynek regulowany prowadzony przez GPW. -----
6. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanawia, w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW Akcji Dopuszczanych do Obrotu, o wyrażeniu zgody na ubieganie się o wykluczenie Akcji Dopuszczanych do Obrotu z obrotu w ASO, po spełnieniu kryteriów umożliwiających ubieganie się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. -----

**§ 2**

2. 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: -----
  - f. złożeniem wszelkich wniosków, oświadczeń, dokumentów lub zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego w szczególności, ale nie wyłącznie związanych z zatwierdzeniem prospektu emisyjnego; -----
  - g. ubieganiem się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Dopuszczanych do Obrotu, w tym do złożenia odpowiednich wniosków oraz wykluczeniem Akcji Dopuszczanych do Obrotu z obrotu w ASO; -----
  - h. złożeniem odpowiednich wniosków i dokumentów do GPW; -----
  - i. podjęciem wszelkich innych niezbędnych działań faktycznych i prawnych, w tym przed Komisją Nadzoru Finansowego, KDPW i GPW, związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji Dopuszczanych do Obrotu do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW; -----
  - j. podjęciem wszelkich innych niezbędnych działań faktycznych i prawnych, w tym przed Komisją Nadzoru Finansowego, KDPW i GPW, związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji Dopuszczanych do Obrotu do obrotu na rynku regulowanym



prowadzonym przez GPW i z przeniesieniem Akcji Dopuszczanych do Obrotu, notowanych dotychczas w ASO, na rynek regulowany prowadzony przez GPW. -----

3. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o odstąpieniu od wykonania niniejszej uchwały lub zawieszenia jej wykonania w każdym czasie. -----

**§ 3**

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia." -----

**3. Załącznik 3 – Statut**

**STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ**

- tekst jednolity –

**Firma**

**§1.**

1. Firma Spółki brzmi: Ultimate Games Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu: Ultimate Games S.A.
3. Spółka może używać firmy również łącznie z wyróżniającym ją znakiem.

**Siedziba**

**§2.**

Siedzibą spółki jest Warszawa.

**Obszar i zakres działania**

**§3.**

1. Spółka może działać na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami.
2. Spółka może tworzyć oddziały, filie i zakłady w kraju i za granicą, przystępować do innych spółek, spółdzielni oraz organizacji gospodarczych, a także nabywać i zbywać akcje i udziały w innych spółkach.

**Czas trwania Spółki**

**§4.**

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

**Przedmiot działalności Spółki**

**§5.**

1. Przedmiot działalności Spółki obejmuje:
  - 1) PKD 58.21.Z Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych,
  - 2) PKD 62.01.Z Działalność związana z oprogramowaniem,
  - 3) PKD 58.13.Z Wydawanie gazet,
  - 4) PKD 58.14.Z Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków,
  - 5) PKD 18.11.Z Drukowanie gazet,
  - 6) PKD 58.19.Z Pozostała działalność wydawnicza,
  - 7) PKD 18.13.Z Działalność usługowa związana z przygotowaniem do druku,
  - 8) PKD 18.20.Z. Reprodukacja 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) OKD 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 5.12.Z Działalność postprodukcyjna związana z filmami, nagraniami wideo i programami telewizyjnymi,
  - 22) PKD 63.12.Z Działalność portali internetowych.
2. Jeżeli podjęcie lub prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie ustalonego wyżej przedmiotu działalności Spółki wymaga zezwolenia, licencji lub koncesji właściwego organu państwa, prowadzenie takiej działalności może nastąpić po uzyskaniu zezwolenia, licencji lub koncesji.

### **Kapitał zakładowy**

#### **§6.**

1. Kapitał zakładowy wynosi 523.000,00 (pięćset dwadzieścia trzy tysiące) złotych i dzieli się na 5.230.000 (pięć milionów dwieście trzydzieści tysięcy) akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) każda, w tym:
  - 1) 800.000 (osiemset tysięcy) akcji na okaziciela serii A,
  - 2) 200.000 (dwieście tysięcy) akcji na okaziciela serii B,
  - 3) 500.000 (pięć tysięcy) akcji na okaziciela serii C,
  - 4) 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii D,
  - 5) 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii E,
  - 6) 230.000 (dwieście trzydzieści tysięcy) akcji na okaziciela serii F.
2. Wobec powstania Spółki w drodze przekształcenia z Ultimate Games spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, kapitał zakładowy Spółki został pokryty majątkiem, którego wartość została ustalona na dzień 2 stycznia 2017 r. oraz wkładami pieniężnymi.

### **Akcje**

#### **§7.**

1. Akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie podlegają zmianie na akcje imienne.

2. Jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.
3. Akcje mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych.

### **Podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego**

#### **§8.**

1. Kapitał zakładowy może być podwyższony lub obniżony 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 alfabety.
4. Kapitał zakładowy może być obciążony przez zmniejszenie nominalnej wartości akcji lub przez umorzenie części akcji.
5. Spółka może emitować obligacje, a 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.

### **Kapitał docelowy**

#### **§8a**

1. Zarząd jest upoważniony do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego Spółki o kwotę łącznie nie większą niż 100.000,00 (sto tysięcy złotych), poprzez emisję nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja („Kapitał Docelowy”), na następujących zasadach:
  - a. upoważnienie określone w niniejszym ustępie wygasa z upływem 3 (trzech) lat od dnia wpisania do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiany Statutu Spółki, dokonanej uchwałą nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 marca 2018 roku w sprawie zmiany Statutu Spółki, polegającej na upoważnieniu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z możliwością wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy;
  - b. akcje wydawane w ramach Kapitału Docelowego mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne;
  - c. podwyższenie kapitału zakładowego nie może nastąpić ze środków własnych Spółki;
  - d. cenę emisyjną akcji wprowadzonych w ramach Kapitału Docelowego ustali Zarząd za uprzednią zgodą Rady Nadzorczej (wyrażaną w drodze stosowanej uchwały) w uchwale o podwyższeniu kapitału docelowego w ramach niniejszego upoważnienia, z uwzględnieniem minimalnej wartości ceny emisyjnej akcji wydawanych w ramach Kapitału Docelowego wskazanych w niniejszej uchwale;
  - e. za uprzednią zgodą Rady Nadzorczej wyrażoną w formie uchwały, prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w odniesieniu do akcji wydawanych przez Zarząd w ramach Kapitału Docelowego może zostać wyłączona w całości lub w części;
  - f. akcje wydawane przez Zarząd w ramach Kapitału Docelowego nie mogą być akcjami uprzywilejowanymi, a także nie mogą być z nimi związane uprawnienia osobiste dla ich posiadaczy;
  - g. ustala się, że w odniesieniu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach Kapitału Docelowego o kwotę nie większą niż 50.000,00 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych), poprzez emisję nie więcej niż 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela, podwyższenie

kapitału zakładowego Spółki w ramach Kapitału Docelowego może nastąpić wyłącznie na potrzeby programu motywacyjnego dla kluczowych pracowników i współpracowników Spółki („Program Motywacyjny”) przy czym:

- i. osobami uprawnionymi do objęcia akcji w ramach Kapitału Docelowego przeznaczonych dla realizacji Programu Motywacyjnego będą członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej, pracownicy i współpracownicy Spółki („Osoby Uprawnione”);
  - ii. Zarząd przekaże Radzie Nadzorczej do akceptacji listę Osób uprawnionych wraz ze wskazaniem proponowanej liczby akcji, które powinny zostać przydzielone poszczególnym proponowanym Osobom Uprawnionym,
  - iii. Rada Nadzorcza, biorąc pod uwagę propozycję Zarządu w drodze odrębnej uchwały ustali listę Osób Uprawnionych w liczbie nie większej niż 10 (dziesięć) wraz ze wskazaniem jednocześnie liczby akcji przydzielonych do zaoferowania poszczególnym Osobom Uprawnionym. Uchwała Rady Nadzorczej, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, zostanie podjęta nie później niż w terminie 30 (trzydzieści) dni od dnia otrzymania przez Radę Nadzorczą listy Osób Uprawnionych, o której mowa w punkcie ii powyżej.
  - iv. Osoby Uprawnione zostaną związane ze Spółką umowami precyzującymi zasady objęcia akcji w ramach Programu Motywacyjnego,
  - v. cena emisyjna akcji nabywanych w ramach Programu Motywacyjnego nie może być niższa niż 0,10 zł (dziesięć groszy),
  - vi. Zarząd może opracować szczegółowy regulamin Programu Motywacyjnego, w tym szczegółowy tryb zawierania umów objęcia akcji przez Osoby Uprawnione, podlegający zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą w drodze odrębnej uchwały. Regulamin, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, może w szczególności regulować kwestię związane z okresowym zakazem sprzedaży („lock up”) dotyczącym akcji nabywanych przez Osoby Uprawnione w ramach Programu Motywacyjnego;
- h. Ustala się, że w odniesieniu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach Kapitału Docelowego o kwotę nie większą niż 50.000,00 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych), poprzez emisję nie więcej niż 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w ramach Kapitału Docelowego może nastąpić wyłącznie celem ich zaoferowania inwestorom zainteresowanym inwestycją w Spółkę („Inwestorzy”) wybranym dowolnie przez spośród obecnych akcjonariuszy Spółki lub osób trzecich, przy czym cena emisyjna akcji oferowanych Inwestorom nie może być niższa niż 5,00 zł (pięć złotych).
2. Uchwała Zarządu podjęta w ramach statutowego upoważnienia udzielonego w niniejszym paragrafie zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
  3. Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień niniejszej uchwały (w szczególności dotyczących wymogu uzyskania zgody Rady Nadzorczej na dokonanie poszczególnych czynności) Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego, w szczególności Zarząd jest umocowany do:
    - a. określenia trybu emisji oraz terminów wpłat na akcje;
    - b. zawierania umów o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji akcji, jak również zawierania umów, na mocy których poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej będą wystawiane kwity depozytowe w związku z akcjami z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa;
    - c. podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie ubiegania się o dematerializację akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa;
    - d. podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie emisji akcji w drodze subskrypcji prywatnej lub w drodze oferty publicznej i ubiegania się o wprowadzenie akcji do obrotu w

alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect lub dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW, z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa;

- e. zmiany statutu w zakresie związanym z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w ramach Kapitału Docelowego i ustalenia tekstu jednolitego obejmującego te zmiany.

### **Umorzenie akcji**

#### **§9.**

1. Akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym.
2. Z wnioskiem o umorzenie swoich akcji może wystąpić do Zarządu akcjonariusz. W takim przypadku Zarząd zaproponuje w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia podjęcie uchwały o umorzeniu akcji.
3. Umorzenie akcji następuje na warunkach ustalonych uchwałą Walnego Zgromadzenia, która powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.
4. Umorzenie akcji następuje z chwilą obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

### **Organy Spółki**

#### **§10.**

Organami Spółki są:

- 1) Walne Zgromadzenie,
- 2) Rada Nadzorcza,
- 3) Zarząd.

### **Walne Zgromadzenie**

#### **§11.**

1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd nie później niż w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
3. Walne Zgromadzenia, zwyczajne i nadzwyczajne, odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu oznaczonym w zaproszeniu lub ogłoszeniu lub, w przypadku gdy Spółka stanie się spółką publiczną, w siedzibie spółki prowadzącej giełdę.
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd dla rozpatrzenia spraw wymagających niezwłocznego postanowienia, z własnej inicjatywy, na żądanie Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej 1/20 (jedną dwudziestą) część kapitału zakładowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie określonym w ust. 2, do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia uprawniona jest Rada Nadzorcza.
5. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia.
6. W przypadku gdy Spółka stanie się spółką publiczną Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej spółki, które powinno być dokonane najpóźniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

**§12.**

1. Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocnika.
2. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że na Walnym Zgromadzeniu reprezentowany jest cały kapitał zakładowy, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.
3. Rada Nadzorcza, jak również akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 14 (czternaście), a w przypadku, gdy Spółka stanie się spółką publiczną, nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.
4. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 4 (cztery) dni, a w przypadku, gdy Spółka będzie miała charakter spółki publicznej nie później niż na 18 (osiemnaście) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy lub Rady Nadzorczej. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.
5. Poza innymi sprawami wskazanymi w Kodeksie spółek handlowych uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają:
  - 1) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
  - 2) podział zysków lub pokrycie strat, wysokości odpisów na kapitał zapasowy i inne fundusze, określenie daty ustalenia prawa do dywidendy, wysokości dywidendy i terminie wypłaty dywidendy,
  - 3) udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
  - 4) podejmowanie postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody, wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki, sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
  - 5) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
  - 6) 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) wybór Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
  - 16) podejmowanie innych decyzji przewidzianych przepisami prawa i niniejszego Statutu oraz rozstrzyganie spraw wnoszonych przez akcjonariuszy, Zarząd i Radę Nadzorczą.

6. Uchwały Walnego Zgromadzenia, o których mowa w niniejszym paragrafie, ustępie 5, 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 wchodzi w życie najwcześniej począwszy od następnego Walnego Zgromadzenia.

### **§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,
  - 6) Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje Zarząd Spółki (w tym Prezesa i Wiceprezesów Zarządu oraz Członków Zarządu) oraz ustala wynagrodzenie członków Zarządu 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 3 (trzech) członków. W skład Zarządu wchodzi Prezes Zarządu oraz Wiceprezesi Zarządu i Członkowie Zarządu powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą.
3. Wspólna kadencja członków Zarządu trwa 5 (pięć) lat. Każdy z członków Zarządu może być wybrany na następną kadencję.
4. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Zarządu.
5. Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie w skład Zarządu na następne kadencje.
6. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów oddanych. W razie równości głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu.
7. Zarząd uważany jest za zdolny do podejmowania uchwał w przypadku, gdy każdy z członków Zarządu został powiadomiony pisemnie o mającym się odbyć posiedzeniu oraz na posiedzeniu obecna jest przynajmniej połowa z ogólnej liczby członków Zarządu.
8. Posiedzenia Zarządu odbywają się w miejscu wskazanym przez Zarząd lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Prawo zwołania posiedzenia przysługuje każdemu z członków Zarządu. Każdy z członków Zarządu musi otrzymać pisemne powiadomienie, co najmniej na 7 (siedem) dni, przed terminem posiedzenia. W nagłych przypadkach Prezes Zarządu może zarządzić inny sposób i krótszy termin zawiadomienia członków Zarządu o dacie posiedzenia lub zarządzić odbycie posiedzenia poza siedzibą Spółki.
9. Uchwały Zarządu mogą być podjęte, jeżeli wszyscy jego członkowie zostali prawidłowo powiadomieni o terminie i miejscu posiedzenia.
10. Zarząd może udzielić prokury. Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Prokura może być odwołana w każdym czasie przez pisemne oświadczenie skierowane do prokurenta i podpisane przez jednego członka Zarządu.

11. Do wykonywania czynności określonego rodzaju Zarząd może ustanowić pełnomocników Spółki, upoważnionych do działania w granicach udzielonego im pełnomocnictwa.
12. W przypadku zawierania umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, Spółka jest reprezentowana przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza może upoważnić w drodze uchwały jednego lub więcej członków do dokonywania takich czynności prawnych.
13. Pracownicy Spółki podlegają Zarządowi, który zawiera i rozwiązuje umowy o pracę z pracownikami Spółki i ustala im wynagrodzenie.
14. Do reprezentacji Spółki uprawnieni są:
  - 1) w przypadku Zarządu jednoosobowego: Prezes Zarządu,
  - 2) 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.**

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.”

**SPÓŁKA**

Ultimate Games S.A.  
ul. Marszałkowska 87/102  
00-683 Warszawa  
Polska

**FIRMA INWESTYCYJNA**

Trigon Dom Maklerski S.A.  
ul. Mogilska 65  
31-545 Kraków  
Polska

**DORADCA PRAWNY**

Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Sp.k.  
ul. Rondo ONZ 1, piętro 12  
00-124 Warszawa  
Polska

**FIRMA AUDYTORSKA**

4AUDYT Sp. z o.o.  
ul. Kochanowskiego 24/1  
60-846 Poznań  
Polska