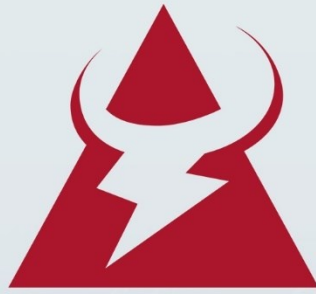


# PROSPEKT UE NA RZECZ ODBUDOWY

## T-BULL S.A.



### PROSPEKT SPORZĄDZONY:

- W ZWIĄZKU Z UBIEGANIEM SIĘ O DOPUSZCZENIE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM PROWADZONYM PRZEZ GIEŁDĘ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. 185.316 AKCJI T-BULL S.A. Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU, W TYM: 93.000 AKCJI SERII I, 66.000 AKCJI SERII J ORAZ 26.316 AKCJI SERII G;
- NA PODSTAWIE ART. 14A ROZPORZĄDZENIA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2017/1129 Z DNIA 14 CZERWCA 2017 R. W SPRAWIE PROSPEKTU, KTÓRY MA BYĆ PUBLIKOWANY W ZWIĄZKU Z OFERTĄ PUBLICZNĄ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB DOPUSZCZENIEM ICH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM ORAZ UCHYLENIA DYREKTYWY 2003/71/WE (ZMIENIONEGO ROZPORZĄDZENIAMI PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE): 2019/2115 Z DNIA 27 LISTOPADA 2019 R., 2020/1503 Z DNIA 7 PAŹDZIERNIKA 2020 R. I 2021/337 Z DNIA 16 LUTEGO 2021 R.), ZGODNIE Z ZAŁĄCZNIKIEM Va DO TEGO ROZPORZĄDZENIA, KTÓRY OKREŚLA MINIMALNE INFORMACJE, KTÓRE NALEŻY UWZGLĘDNIĆ W PROSPEKCIE NA RZECZ ODBUDOWY.

Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 16 grudnia 2022 r. i zachowuje ważność przez okres 12 miesięcy od tego dnia, chyba że nie został on uzupełniony o suplement, o którym mowa w art. 23 Rozporządzenia 2017/1129 w przypadku powstania obowiązku takiego uzupełnienia. Obowiązek uzupełnienia Prospektu w przypadku nowych znaczących czynników, istotnych błędów lub istotnych niedokładności nie ma zastosowania, gdy Prospekt straci ważność.

Zatwierdzając prospekt, stosownie do art. 2 lit. r Rozporządzenia 2017/1129, Komisja weryfikuje, czy zawarte w nim informacje o Emitencie oraz jego papierach wartościowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym są kompletne, zrozumiałe i spójne, przy czym 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 nim informacji ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością czy też ryzyka związanego z nabyciem papierów wartościowych Emitenta.



## SPIS TREŚCI

<b>1. Podsumowanie</b>	<b>3</b>
1.1. Wprowadzenie	3
1.1.1. Nazwa papierów wartościowych i międzynarodowe kody identyfikujące papiery wartościowe (ISIN)	3
1.1.2. Dane identyfikacyjne i kontaktowe Spółki, w tym LEI	3
1.1.3. Podmiot wnioskujący o dopuszczenie akcji do obrotu	3
1.1.4. Organ zatwierdzający Prospekt	3
1.1.5. Data zatwierdzenia Prospektu	3
1.2. Kluczowe informacje na temat Spółki i jej grupy kapitałowej	3
1.2.1. Skutki gospodarcze i finansowe pandemii COVID-19 dla Emitenta	4
1.3. Kluczowe informacje na temat akcji, w tym na temat praw i ograniczeń	4
1.4. Kluczowe informacji na temat oferty publicznej akcji lub ich dopuszczenia do obrotu	4
<b>2. Informacje o Spółce</b>	<b>5</b>
<b>3. Osoby odpowiedzialne za sporządzenie Prospektu wraz z ich oświadczeniem na temat Prospektu</b>	<b>5</b>
3.1. Oświadczenie	6
<b>4. Czynniki ryzyka</b>	<b>6</b>
4.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością grupy kapitałowej Spółki	6
4.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem grupy kapitałowej Spółki	8
4.3. Czynniki ryzyka związane z akcjami spółek z Grupy	9
<b>5. Sprawozdania finansowe</b>	<b>10</b>
5.1. Oświadczenie w zakresie braku znaczących zmian w sytuacji finansowej	11
5.2. Wyjaśnienia informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2021	11
5.3. Sprawozdanie o wynagrodzeniach	12
<b>6. Polityka dotycząca dywidend oraz odkupu akcji</b>	<b>13</b>
6.1. Dywidenda	13
6.2. Odkup akcji	13
<b>7. Informacje o tendencjach</b>	<b>13</b>
7.1. Tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży	13
7.2. Tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Grupy Kapitałowej Spółki	13
7.2.1. Prowadzenie działalności operacyjnej w ramach przyjętej strategii rozwoju	13
7.2.2. Realizacja projektów dofinansowanych w ramach konkursów GameINN	13
7.2.3. Posiadane przez Spółkę akcje The Dust S.A.	14
7.2.4. Działalność spółki zależnej GamesUP Studio S.A.	14
7.2.5. Porozumienie w sprawie prowadzenia polityki Spółki	14
7.2.6. Ziszczenie się ryzyk	15
7.3. Strategia biznesowa Grupy Kapitałowej	15
7.3.1. Skutki i przewidywane przyszłe skutki pandemii COVID-19 dla Grupy Kapitałowej	15
<b>8. Informacje o ofercie akcji</b>	<b>16</b>
<b>9. Podstawowe informacje o akcjach i subskrypcji</b>	<b>16</b>
9.1. Międzynarodowy kod identyfikujący akcje (ISIN)	17
9.2. Prawa i ograniczenia związane z akcjami	17
9.2.1. Prawa majątkowe	17
9.2.2. Prawa korporacyjne	19
9.2.3. Umorzenie akcji	22
9.2.4. Przymusowy wykup i przymusowa sprzedaż akcji	23
9.2.5. Ograniczenia	23
9.2.6. Prawa i ograniczenia dotyczące podatków	30
9.3. Informacje o zapisach na akcje	30
<b>10. Przesłanki oferty i wykorzystanie wpływów</b>	<b>30</b>
<b>11. Informacje o otrzymaniu wsparcia w postaci pomocy państwa</b>	<b>30</b>
<b>12. Oświadczenie o kapitale obrotowym</b>	<b>30</b>
<b>13. Kapitalizacja i zadłużenie</b>	<b>31</b>
13.1. Kapitalizacja	31
13.2. Zadłużenie	31
<b>14. Konflikty interesów</b>	<b>31</b>
<b>15. Rozwodnienie i akcjonariat po emisji</b>	<b>31</b>
<b>16. Dostępne dokumenty</b>	<b>32</b>
<b>17. Wyjaśnienia / definicje skrótów użytych w Prospekcie</b>	<b>32</b>



## **1. Podsumowanie**

### **1.1. Wprowadzenie**

Podsumowanie należy odczytywać jako wprowadzenie do Prospektu.

Na podstawie Prospektu nie będzie prowadzona oferta publiczna żadnych papierów wartościowych. Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Pomimo że Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną akcji, nie jest wykluczone, że inwestor przed nabyciem akcji Spółki będzie korzystał z informacji zawartych w Prospekcie. W takim przypadku:

- każda decyzja o inwestycji powinna być oparta na przeanalizowaniu przez inwestora całości Prospektu,
- inwestor może stracić całość lub część inwestowanego kapitału.
- odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jakiegokolwiek jego tłumaczenie, jednak tylko w przypadku, gdy – odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu – podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne lub gdy – odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu – nie przedstawia kluczowych informacji mających pomóc inwestorom w podjęciu decyzji o inwestycji w dane papiery wartościowe.

W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem dotyczącym informacji zamieszczonych w Prospekcie skarżący inwestor może, na mocy prawa krajowego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed wszczęciem postępowania sądowego.

#### **1.1.1. Nazwa papierów wartościowych i międzynarodowe kody identyfikujące papiery wartościowe (ISIN)**

Prospektem objętych jest 185.316 akcji zwykłych (nieuprzywilejowanych) na okaziciela Spółki o jednostkowej wartości nominalnej 0,10 zł: 93.000 akcji serii I, 66.000 akcji serii J oraz 26.316 akcji serii G.

93.000 akcji serii I powstały w wyniku zamiany (konwersji) 11.000 akcji serii A1, 11.000 akcji serii A2, 11.000 akcji serii A3, 20.000 akcji serii C1, 20.000 akcji serii C2 i 20.000 akcji serii C3. 66.000 akcji serii J powstały w wyniku zamiany (konwersji) 22.000 akcji serii A1, 22.000 akcji serii A2 i 22.000 akcji serii A3. Akcje te zarejestrowane są w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. pod kodem ISIN PLTBULL00057. Wraz z wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. będą one oznaczone kodem ISIN PLTBULL00024 (Emitent złożył odpowiedni wniosek w KDPW).

Odnosnie akcji serii G – w dniu 17 września 2021 r. KDPW wydał oświadczenie nr 1126/2021, zgodnie z którym akcje te zostaną zarejestrowane w depozycie prowadzonym przez KDPW pod kodem ISIN PLTBULL00024, pod warunkiem ich wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym. W związku z warunkowym charakterem decyzji na Dzień Prospektu akcje serii G nie są zarejestrowane w KDPW.

#### **1.1.2. Dane identyfikacyjne i kontaktowe Spółki, w tym LEI**

Prospekt dotyczy akcji spółki T-Bull S.A. wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000579900, posiadającej NIP 8992714800, REGON 021496967 oraz identyfikator LEI 259400E6RU9JDZBMVZ94. Siedziba Spółki znajduje się we Wrocławiu pod następującym adresem: ul. Szczęśliwa 33/2.B.09, 53-445 Wrocław (Sky Tower). Dane kontaktowe:

tel.: (+48) 506 846 313, (+48) 795 630 974, e-mail: contact @ t-bull . com , strona internetowa: www . t-bull . com .

#### **1.1.3. Podmiot wnioskujący o dopuszczenie akcji do obrotu**

Podmiotem wnioskującym o dopuszczenie akcji objętych Prospektem do obrotu na rynku regulowanym będzie Spółka.

#### **1.1.4. Organ zatwierdzający Prospekt**

Organem zatwierdzającym Prospekt jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie pod następującym adresem: ul. Piękna 20, skrytka pocztowa nr 419, 00-549 Warszawa. Dane kontaktowe:

tel.: +48 22 262 50 00, fax: +48 22 262 51 11, e-mail: knf @ knf . gov . pl , adres strony internetowej: www . knf . gov . pl .

#### **1.1.5. Data zatwierdzenia Prospektu**

Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 16 grudnia 2022 r. i zachowuje ważność przez okres 12 miesięcy od tego dnia, chyba że nie został on uzupełniony o suplement, o którym mowa w art. 23 Rozporządzenia 2017/1129 w przypadku powstania obowiązku takiego uzupełnienia. Obowiązek uzupełnienia Prospektu w przypadku nowych znaczących czynników, istotnych błędów lub istotnych niedokładności nie ma zastosowania, gdy Prospekt straci ważność.

Zatwierdzając prospekt, stosownie do art. 2 lit. r Rozporządzenia 2017/1129, Komisja weryfikuje, czy zawarte w nim informacje o Emitencie oraz jego papierach wartościowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym są kompletne, zrozumiałe i spójne, przy czym 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 nim informacji ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością czy też ryzyka związanego z nabyciem papierów wartościowych Emitenta.

## **1.2. Kluczowe informacje na temat Spółki i jej grupy kapitałowej**

T-Bull S.A. posiada ugruntowaną pozycję na globalnym rynku gier przeznaczonych na urządzenia mobilne, na które aktualnie, pod markami T-Bull oraz ThunderBull Entertainment, udostępnia ok. 50 tytułów. Grupa intensywnie rozwija również obszar produkcji na PC i konsole, które są produkowane przez T-Bull S.A. oraz GamesUP Studio S.A. (spółka zależna od T-Bull S.A.). Aktualnie na platformie Steam Grupa udostępnia pięć pełnych wersji gier, jedną grę (Interastra – survival osadzony w kosmosie) w opcji wczesnego dostępu (early access), jedną wersję demonstracyjną oraz jedenaście zapowiedzi gier. Produkcje studia zostały pobrane łącznie ok. 626,2 mln razy (stan na 30.11.2022 r.).



### 1.2.1. Skutki gospodarcze i finansowe pandemii COVID-19 dla Emitenta

Pandemia COVID-19 dotknęła Grupę zarówno na polu gospodarczym jak i finansowym. Z uwagi na specyfikę branży Emitenta i jego spółki zależnej, sprzęt elektroniczny, zarówno stacjonarny (komputery stacjonarne, konsole) jak i mobilny (smartfony) jest kluczowym narzędziem niezbędnym do prac nad wytwarzaniem i testowaniem produktów. Pandemia COVID-19 miała silny wpływ na rynek urządzeń elektronicznych. Zakłócenia globalnych łańcuchów dostaw, niedobór chipsetów i komponentów negatywnie wpłynęły na dostawy elektroniki użytkowej dla konsumentów. Rosnący popyt na urządzenia elektroniczne przy równocześnie zbyt niskiej podaży spowodował, że ceny sprzętu elektronicznego znacząco wzrosły. Ponadto Grupa od początku pandemii zmagą się z opóźnieniami w dostawie potrzebnego sprzętu w związku z występującymi deficytami elektroniki użytkowej. W sposób istotny utrudnia to planowanie prac nad wytwarzanymi przez spółki z Grupy produktami.

Poza problemami z dostawami sprzętu elektronicznego, pandemia COVID-19 wpłynęła na przeorganizowanie systemu i formy pracy firm IT nie tylko w Polsce, ale przede wszystkim na świecie. Zagraniczne firmy, otwierając się na pracę zdalną dla specjalistów z całego świata, wpłynęły na pogłębienie się deficytów w kadrze obejmującej specjalistów z sektora IT oraz na wzrost wynagrodzeń w branży w Polsce. W związku z powyższym Grupa zmagą się zarówno ze zwiększonymi kosztami administracyjnymi (spowodowane zwiększeniem się rotacji wśród pracowników), deficytem na rynku pracy pracowników wysoko wykwalifikowanych i doświadczonych, jak i ze wzrostem kosztów wynagrodzeń. Wynagrodzenia kadry technicznej Grupy w 2021 r. wzrosły o 16,7% a w 2022 r. (stan na 31.10.2022 r.) o 34,4% względem roku przed wybuchem pandemii COVID-19 (2019 r.). Wzrost w 2022 r. (stan na 31.10.2022 r.) wobec 2021 r. wynosi 15,1%.

### 1.3. Kluczowe informacje na temat akcji, w tym na temat praw i ograniczeń

Prospektem objętych jest 185.316 akcji zwykłych (nieuprzywilejowanych) na okaziciela Spółki o jednostkowej wartości nominalnej 0,10 zł: 93.000 akcji serii I, 66.000 akcji serii J oraz 26.316 akcji serii G.

93.000 akcji serii I powstały w wyniku zamiany (konwersji) 11.000 akcji serii A1, 11.000 akcji serii A2, 11.000 akcji serii A3, 20.000 akcji serii C1, 20.000 akcji serii C2 i 20.000 akcji serii C3. 66.000 akcji serii J powstały w wyniku zamiany (konwersji) 22.000 akcji serii A1, 22.000 akcji serii A2 i 22.000 akcji serii A3. Akcje te zarejestrowane są w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. pod kodem ISIN PLTBULL00057. Wraz z wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. będą one oznaczone kodem ISIN PLTBULL00024 (Emitent złożył odpowiedni wniosek w KDPW).

Odnośnie akcji serii G – w dniu 17 września 2021 r. KDPW wydał oświadczenie nr 1126/2021, zgodnie z którym akcje te zostaną zarejestrowane w depozycie prowadzonym przez KDPW pod kodem ISIN PLTBULL00024, pod warunkiem ich wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym. W związku z warunkowym charakterem decyzji na Dzierń Prospektu akcje serii G nie są zarejestrowane w KDPW.

#### Prawa związane z akcjami

Prawa z akcji uregulowane są w powszechnie obowiązujących przepisach, zwłaszcza KSH, Ustawie o obrocie i Ustawie o ofercie, a także w statucie Spółki.

Zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o obrocie prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku.

Do najważniejszych praw z akcji należy zaliczyć: prawo do dywidendy (art. 347 KSH), prawo poboru (art. 433 KSH), prawo do zbywania akcji (art. 337 § 1 KSH), prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach oraz prawo głosu z tych akcji (art. 340 KSH), prawo związane z wykupem akcji przez Spółkę od jej akcjonariuszy w przypadku istotnej zmiany przedmiotu działalności (art. 416-417 KSH), prawo do udziału w masie likwidacyjnej (art. 474 KSH), prawo żądania liczby likwidatorów (art. 463 KSH), prawo zawarcia umowy ograniczenia rozporządzania akcjami (art. 338 § 1 KSH), prawo żądania świadectwa depozytowego (art. 9 Ustawy o obrocie), prawo uczestnictwa i głosowania na WZ (w tym przez pełnomocnika) (art. 406<sup>1</sup> i art. 411-412 KSH), prawo zgłaszania projektów uchwał na WZ i prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad WZ (art. 401 KSH), prawo zwołania, żądania zwołania i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad WZ (art. 399-400 KSH), prawo złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na WZ (art. 410 KSH), prawo żądania zarządzenia tajnego głosowania na WZ (art. 420 KSH), prawo żądania wyboru RN oddzielnymi grupami (art. 385 § 3-9), prawo wnioskowania o podjęcie przez WZ uchwały w sprawie zbadania przez rewidenta do spraw szczególnych określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw (art. 84 Ustawy o ofercie), prawo przeglądania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w WZ oraz prawo żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad WZ (art. 407 KSH), prawo żądania wydania odpisów: sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania RN oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 § 4 KSH), prawo przeglądania księgi protokołów WZ (art. 421 § 3 KSH), prawo przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Spółki (art. 505, 540 i 561 KSH), prawo otrzymania informacji o stosunku dominacji (art. 6 § 4-5 KSH), prawo żądania udzielenia przez Zarząd informacji dotyczących Spółki oraz prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 428-429 KSH), prawo wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały WZ oraz prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały WZ (art. 422 i 425 KSH), prawo wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Spółki oraz innym osobom, które wyrządziły szkodę Spółce (art. 486-487 KSH), prawo żądania sprzedaży i wykupienia akcji Spółki (art. 82-83 Ustawy o ofercie).

#### Ograniczenia związane z akcjami

Z akcjami objętymi Prospektem nie wiążą się szczególne ograniczenia, a jedynie ograniczenia wynikające z powszechnie obowiązujących przepisów: ograniczenie obrotu akcjami obciążonych zastawem (art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie), ograniczenia i obowiązki notyfikacyjne wynikające z MAR (zwłaszcza art. 19 i art. 7 ust. 7 MAR), ograniczenia i obowiązki wynikające z Ustawy o ofercie (zwłaszcza art. 69 wraz z art. 87 i art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ofercie), ograniczenia i obowiązki dotyczące koncentracji (art. 13 i art. 94 ust. 1-4 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw), ograniczenia wynikające z Ustawy o kontroli niektórych inwestycji).

### 1.4. Kluczowe informacji na temat oferty publicznej akcji lub ich dopuszczenia do obrotu

Prospekt został sporządzony nie w związku z emisją papierów wartościowych, a jedynie w związku z ubieganiem się o dopuszczenie istniejących akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynek oficjalnych notowań) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.: 93.000 akcji serii I, 66.000 akcji serii J, 26.316 akcji serii G, każda o wartości nominalnej 0,10 zł.



## 2. Informacje o Spółce

Akcje objęte Prospektem zostały wyemitowane przez T-Bull S.A. Poniższa tabela przedstawia dane Spółki.

Nazwa (firma) wraz z formą prawną	T-Bull Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	T-Bull S.A.
Kraj założenia	Polska
Strona internetowa	www.t-bull.com Informacje zamieszczone na powyższej stronie internetowej nie stanowią części Prospektu.
Identyfikator LEI	259400E6RU9JDZBMVZ94
Przedmiot działalności	produkcja i dystrybucja gier na urządzenia elektroniczne (mobilne i stacjonarne)
Siedziba i kraj siedziby	Wrocław, Polska
Adres	ul. Szczęśliwa 33/2.B.09, 53-445 Wrocław (Sky Tower)
E-mail	contact@t-bull.com
Telefon	(+48) 506 846 313   (+48) 795 630 974
NIP   REGON	8992714800   021496967
Kapitał zakładowy	118.830,50 zł (w pełni opłacony)
Numer KRS	0000579900
Zarząd	Damian Fijałkowski – Prezes Zarządu
Rada Nadzorcza	Radosław Łapczyński   Paweł Niklewicz   Krzysztof Kłysz Bartosz Greczner   Zuzanna Szymańska

### Informacje dotyczące Spółki i Grupy Kapitałowej włączone do Prospektu przez odniesienie:

- sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2021 – format .pdf:  
[http://t-bull.com/files/\\_raporty/2021R/TBL2021\\_-\\_sprawozdanie\\_finansowe.pdf](http://t-bull.com/files/_raporty/2021R/TBL2021_-_sprawozdanie_finansowe.pdf)
- sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2021 – format .xml:  
[http://t-bull.com/files/\\_raporty/2021R/TBull\\_2022-04-28\\_pl.xhtml](http://t-bull.com/files/_raporty/2021R/TBull_2022-04-28_pl.xhtml)
- sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2021 – plik .xades z podpisami kwalifikowanymi:  
[http://t-bull.com/files/\\_raporty/2021R/TBull\\_2022-04-28\\_pl.xhtml.xades](http://t-bull.com/files/_raporty/2021R/TBull_2022-04-28_pl.xhtml.xades)
- sprawozdanie firmy audytorskiej z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2021 – format .pdf:  
[http://t-bull.com/files/\\_raporty/2021R/TBL2021\\_-\\_biegly\\_-\\_sprawozdanie\\_z\\_badania.pdf](http://t-bull.com/files/_raporty/2021R/TBL2021_-_biegly_-_sprawozdanie_z_badania.pdf)
- sprawozdanie firmy audytorskiej z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2021 – format .xhtml:  
[http://t-bull.com/files/\\_raporty/2021R/T-BULL\\_2021-12-31\\_2022-04-28\\_pl.xhtml](http://t-bull.com/files/_raporty/2021R/T-BULL_2021-12-31_2022-04-28_pl.xhtml)
- sprawozdanie firmy audytorskiej z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2021 – plik .xades z podpisami kwalifikowanymi:  
[http://t-bull.com/files/\\_raporty/2021R/T-BULL\\_2021-12-31\\_2022-04-28\\_pl.xhtml.xades](http://t-bull.com/files/_raporty/2021R/T-BULL_2021-12-31_2022-04-28_pl.xhtml.xades)
- sprawozdanie z działalności za rok obrotowy 2021 – format .pdf:  
[http://t-bull.com/files/\\_raporty/2021R/TBL2021\\_-\\_sprawozdanie\\_z\\_dzialalnosci.pdf](http://t-bull.com/files/_raporty/2021R/TBL2021_-_sprawozdanie_z_dzialalnosci.pdf)
- sprawozdanie z działalności za rok obrotowy 2021 – format .xhtml:  
[http://t-bull.com/files/\\_raporty/2021R/T\\_Bull\\_2022-04-28\\_pl.xhtml](http://t-bull.com/files/_raporty/2021R/T_Bull_2022-04-28_pl.xhtml)
- sprawozdanie z działalności za rok obrotowy 2021 – plik .xades z podpisami kwalifikowanymi:  
[http://t-bull.com/files/\\_raporty/2021R/T\\_Bull\\_2022-04-28\\_pl.xhtml.xades](http://t-bull.com/files/_raporty/2021R/T_Bull_2022-04-28_pl.xhtml.xades)
- sprawozdanie o wynagrodzeniach członków Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki za 2021 r.:  
[http://t-bull.com/files/\\_raporty/2022.05.31%20Sprawozdanie%20z%20wynagrodzen.pdf](http://t-bull.com/files/_raporty/2022.05.31%20Sprawozdanie%20z%20wynagrodzen.pdf)
- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawierające skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2022 r.:  
[http://t-bull.com/files/\\_raporty/2022H1/TBull\\_SF\\_2022-09-30\\_pl.pdf](http://t-bull.com/files/_raporty/2022H1/TBull_SF_2022-09-30_pl.pdf)
- raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2022 r.:  
[http://t-bull.com/files/\\_raporty/2022H1/T-Bull\\_S.A.\\_30.06.2022\\_Raport\\_z\\_przegladuJSF.pdf](http://t-bull.com/files/_raporty/2022H1/T-Bull_S.A._30.06.2022_Raport_z_przegladuJSF.pdf)
- raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2022 r.:  
[http://t-bull.com/files/\\_raporty/2022H1/T-Bull\\_S.A.\\_30.06.2022\\_Raport\\_z\\_przegladuSSF.pdf](http://t-bull.com/files/_raporty/2022H1/T-Bull_S.A._30.06.2022_Raport_z_przegladuSSF.pdf)
- sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za I półrocze 2022 r.:  
[http://t-bull.com/files/\\_raporty/2022H1/TBull\\_SZD\\_2022-09-30\\_pl.pdf](http://t-bull.com/files/_raporty/2022H1/TBull_SZD_2022-09-30_pl.pdf)

## 3. Osoby odpowiedzialne za sporządzenie Prospektu wraz z ich oświadczeniem na temat Prospektu

Za sporządzenie Prospektu odpowiedzialna jest spółka T-Bull S.A. z siedzibą we Wrocławiu reprezentowana przez jej Prezesa Zarządu – Damiana Fijałkowskiego.



### 3.1. Oświadczenie

Ja, niżej podpisany Damian Fijałkowski – Prezes Zarządu, działając w imieniu i na rzecz T-Bull S.A. z siedzibą we Wrocławiu, oświadczam, że:

- według mojej najlepszej wiedzy informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym, a Prospekt nie pomija niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie, a w szczególności, że zawarte w Prospekcie informacje są prawdziwe, rzetelne i kompletne;
- Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego, przy czym zatwierdzenie takie nie jest zatwierdzeniem Spółki ani jakości akcji, których dotyczy Prospekt; Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt jedynie jako spełniający wymogi kompletności, zrozumiałości i spójności określone w Rozporządzeniu 2017/1129. Prospekt został sporządzony zgodnie z art. 14a Rozporządzenia 2017/1129.

*Damian Fijałkowski – Prezes Zarządu*

## 4. Czynniki ryzyka

Niniejszy punkt zawiera opis ryzyk o charakterze specyficznym dla grupy kapitałowej Emitenta i jego papierów wartościowych, przy uwzględnieniu wytycznych wskazanych w art. 16 ust. 1 i 2 Rozporządzenia 2017/1129 oraz w opublikowany przez ESMA dokumencie pt. „Wytyczne dotyczące czynników ryzyka przewidzianych rozporządzeniem w sprawie prospektu”.

Należy mieć na uwadze, że opisane ryzyka mogą nie stanowić zamkniętej listy, pomimo dołożenia przez Emitenta należytej staranności przy ich opisywaniu. Przedstawione informacje mogą się dezaktualizować zwłaszcza z upływem czasu. Przy każdym ryzyku Emitent wskazał swoją ocenę, w 3-stopniowej skali (niska/niskie, średnia/średnie, wysoka/wysokie), na temat istotności oraz prawdopodobieństwa wystąpienia. Czynniki ryzyka są posegregowane według ich istotności.

### 4.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością grupy kapitałowej Spółki

#### Ryzyko związane z błędnymi założeniami i/lub niezrealizowaniem założeń strategii rozwoju

Grupa Kapitałowa realizuje strategię rozwoju związaną z produkcją gier elektronicznych. Została ona, wraz ze stanem realizacji, przedstawiona w punkcie 7.3. Pomimo upływu wskazanego okresu (lata 2020-2022) Spółka i jej Grupa będą kontynuować obraną strategię rozwoju rozumianą jako działalność na rynku gier elektronicznych (na urządzenia mobilne, PC i konsole. Niemniej jednak Spółka nie zamierza publikować nowej precyzyjnej listy celów.

Pomimo dołożenia najwyższej staranności opartej na dużym doświadczeniu branżowym Grupy, istnieje ryzyko, że strategia ta zawiera założenia, które nie pozwolą Grupie Kapitałowej prowadzić rozwoju na poziomie satysfakcjonującym dla Grupy oraz akcjonariuszy Spółki. Istnieje również ryzyko, że założenia strategii są poprawne, ale ich realizacja będzie na poziomie niewystarczającym, aby Grupa rozwijała się w odpowiedniej dynamice – może to wynikać zarówno z negatywnego wpływu czynników zewnętrznych, jak również z kwestii wewnętrznych, typu niewystarczająca struktura organizacyjno-zarządcza w Grupie.

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

Do kosztów związanych z produkcją i wprowadzeniem na rynek nowej gry należą przede wszystkim wydatki poniesione na produkcję i aktualizację gry oraz wydatki na marketing. Rentowność danej gry i związana z tym możliwość pokrycia wydatków poniesionych w ramach procesu jej produkcji jest bezpośrednio związana z sukcesem rynkowym danej gry, którego skalę można mierzyć przychodami ze sprzedaży i wielkością popytu.

Istnieje ryzyko, że nowa gra Grupy, ze względu na czynniki nie tylko przewidywalne, ale również takie, których Emitent nie mógł przewidzieć, nie odniesie sukcesu rynkowego. Taka sytuacja może negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

W ocenie Emitenta istotność tego czynnika ryzyka jest wysoka, a prawdopodobieństwo ziszczenia średnie.

Emitent nie zdiagnozował, aby ryzyko to zmaterializowało się w przeszłości.

#### Ryzyko uzależnienia od kluczowych dystrybutorów

Znacząca część przychodów Grupy pochodzi z dystrybucji gier przez kluczową dla Grupy platformę, tj. Google Play należąca do Google Inc. Jest to jeden z największych dystrybutorów gier i aplikacji na świecie. Ewentualna jego rezygnacja z oferowania gier Grupy może mieć znaczący negatywny wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe Grupy. Ponadto umowy o dystrybucję dotyczą / będą dotyczy określonych produktów Grupy, których specyfikacja jest elementem umowy. Istnieje ryzyko nieprzyjęcia przez kontrahenta produktu Grupy do dystrybucji, co może ograniczyć wynik finansowy Grupy Kapitałowej realizowany na sprzedaży danego produktu.

W ocenie Emitenta istotność tego czynnika ryzyka jest wysoka, a prawdopodobieństwo ziszczenia niskie.

Emitent nie zdiagnozował, aby ryzyko to zmaterializowało się w przeszłości.



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

Dla działalności Grupy znaczenie mają kompetencje oraz know-how osób stanowiących zespół pracujący nad określonym produktem, a także kadry zarządzającej i kadry kierowniczej. Odejście osób z wymienionych grup może wiązać się z utratą przez Grupę wiedzy oraz doświadczenia w zakresie profesjonalnego projektowania gier. Utrata członków zespołu pracującego nad danym produktem może negatywnie wpłynąć na jakość danej gry oraz na termin jej oddania, a co za tym idzie na wynik sprzedaży produktu i wyniki finansowe Grupy. Podobnie utrata osób stanowiących kadre zarządzającą wyższego szczebla spółek z Grupy może wpłynąć na okresowe pogorszenie wyników finansowych Grupy.

Stopień narażenia Grupy na przedmiotowy czynnik ryzyka może być znaczący w stosunku do osób niestanowiących kadry zarządzającej. Odnośnie natomiast Prezesa Zarządu spółki dominującej (Damian Fijałkowski) i prokurenta spółki dominującej (Grzegorz Zwoliński) ryzyko to jest istotnie mniejsze, ponieważ są oni założycielami i jednymi z głównych akcjonariuszy Spółki, w związku z czym rozwój Grupy jest również w ich prywatnym interesie, którym – obiektywnie rzecz biorąc – można założyć, że chcieliby zarządzać i/lub nadzorować.

W ocenie Emitenta istotność tego czynnika ryzyka jest wysoka, a prawdopodobieństwo ziszczenia niskie.

Emitent nie zdiagnozował, aby ryzyko to zmaterializowało się w przeszłości.

### **Ryzyko walutowe**

Przychody ze sprzedaży Grupy w 2021 r. wyniosły 9,0 mln zł, z czego w walucie obcej 6,0 mln zł (ok. 66,70%). Natomiast w I półroczu 2022 przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 4,1 mln zł, z czego w walucie obcej 2,7 mln zł (ok. 66,41%). Ze względu na fakt, iż Grupa Kapitałowa ponosi koszty wytworzenia w PLN, natomiast znaczna część przychodów realizowana jest w walutach obcych, czynnikiem ryzyka, z jakim Grupa ma do czynienia jest ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian kursów walutowych. Na Dzień Prospektu ryzyko to dotyczy szczególnie kursu wymiany PLN w stosunku do USD i EUR. Należy zwrócić uwagę na fakt, iż część przychodów Grupy Kapitałowej realizowana w PLN jest również zależna od kursów walut, gdyż bazowe rozliczenie odbywa się w walutach obcych i dopiero później, przed właściwym przekazaniem środków Grupie, następuje techniczne przeliczenie na PLN według aktualnie obowiązujących kursów. Aprecjacja złotego względem USD i EUR może negatywnie wpłynąć w szczególności na przychody ze sprzedaży, co przy stałych kosztach wytworzenia, ponoszonych w PLN, może również negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

Konflikt na Ukrainie wpływa na kursy walut, przy czym związane z konfliktem wzmocnienie USD wobec PLN jest korzystne dla Grupy, która główne przychody czerpie ze współpracy z Google, gdzie walutą bazową służącą do rozliczania jest USD.

Spółki z Grupy nie stosują zabezpieczeń przed ryzykiem walutowym.

Na Dzień Prospektu Grupa Kapitałowa nie podejmuje istotnych działań mających na celu zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym, jednakże Grupa nie wyklucza wdrożenia rozwiązań mających na celu zabezpieczenie przed opisanym ryzykiem wraz z rozwojem jej działalności.

W ocenie Emitenta istotność tego czynnika ryzyka jest średnia, prawdopodobieństwo ziszczenia rozumiane jako ogólna zmienność kursów walut wysokie, ale prawdopodobieństwo ziszczenia rozumiane jako zmienność kursów walut w sposób istotny wpływająca na Grupę – średnie.

Emitent nie zdiagnozował, aby ryzyko to, w rozumieniu zmienności kursów na tyle dużych, że wpływających w sposób istotny na działalność Grupy, zmaterializowało się w przeszłości.

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

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

W ocenie Emitenta istotność tego czynnika ryzyka jest średnia, a prawdopodobieństwo ziszczenia niskie.

Emitent nie zdiagnozował, aby ryzyko to zmaterializowało się w przeszłości.

### **Ryzyko roszczeń z zakresu praw własności intelektualnej**

Spółki z Grupy w zakresie swojej działalności wykorzystują elementy dostarczane przez podmioty zewnętrzne. Umowy z dostawcami przewidują możliwość korzystania przez spółki z Grupy z zakupionej technologii bez ograniczeń rzeczowych i czasowych. Ponadto spółki z Grupy działają na podstawie uzyskanych licencji, dlatego istnieje ryzyko, że podmioty zewnętrzne, biorąc pod uwagę nieprecyzyjne postanowienia umów licencyjnych, będą w posiadaniu praw własności intelektualnej do poszczególnych modułów bądź projektów gier.

W przypadku materializacji tego czynnika ryzyka spółki z Grupy mogłyby być narażone na roszczenia dostawców w zakresie odszkodowania na zasadach ogólnych. Teoretycznie spółki z Grupy mogłyby być narażone również na kary umowne, jednak spółki z Grupy nie zawierają umów dotyczących nabywania praw własności intelektualnej, które zawierałyby klauzule o tym, że to nabycie jest nieskuteczne wobec spółek z Grupy, a tym bardziej spółki z Grupy nie zawierają umów, które przewidywałyby kary za działania (nabycie) będące przedmiotem tych umów.

W ocenie Emitenta istotność tego czynnika ryzyka jest średnia, a prawdopodobieństwo ziszczenia niskie.

Emitent nie zdiagnozował, aby ryzyko to zmaterializowało się w przeszłości.

### **Ryzyko związane ze spółką zależną**

10 grudnia 2020 r. Emitent zawiązał spółkę zależną GamesUP Studio S.A. z modelem biznesowym ukierunkowanym na produkcję własnych gier z gatunku survival, z przeznaczeniem na platformy PC i konsole.

Spółka ta posiada odpowiednie kompetencje – jest zarządzana przez doświadczonych osoby związane z Emitentem. Niemniej jednak nie można wykluczyć sytuacji, że podmiot ten nie osiągnie sukcesu i nie będzie w stanie utrzymać się na rynku.



Materializacja tego czynnika ryzyka spowodowałaby utratę środków przeznaczonych przez Emitenta na rozwój spółki zależnej – nie tylko finansowych (na Dzień Prospektu jest to 100 tys. zł na kapitał zakładowy oraz 660 tys. zł wypłaconej pożyczki na podstawie umowy, zgodnie z którą łączna kwota pożyczki wyniesie 700 tys. zł), ale również kadrowych (czas i kompetencje osób pracujących w podmiocie zależnym mogłyby zostać wykorzystane u Emitenta, który byłby skłonny zatrudnić te osoby).

W ocenie Emitenta istotność tego czynnika ryzyka jest niska (na Dzień Prospektu, kiedy przeważająca część działalności jest realizowana w spółce dominującej), a prawdopodobieństwo ziszczenia średnie.

Emitent nie zdiagnozował, aby ryzyko to zmaterializowało się w przeszłości.

#### **4.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem grupy kapitałowej Spółki**

##### **Ryzyko wzrostu cen i spadku dostępności surowców w związku z konfliktem na Ukrainie**

Konflikt na Ukrainie wpływa na wzrost cen i spadek dostępności surowców wykorzystywanych w komputerach i smartfonach, które są niezbędne do prowadzenia przez Grupę działalności. Ponadto zachwiane mogą być dostawy towarów z Chin, zwłaszcza drogą kolejową. Jednak Grupa dysponuje odpowiednią ilością sprzętu i powyższe zachwiania nie odgrywają kluczowej roli dla sytuacji Grupy i jej wyników, dlatego w ocenie Emitenta istotność tego czynnika jest niska, a prawdopodobieństwo ziszczenia wysokie (sytuacja ma miejsce, więc prawdopodobieństwo równe jest pewności).

##### **Ryzyko związane z deficytem wykwalifikowanych pracowników na rynku**

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

Powyższe zostało spotęgowane konfliktem zbrojnym na Ukrainie, który zachwiał rynkiem pracowników pochodzących z Ukrainy, Rosji i Białorusi. Jednak zdecydowana większość pracowników w Grupie to Polacy.

W ocenie Emitenta istotność tego czynnika ryzyka jest wysoka, a prawdopodobieństwo ziszczenia średnie.

Emitent nie zdiagnozował, aby ryzyko to zmaterializowało się w przeszłości.

##### **Ryzyko związane z polityką Google Play w zakresie promocji gier**

T-Bull S.A. aktywnie i z sukcesami funkcjonuje na rynku gier mobilnych praktycznie od początku istnienia tego rynku, co przekłada się na duże doświadczenie i dojrzałość Spółki, a w konsekwencji całej Grupy.

Wieloletni model biznesowy Spółki (a po utworzeniu Grupy Kapitałowej – model Grupy) zakładał produkcję relatywnie dużej ilości mniej rozbudowanych gier, co było efektywne pod względem uzyskiwanych wyników finansowych.

Google Play (platforma dedykowana systemowi Android, za pośrednictwem którego Grupa generuje większość swoich przychodów) w czerwcu 2018 r. zmodyfikował politykę dotyczącą pozycjonowania gier umieszczanych w tym sklepie przez deweloperów. Od tego czasu bardziej promowane są tytuły rozbudowane, o większym zaawansowaniu technologicznym i głębszej treści.

Grupa nie tylko uważa, że obrany przez Google kierunek jest dobry i niezbędny jako kolejny etap rozwoju dojrzałego już rynku gier mobilnych, ale również dostosowuje się do zmieniających okoliczności w odpowiednim czasie. Istnieje jednak ryzyko, że produkty Grupy nie będą spełniać wymagań Google na tyle, aby były odpowiednio promowane.

W ocenie Emitenta istotność tego czynnika ryzyka jest wysoka, a prawdopodobieństwo ziszczenia niskie.

Emitent nie zdiagnozował, aby ryzyko to zmaterializowało się w przeszłości.

##### **Ryzyko związane z pandemią COVID-19**

Pandemia COVID-19 dotknęła Grupę zarówno na polu gospodarczym jak i finansowym. Z uwagi na specyfikę branży Emitenta i jego spółki zależnej, sprzęt elektroniczny, zarówno stacjonarny (komputery stacjonarne, konsole) jak i mobilny (smartfony) jest kluczowym narzędziem niezbędnym do prac nad wytwarzaniem i testowaniem produktów. Pandemia COVID-19 miała silny wpływ na rynek urządzeń elektronicznych. Zakłócenia globalnych łańcuchów dostaw, niedobór chipsetów i komponentów negatywnie wpłynęły na dostawy elektroniki użytkowej dla konsumentów. Rosnący popyt na urządzenia elektroniczne przy równocześnie zbyt niskiej podaży spowodował, że ceny sprzętu elektronicznego znacząco wzrosły. Ponadto Grupa od początku pandemii zmagą się z opóźnieniami w dostawie potrzebnego sprzętu w związku z występującymi deficytami elektroniki użytkowej. W sposób istotny utrudnia to planowanie prac nad wytwarzanymi przez spółki z Grupy produktami.

W ostatnich tygodniach przed Dniem Prospektu pandemia jest mniej intensywna niż w swoich szczytowych momentach, jednak powyższe skutki cały czas występują w nasilonym stopniu. Ciężko jest oszacować na ile by się one zmniejszyły gdyby na Ukrainie nie wybuchł konflikt. Poza tym nie ma pewności jak pandemia COVID-19 będzie się przedstawiała w przyszłości. Opinie są podzielone – zarówno bardzo optymistyczne, jak i takie, które mówią o powrocie kolejnych falach i związanych z nimi konsekwencjach.

Poza problemami z dostawami sprzętu elektronicznego, pandemia COVID-19 wpłynęła na przeorganizowanie systemu i formy pracy firm IT nie tylko w Polsce, ale przede wszystkim na świecie. Zagraniczne firmy, otwierając się na pracę zdalną dla specjalistów z całego świata, wpłynęły na pogłębienie się deficytów w kadrze obejmującej specjalistów z sektora IT oraz na wzrost wynagrodzeń w branży w Polsce. W związku z powyższym Grupa zmagą się zarówno ze zwiększonymi kosztami administracyjnymi (spowodowane zwiększeniem się rotacji wśród pracowników), deficytem na rynku pracy





pracowników wysoko wykwalifikowanych i doświadczonych, jak i ze wzrostem kosztów wynagrodzeń. Wynagrodzenia kadry technicznej Grupy w 2021 r. wzrosły o 16,7% a w 2022 r. (stan na 31.10.2022 r.) o 34,4% względem roku przed wybuchem pandemii COVID-19 (2019 r.). Wzrost w 2022 r. (stan na 31.10.2022 r.) wobec 2021 r. wynosi 15,1%.

W opinii Emitenta zarówno trend związany z pracą zdalną, jak i podwyższone oczekiwania odnośnie zarobków mogą pozostać na świecie aktualne nawet po zakończeniu pandemii COVID-19.

W ocenie Emitenta istotność tego czynnika ryzyka jest średnia, a prawdopodobieństwo ziszczenia wysokie (widoczne przerwane łańcuchy dostaw itd.)

#### **Ryzyko wprowadzenia nowych platform dystrybucyjnych gry elektroniczne**

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

W ocenie Emitenta istotność tego czynnika ryzyka jest niska (założenie dostosowania się do nowych platform), a prawdopodobieństwo ziszczenia niskie.

Emitent nie zdiagnozował, aby ryzyko to zmaterializowało się w przeszłości.

#### **4.3. Czynniki ryzyka związane z akcjami spółek z Grupy**

##### **Ryzyko związane z brakiem wypłaty dywidendy w przyszłości**

O wypłacie dywidendy w spółce akcyjnej decyduje zwyczajne walne zgromadzenie. 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 rezerwy. Spółki z Grupy mogą nie osiągnąć wyniku finansowego pozwalającego na wypłacenie dywidendy bądź wypłacenie jej w wysokości oczekiwanej przez inwestorów / akcjonariuszy.

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

W ocenie Emitenta istotność czynnika ryzyka polegającego na niewypłacie dywidendy oraz prawdopodobieństwo jego ziszczenia są wysokie. Obecna polityka Grupy zakłada niewypłacanie dywidendy przez Emitenta i spółkę od niego zależną.

Ryzyko polegające na niewypłacie dywidendy materializowało się w przeszłości. Spółki z Grupy do Dnia Prospektu nie wypłacały dywidendy.

##### **Ryzyko związane ze statutowym odszkodowaniem dla akcjonariuszy**

§ 21 ust. 8 statutu spółki dominującej (T-Bull S.A.) i § 22 ust. 8 statutu spółki zależnej (GamesUP Studio S.A.) stanowią, że „zniesienie lub ograniczenie przywilejów związanych z akcjami poszczególnych rodzajów oraz uprawnień osobistych przyznanych indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi następuje za odszkodowaniem.”

Zgodnie z § 6 i § 16 ust. 2-4 statutu Emitenta:

- tak długo jak akcjonariusz Damian Fijałkowski będzie posiadał akcje Spółki stanowiące co najmniej 15,66% w ogólnej liczbie głosów, będzie miał prawo do wyłącznego powoływania i odwoływania 1 Członka Rady Nadzorczej Spółki w drodze pisemnego oświadczenia;
- tak długo jak akcjonariusz Grzegorz Zwoliński będzie posiadał akcje Spółki stanowiące co najmniej 15,66% w ogólnej liczbie głosów, będzie miał prawo do wyłącznego powoływania i odwoływania 1 Członka Rady Nadzorczej Spółki w drodze pisemnego oświadczenia;
- tak długo jak akcjonariusz Radosław Łapczyński będzie posiadał akcje Spółki stanowiące co najmniej 15,66% w ogólnej liczbie głosów, będzie miał prawo do wyłącznego powoływania i odwoływania 1 Członka Rady Nadzorczej Spółki w drodze pisemnego oświadczenia;
- część akcji należących do Damiana Fijałkowskiego, Grzegorza Zwolińskiego i Radosława Łapczyńskiego jest uprzywilejowana w taki sposób, że każda z nich daje prawo dwóch głosów na WZ.

Zgodnie z § 6 i § 17 ust. 2 statutu spółki zależnej od Emitenta (GamesUP Studio S.A.):

- tak długo jak akcjonariusz T-Bull S.A. będzie posiadał akcje GamesUP Studio S.A. stanowiące co najmniej 20,00% w ogólnej liczbie głosów, będzie miał prawo do wyłącznego powoływania i odwoływania 3 członków rady nadzorczej tej spółki w drodze pisemnego oświadczenia;
- część akcji należących do T-Bull S.A. jest uprzywilejowana w taki sposób, że każda z nich daje prawo dwóch głosów na WZ.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że spółka dominująca lub spółka zależna będą musiały wypłacić odszkodowanie, przy czym w przypadku odszkodowania ze spółki zależnej może ono być należne spółce dominującej. Materializacja tego ryzyka spowodowałaby wpływ środków pieniężnych z T-Bull S.A. lub z GamesUP Studio S.A., co miałoby negatywny wpływ na budżet tych spółek, przy czym w przypadku wypływu środków z GamesUP Studio S.A. mogłoby to mieć negatywny wpływ na budżet spółki dominującej T-Bull S.A., która miałaby uprawnienia do pobrania dywidendy ze spółki zależnej. Statuty spółek nie odnoszą się do wysokości odszkodowania, co oznacza, że musiałyby one być ustalane na zasadach ogólnych. Emitent nie jest w stanie odnieść się do potencjalnej wysokości odszkodowań, ale zwraca uwagę, że w zależności od kwot materializacja czynnika ryzyka może mieć marginalny wpływ na obie spółki, ale również może mieć wpływ na tyle duży, że ich płynność finansowa będzie zachwiana lub nawet utracona.



W ocenie Emitenta istotność tego czynnika ryzyka jest średnia, a prawdopodobieństwo ziszczenia niskie.

Emitent nie zdiagnozował, aby ryzyko to zmaterializowało się w przeszłości. W przypadku zamiany części akcji serii A1, A2 i A3 oraz wszystkich akcji serii C1, C2 i C3 T-Bull S.A. (z których powstały objęte Prospektem akcje serii I i J) akcjonariusze zrzekli się prawa do odszkodowania.

#### **Ryzyko związane ze zwiększoną podażą akcji Spółki**

Na podstawie Prospektu Spółka będzie się ubiegać o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW 185.316 akcji, co spowoduje, że w obrocie znajdzie się o 31% akcji więcej niż w okresie przed przedmiotowym wprowadzeniem. Akcje te nie są objęte umownymi ograniczeniami sprzedaży. Mając na uwadze powyższe, istnieje ryzyko zwiększonej podaży. Zmaterializowanie się tego ryzyka mogłoby przełożyć się na spadek kursu akcji Spółki.

W ocenie Emitenta istotność tego czynnika ryzyka jest niska dla Spółki, ale wysoka dla akcjonariuszy posiadających akcje Spółki. Prawdopodobieństwo ziszczenia się ryzyka Emitent ocenia na średnie – z jednej strony można się spodziewać, że główni akcjonariusze Spółki, tj. właściciele akcji serii A1, A2, A3 (akcje imienne niedopuszczone do obrotu i nieobjęte Prospektem) oraz akcje serii I i J (akcje na okaziciela objęte Prospektem, które będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu) posiadają akcje nie w celach spekulacyjnych, ale z drugiej strony decyzje o ewentualnych sprzedażach są ich osobistymi decyzjami, na które Spółka nie ma wpływu.

#### **Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu**

Na Dzień Prospektu Damian Fijałkowski, Grzegorz Zwoliński oraz Radosław Łapczyński łącznie posiadają 60,87%-owy udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce, a porozumienie, o którym mowa w punkcie 7.2.7 – 61,52%-owy udział.

Zgodnie z § 16 statutu Spółki, pod zapisanymi tam warunkami, każdemu z trzech wyżej wskazanych akcjonariuszy przysługuje uprawnienie osobiste do powoływania jednego członka Rady Nadzorczej Spółki. Na Dzień Prospektu wskazani akcjonariusze są łącznie uprawnieni do powoływania trzech z pięciu członków Rady Nadzorczej.

Nie można wykluczyć ryzyka, że interesy i działania wskazanych akcjonariuszy nie będą w pełni zbieżne z interesami pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych. Materializacja tego ryzyka mogłaby wpłynąć na Emitenta negatywnie w ten sposób, że:

- akcjonariusze posiadający decyzyjność na walnym zgromadzeniu podejmowaliby uchwały, które są w ich interesie, ale nie są w interesie Spółki, np.: wypłata dywidendy w kwocie na tyle wysokiej, że Spółka nie miałaby środków na kontynuację działalności i realizację strategii rozwoju,
- wskazani akcjonariusze powierzyliby funkcje członków Rady Nadzorczej osobom, które mają powiązania osobowe z tymi akcjonariuszami, ale nie mają odpowiednich kompetencji, które są niezbędne dla pełnienia w Spółce czynności nadzorczych.

Realizacja wskazanego w poniższym akapicie programu motywacyjnego mogłaby zintensyfikować powyższe negatywne skutki materializacji opisanego czynnika ryzyka.

Spółka zwraca uwagę również na program motywacyjny, o którym stanowią uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 6 kwietnia 2021 r. W przypadku osiągnięcia przez Spółkę do końca 2022 r. kapitalizacji na poziomie 60 mln zł, osobom uprawnionym będą przysługiwały prawa do objęcia nowych akcji, poprzez warranty subskrypcyjne, w następujących ilościach (zakładając wartość nominalną 1 akcji na poziomie 0,10 zł): Damian Fijałkowski, Grzegorz Zwoliński i Radosław Łapczyński: każdy po 200.528 akcji, Pan January Ciszewski i Pan Artur Błasiak: każdy po 136.625 akcji. W przypadku realizacji tego programu udział akcjonariuszy mniejszościowych w ogólnej liczbie głosów w Spółce spadnie.

Istotność ryzyka polegającego na prowadzeniu polityki spółek z Grupy zgodnie z wolą ich głównych akcjonariuszy jest niskie – historia pokazuje, że ich decyzje są zgodne z interesami spółek z Grupy oraz ich akcjonariuszy. Prawdopodobieństwo ziszczenia się ryzyka w rozumieniu kontynuacji prowadzenia polityki spółek z Grupy przez największych akcjonariuszy jest wysokie. Ryzyko to zmaterializowało się w przeszłości, co było widoczne na walnych zgromadzeniach, gdzie decyzyjność pozostaje w gestii największych akcjonariuszy.

## **5. Sprawozdania finansowe**

Roczne sprawozdanie finansowe i sprawozdanie z działalności za rok obrotowy 2021 trwający od 1 stycznia do 31 grudnia 2021 r. oraz sprawozdanie firmy audytorskiej z badania tego sprawozdania finansowego dostępne są na stronie internetowej Spółki pod wskazanymi poniżej adresami.

- sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2021 – format .pdf:  
[http://t-bull.com/files/\\_raporty/2021R/TBL2021\\_-\\_sprawozdanie\\_finansowe.pdf](http://t-bull.com/files/_raporty/2021R/TBL2021_-_sprawozdanie_finansowe.pdf);
- sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2021 – format .xml:  
[http://t-bull.com/files/\\_raporty/2021R/TBull\\_2022-04-28\\_pl.xhtml](http://t-bull.com/files/_raporty/2021R/TBull_2022-04-28_pl.xhtml);
- sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2021 – plik .xades z podpisami kwalifikowanymi:  
[http://t-bull.com/files/\\_raporty/2021R/TBull\\_2022-04-28\\_pl.xhtml.xades](http://t-bull.com/files/_raporty/2021R/TBull_2022-04-28_pl.xhtml.xades);
- sprawozdanie firmy audytorskiej z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2021 – format .pdf:  
[http://t-bull.com/files/\\_raporty/2021R/TBL2021\\_-\\_biegly\\_-\\_sprawozdanie\\_z\\_badian.pdf](http://t-bull.com/files/_raporty/2021R/TBL2021_-_biegly_-_sprawozdanie_z_badian.pdf);
- sprawozdanie firmy audytorskiej z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2021 – format .xhtml:  
[http://t-bull.com/files/\\_raporty/2021R/T-BULL\\_2021-12-31\\_2022-04-28\\_pl.xhtml](http://t-bull.com/files/_raporty/2021R/T-BULL_2021-12-31_2022-04-28_pl.xhtml);
- sprawozdanie firmy audytorskiej z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2021 – plik .xades z podpisami kwalifikowanymi:  
[http://t-bull.com/files/\\_raporty/2021R/T-BULL\\_2021-12-31\\_2022-04-28\\_pl.xhtml.xades](http://t-bull.com/files/_raporty/2021R/T-BULL_2021-12-31_2022-04-28_pl.xhtml.xades);
- sprawozdanie z działalności za rok obrotowy 2021 – format .pdf:  
[http://t-bull.com/files/\\_raporty/2021R/TBL2021\\_-\\_sprawozdanie\\_z\\_dzialalnosci.pdf](http://t-bull.com/files/_raporty/2021R/TBL2021_-_sprawozdanie_z_dzialalnosci.pdf);
- sprawozdanie z działalności za rok obrotowy 2021 – format .xhtml:



[http://t-bull.com/files/\\_raporty/2021R/T\\_Bull\\_2022-04-28\\_pl.xhtml](http://t-bull.com/files/_raporty/2021R/T_Bull_2022-04-28_pl.xhtml);

– sprawozdanie z działalności za rok obrotowy 2021 – plik .xades z podpisami kwalifikowanymi:

[http://t-bull.com/files/\\_raporty/2021R/T\\_Bull\\_2022-04-28\\_pl.xhtml.xades](http://t-bull.com/files/_raporty/2021R/T_Bull_2022-04-28_pl.xhtml.xades).

Za rok obrotowy 2021 Spółka nie sporządziła skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Pod poniższymi natomiast adresami (również strona internetowa ww. agencji informacyjnej) znajdują się dokumenty dotyczące I półrocza 2022 r.:

– skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawierające skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2022 r.:

[http://t-bull.com/files/\\_raporty/2022H1/TBull\\_SF\\_2022-09-30\\_pl.pdf](http://t-bull.com/files/_raporty/2022H1/TBull_SF_2022-09-30_pl.pdf);

– raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2022 r.:

[http://t-bull.com/files/\\_raporty/2022H1/T-Bull\\_S.A.\\_30.06.2022\\_Raport\\_z\\_przegląduJSF.pdf](http://t-bull.com/files/_raporty/2022H1/T-Bull_S.A._30.06.2022_Raport_z_przegląduJSF.pdf);

– raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2022 r.:

[http://t-bull.com/files/\\_raporty/2022H1/T-Bull\\_S.A.\\_30.06.2022\\_Raport\\_z\\_przegląduSSF.pdf](http://t-bull.com/files/_raporty/2022H1/T-Bull_S.A._30.06.2022_Raport_z_przegląduSSF.pdf);

– sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za I półrocze 2022 r.:

[http://t-bull.com/files/\\_raporty/2022H1/TBull\\_SZD\\_2022-09-30\\_pl.pdf](http://t-bull.com/files/_raporty/2022H1/TBull_SZD_2022-09-30_pl.pdf).

### 5.1. Oświadczenie w zakresie braku znaczących zmian w sytuacji finansowej

Ja, Damian Fijałkowski – Prezes Zarządu, działając w imieniu i na rzecz T-Bull S.A. z siedzibą we Wrocławiu, oświadczam, że od końca ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano śródroczne informacje finansowe (skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2022 r. zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe dotyczące Grupy Kapitałowej oraz kwartalną informację finansową dotyczącą Spółki) znaczące zmiany w sytuacji finansowej Spółki i jej Grupy Kapitałowej nie wystąpiły.

### 5.2. Wyjaśnienia informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2021

#### Stawka amortyzacji dla zakończonych prac rozwojowych

Dla wszystkich zakończonych prac rozwojowych (gier) Emitent stosuje 20%-ową stawkę amortyzacji.

Spółka ustaliła stopę amortyzacji na poziomie 20% do wszystkich tych projektów, które aktualnie zostały zakończone przez Spółkę, co wynika wprost z art. 33 ust. 3 (drugie zdanie) ustawy o rachunkowości: „Jeżeli w wyjątkowych przypadkach nie można wiarygodnie oszacować okresu ekonomicznej użyteczności rezultatów zakończonych prac rozwojowych, to okres dokonywania odpisów nie może przekraczać 5 lat.” Spółka na dzień ustalania stawki amortyzacyjnej nie jest w stanie wiarygodnie oszacować rezultatów użyteczności ekonomicznej tych projektów. Dane historyczne pokazują, że przeważnie jest on dłuższy niż 5 lat, ale Spółka na dzień przyjmowania zakończonej pracy rozwojowej do wartości niematerialnych i prawnych nie ma możliwości wiarygodnego ustalenia, do kiedy projekty będą generowały przychody.

#### Nakłady poniesione na prace rozwojowe w okresie ich realizacji

Nie istnieją żadne regulacje prawne, które wskazywałyby jednoznacznie na sposób ujmowania w bilansie nakładów poniesionych na prace rozwojowe w okresie ich realizacji. Niemniej jednak w sposób pośredni można uzasadnić, że koszty prac rozwojowych ponoszonych na etapie ich realizacji nie powinny być ujmowane w grupie wartości niematerialnych i prawnych. Wskazuje na to literalna interpretacja ogólnej definicji wartości niematerialnych i prawnych, wyrażona w art. 3 ust. 1 pkt 14 UoR, oraz struktura bilansu stanowiąca załącznik nr 1 do UoR. Należy mieć na uwadze, że poza pośrednim wskazaniem wykluczającym koszty niezakończonych prac rozwojowych z zakresu wartości niematerialnych i prawnych nie ma innych wskazań co do sposobu ich ujmowania w księgach rachunkowych i w sprawozdaniu finansowym. Wynika z tego, że sposób ujmowania takich nakładów powinien zostać określony w polityce rachunkowości jednostki, o której mowa w art. 10 ust. 1 UoR. W praktyce spotyka się różnicowane podejście do przedmiotowego zagadnienia, niemniej jednak relatywnie częstszą, jeśli nie dominującą, praktyką jest ujmowanie tych kosztów w pozycji rozliczeń międzyokresowych czynnych. Tak też Emitent prezentuje przedmiotowe nakłady.

W pozycji „długoterminowe rozliczenia międzyokresowe” ujmowane są tylko te koszty prowadzonych i niezakończonych na dzień bilansowy prac rozwojowych, które spełniają definicję aktywów. Zgodnie z art. 3 ust. 1 pkt 12 ustawy o rachunkowości za aktywa rozumie się zasoby majątkowe, które:

- są kontrolowane przez jednostkę – wszystkie prowadzone, niezakończone prace rozwojowe dotyczą prowadzonych prac nad nowymi grami na urządzenia mobilne / komputery stacjonarne, które są kontrolowane przez jednostkę;
- mają wiarygodnie określoną wartość – wartość prac rozwojowych w toku wyceniana jest wg rzeczywistego kosztu wytworzenia. Spółka prowadzi szczegółową ewidencję czasu pracy pracowników, jest więc w stanie ustalić w sposób wiarygodny koszt wytworzenia każdej gry. Koszty pośrednie dzielone są na projekty wg klucza podziałowego sporządzonego w oparciu o roboczogodzinę;
- powstały w wyniku przeszłych zdarzeń;
- spowodują w przyszłości wpływ do jednostki korzyści ekonomicznych – Zarząd Spółki na koniec każdego okresu sprawozdawczego analizuje i ocenia, odrębnie dla każdego projektu, możliwość osiągnięcia w przyszłości przychodów z komercjalizacji gry. Jeśli wartość bilansowa wykazanych aktywów przekracza przewidywane przyszłe korzyści ekonomiczne, wartość bilansowa jest obniżona do wartości przewidywanych przyszłych korzyści ekonomicznych, a odpisy z tyt. utraty wartości ujmowane są w pozostałych kosztach operacyjnych. Do Dnia Prospektu nie zdarzyło się, aby wartość niezakończonych projektów przekroczyła wartość oczekiwanych korzyści ekonomicznych.

Aktywa w postaci długoterminowych rozliczeń międzyokresowych (prace rozwojowe w toku) są wyceniane w koszcie wytworzenia. Spółka ewidencjonuje koszty wytworzenia każdej pracy rozwojowej (gry), prowadząc szczegółową analitykę projektową pozwalającą na ustalenie rzeczywistego kosztu wytworzenia konkretnej pracy rozwojowej. Koszty bezpośrednie przypisywane są bezpośrednio do konkretnego projektu. Koszty pośrednie dzielone są na projekty wg klucza podziałowego sporządzonego w oparciu o roboczogodzinę. Spółka prowadzi szczegółową ewidencję czasu pracy



pracowników, w oparciu której na koniec każdego miesiąca kalkulowany jest klucz podziałowy kosztów pośrednich z danego miesiąca. Koszty pośrednie rozliczane są na koniec każdego miesiąca, w oparciu o klucz podziałowy odpowiadający miesiącowi, w którym koszt został poniesiony. Na koniec roku obrotowego przeprowadzane są testy na utratę wartości projektów w realizacji. Dotychczas nie zdarzyło się jednak, aby wartość niezakończonych projektów przekroczyła wartość oczekiwanych korzyści ekonomicznych.

Prognozowanie przychodów (przepływów pieniężnych) na potrzeby testów na utratę wartości:

- w przypadku projektów zakończonych Emitent opiera się na danych historycznych przychodów dotyczących danego projektu.
- w odniesieniu do niezakończonych prac rozwojowych Emitent bada aktualny rynek w kontekście produktu, weryfikując potencjał monetyzacji oraz bazuje na danych historycznych przychodów podobnych, zakończonych projektów opublikowanych na tych samych platformach, na które dedykowany jest dany projekt.

#### **Zasady rachunkowości stosowane w odniesieniu do wyceny kosztów prac rozwojowych**

Pomiar kosztów zakończonych prac rozwojowych jest zgodny z zasadą kosztu historycznego, co oznacza, że wartość zakończonych prac rozwojowych ustala się na dzień przyjęcia na stan majątku, na poziomie kosztu ich wytworzenia, jako sumę nakładów poniesionych od dnia, w którym składnik po raz pierwszy spełnił kryteria ujmowania go w aktywach. Zgodnie z ogólnie przyjętą w rachunkowości zasadą ostrożności koszty zakończonych prac rozwojowych wycenia się na dzień bilansowy według kosztu wytworzenia pomniejszonego o umorzenie i łączną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

Zakończone prace rozwojowe związane z wytworzeniem gier podlegają amortyzacji liniowej przez okres od 24 do 60 miesięcy na podstawie oszacowań Zarządu Spółki co do możliwości czerpania korzyści ekonomicznych i możliwości generowania w przychodów. Dla wszystkich zakończonych prac rozwojowych, które do dnia dzisiejszego zostały przyjęte do wartości niematerialnych i prawnych, Zarząd zdecydował się przyjąć stawkę amortyzacji 20%. Rozpoczęcie amortyzacji następuje nie wcześniej niż w miesiącu kolejnym po przyjęciu składnika wartości niematerialnej do użytkowania – za dzień przyjęcia prac rozwojowych uznaje się dzień pierwszego debiutu na rynku.

Na dzień bilansowy Spółka ocenia, czy wartość bilansowa wykazanych aktywów nie przekracza wartości przewidywanych przyszłych korzyści ekonomicznych. Zarząd przeprowadza testy na utratę wartości zakładając 9% stopę dyskonta w stosunku rocznym. Podstawą modelu są dane historyczne produktów Spółki. Model zakłada projekcję przychodów w okresie pozostającym do końca okresu amortyzacji danego projektu. Kluczowymi założeniami dla modelu jest powtarzalność wyników osiąganych przez poszczególne produkty z dodatkowym założeniem utraty efektywności tych produktów w czasie. Przyczyną powstania utraty wartości jest nieosiągnięcie w założonym modelu spodziewanych wpływów pieniężnych.

#### **Koszt wytworzenia sprzedanych produktów**

Pozycja „Koszt wytworzenia sprzedanych produktów” zawiera sumę kosztów ponoszonych na projekty dofinansowane ze środków unijnych, które nie są aktywowane jako WniP oraz koszty ponoszone na utrzymanie projektów zakończonych (koszty ogólne). Nie wystąpiły przypadki, w których poniesione koszty prac rozwojowych aktywowane są w bilansie jako wartości niematerialne i prawne z pominięciem etapu ich ujmowania w ramach długoterminowych rozliczeń międzyokresowych.

#### **Ujmowanie i rozliczanie dotacji**

Przychody dotyczące projektów ujmuje się w księgach rachunkowych wg metody wynikowej / przychodowej. Otrzymane kwoty ze środków pomocowych księguje się pod datą otrzymania na konto rozliczeń międzyokresowych przychodów i rozlicza się na podstawie zatwierdzonych wniosków o płatność proporcjonalnie do poniesionych kosztów sfinansowanych tą dotacją. Zgodnie z art.3 ust.1 pkt 30 UoR, przychód z dotacji uznaje się za uprawdopodobniony po faktycznym przekazaniu środków dotacji na rachunek beneficjenta i sfinansowaniu dotacją wydatków, na które została przekazana. Dla każdego projektu prowadzi się wyodrębnione konta przychodów operacyjnych i rozliczeń międzyokresowych przychodów.

Jeśli jednostka otrzyma dotację w formie refundacji kosztów po dniu bilansowym, ale do momentu zatwierdzenia sprawozdania finansowego za dany rok obrotowy, to uwzględnia ją jeszcze w przychodach tego roku, w którym poniesiono koszt (tj. zgodnie z zasadami memoriału, współmierności i ostrożności). Analogicznie postępuje się w razie uzyskania do dnia zatwierdzenia sprawozdania informacji o przyznanej dotacji lub w razie istnienia dużego prawdopodobieństwa jej uzyskania, a jej kwota jest jednostce znana.

Podstawą ujęcia przychodów jest zestawienie poniesionych wydatków (kosztów), które będą wykazane we wniosku o płatność.

#### **Inne wartości niematerialne i prawne oraz „inne” zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych**

W pozycji „inne wartości niematerialne i prawne” zawarte są zakupione licencje użytkowane dłużej niż rok.

W „innych” zobowiązaniach krótkoterminowych wobec jednostek powiązanych na dzień 31 grudnia 2020 r. (dane porównawcze w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2021) Emitent uwzględnił kwotę 102.090,00 zł, na którą składały:

- 100.000,00 zł – wysokość niewniesionego na dzień bilansowy wkładu na udziały GamesUP Studio S.A. (spółka zależna od Emitenta),
- 2.090,00 zł – koszt założenia GamesUP Studio S.A. niezapłacony na dzień bilansowy.

#### **Zwiększenie wartości brutto kosztów zakończonych prac rozwojowych**

Zwiększenie wartości brutto kosztów zakończonych prac rozwojowych wynika z przyjęcia wartości niematerialnych do użytkowania. To gry wytworzone we własnym zakresie, stąd wzrost wartości występuje w pozycji „inne”, a nie „zakup”.

### **5.3. Sprawozdanie o wynagrodzeniach**

Sprawozdanie o wynagrodzeniach za 2021 r. sporządzone zgodnie z art. 90g ust. 2 Ustawy o ofercie dostępne jest na stronie internetowej Spółki:

- [http://t-bull.com/files/\\_raporty/2022.05.31%20Sprawozdanie%20z%20wynagrodzen.pdf](http://t-bull.com/files/_raporty/2022.05.31%20Sprawozdanie%20z%20wynagrodzen.pdf).



## **6. Polityka dotycząca dywidend oraz odkupu akcji**

### **6.1. Dywidenda**

Zgodnie z art. 347 KSH akcjonariusze mają prawo do dywidendy, tj. do udziału w zysku spółki, który został wykazany w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym oraz przeznaczony przez Walne Zgromadzenie na wypłatę akcjonariuszom.

Do Dnia Prospektu Emitent ani spółka zależna od Emitenta nie wypłacały dywidendy. Jej polityka w tym zakresie zakłada, że w dającej się przewidzieć przyszłości dywidenda nie będzie wypłacana – Zarząd będzie składał Walnemu Zgromadzeniu rekomendację w zakresie podejmowania takiej decyzji.

Należy mieć przy tym na uwadze ryzyka opisane w punkcie 4.2, tj. „ryzyko związane z wypłatą dywidendy w przyszłości” oraz „ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu”.

Jeśli dywidenda miałaby być wypłacana, to należy mieć na uwadze, że podlegałaby ona opodatkowaniu podatkiem dochodowemu zgodnie z Ustawą o PIT i Ustawą o CIT.

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 zapasowe lub rezerwowe.

Zgodnie z art. 118 Kodeksu cywilnego prawo do dywidendy podlega przedawnieniu po upływie sześciu lat, licząc od ustalonego dnia, w którym miała nastąpić wypłata dywidendy.

### **6.2. Odkup akcji**

Spółka realizowała skierowany do jej pracowników program motywacyjny, który był oparty o akcje Spółki serii D i o którym Emitent informował opublikowanymi przez Elektroniczny System Przekazywania Informacji (system ESPI) raportami bieżącymi nr 17/2016, 21/2016 i 30/2017. W ramach programu pracownicy Spółki objęli łącznie 22.100 jej akcji serii D. Regulamin programu motywacyjnego zakładał, że w określonych okolicznościach Spółka miała prawo odkupić od danego pracownika akcje celem ich odsprzedaży pozostałym pracownikom. Emitent skorzystał z tego prawa, jednak na Dzień Prospektu program motywacyjny jest zakończony, Emitent nie posiada akcji własnych ani też nie będzie nabywał akcji własnych w ramach programu motywacyjnego (Spółce nie przysługuje już to uprawnienie).

Poza powyższym Spółka nie realizowała ani na Dzień Prospektu nie planuje realizować odkupu akcji własnych.

## **7. Informacje o tendencjach**

### **7.1. Tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży**

Informacje o produkcji, sprzedaży, zapasach, kosztach i przychodach za okres od 31 grudnia 2021 r. do Dnia Prospektu zostały przedstawione w sprawozdaniach, o których mowa w punkcie 5.

Ilość pobrań gier Spółki w poszczególnych miesiącach roku obrotowego 2022 przedstawiała się następująco: styczeń – 3,6 mln, luty – 3,5 mln, marzec – 4,1 mln, kwiecień – 4,3 mln, maj – 3,8 mln, czerwiec – 3,6 mln, lipiec – 4,5 mln, sierpień – 5,2 mln, wrzesień – 5,9 mln, październik – 5,8 mln, listopad – 6,0 mln.

Ponadto, Spółka oświadcza, że brak jest znaczących zmian tendencji w powyższym zakresie.

### **7.2. Tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Grupy Kapitałowej Spółki**

#### **7.2.1. Prowadzenie działalności operacyjnej w ramach przyjętej strategii rozwoju**

Emitent prowadzi działalność, realizując strategię rozwoju na lata 2020-2022, która została przyjęta 15 października 2020 r. Została ona przedstawiona w punkcie 7.3. Pomimo upływu wskazanego okresu (lata 2020-2022) Spółka i jej Grupa będą kontynuować obraną strategię rozwoju rozumianą jako działalność na rynku gier elektronicznych (na urządzenia mobilne, PC i konsole). Niemniej jednak Spółka nie zamierza publikować nowej precyzyjnej listy celów. Spółka zależna GamesUP Studio S.A. skupia się na produkcji własnych gier z gatunku survival z przeznaczeniem na platformy PC i konsole. Spółka ta do Dnia Prospektu nie wydała żadnej gry.

#### **7.2.2. Realizacja projektów dofinansowanych w ramach konkursów GameINN**

Na działalność Grupy i wypracowywane przez nią wyniki w przyszłych okresach sprawozdawczych wpływ będzie miała realizacja projektów dofinansowanych w ramach konkursów GameINN.

##### **7.2.2.1. iDe-Tox**

We wrześniu 2019 r. projekt Spółki polegający na opracowaniu innowacyjnego systemu iDeTox, którego celem jest zapewnienie kompleksowej ochrony graczy przed zachowaniami toksycznymi występującymi w cyberprzestrzeni został wybrany do dofinansowania. Jego wartość (rozumiana jako maksymalna kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem) wynosi 6,40 mln zł, a maksymalna kwota dofinansowania to 4,87 mln zł. Umowa z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju została zawarta 7 listopada 2019 r. Realizacja projektu trwała od 1 maja 2020 r. do 31 października 2022 r. Przychody z tej dotacji w 2020 r. opiewały na 1,28 mln zł, w 2021 r. 1,90 mln zł, a w 2022 r. (do Dnia Prospektu) na 1,15 mln zł. Na Dzień Prospektu do rozliczenia pozostała kwota 0,35 mln zł, która zostanie rozpoznana jako przychód po akceptacji końcowego wniosku o płatność przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju.



#### 7.2.2.2. SopGAM

W lipcu 2020 r. projekt Spółki „Opracowanie Automatycznego Systemu Optymalizacji Parametrów Graficznych Gier Mobilnych – SopGAM, w celu automatycznej optymalizacji parametrów wydajności gry mobilnej na różnych platformach sprzętowych” został wybrany do dofinansowania. Jego wartość (rozumiana jako maksymalna kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem) wynosi 4,26 mln zł, a kwota dofinansowania to 2,56 mln zł. Umowa z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju została zawarta 23 września 2020 r. Realizacja projektu rozpoczęła się 1 stycznia 2021 r., natomiast zakończenie planowane jest na 31 maja 2023 r. Przychody z tej dotacji w 2020 r. nie wystąpiły, w 2021 r. opiewały na 0,81 mln zł, a w 2022 r. (do Dnia Prospektu) na 0,74 mln zł.

#### 7.2.3. Posiadane przez Spółkę akcje The Dust S.A.

Na Dzień Prospektu Spółka posiada 115.251 akcji The Dust S.A., które są notowane na prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Alternatywnym Systemie Obrotu (NewConnect). Poniżej Emitent podaje dane dotyczące The Dust S.A.:

- siedziba: Wrocław, Polska;
- przedmiot działalności: produkcja gier elektronicznych;
- LEI (Legal Entity Identifier): 259400MWAPT1HS532002;
- udział w kapitale i w ogólnej liczbie głosów: odpowiednio 5,75% i 4,60%;
- rezerwy na zobowiązania na dzień 31.12.2021 r.: 0,00 zł;
- wyemitowany kapitał: 2.005.000 akcji o jednostkowej wartości nominalnej 0,10 zł;
- strata netto za rok obrotowy 2021: -1.634.873,63 zł;
- wartość, po której Emitent wykazuje akcje The Dust S.A. w swoich księgach rachunkowych: po cenie nabycia, tj. dla 114.251 akcji po wartości 0,10 zł za 1 akcję (akcje powstałe z przekształcenia The Dust Sp. z o.o. w The Dust S.A.) oraz 1.000 akcji po wartości równej cenie nabycia 13,67 zł za 1 akcję;
- kwota pozostała do zapłaty z tytułu posiadanych akcji The Dust S.A.: brak;
- otrzymane od The Dust S.A. dywidendy: brak;
- należności i zobowiązania Emitenta w stosunku do The Dust S.A.: brak.

#### 7.2.4. Działalność spółki zależnej GamesUP Studio S.A.

T-Bull S.A. posiada spółkę zależną GamesUP Studio S.A., która została zawiązana przez Emitenta 10 grudnia 2020 r., a wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego 26 stycznia 2021 r. Działalność tej spółki skupiona jest na produkcji gier elektronicznych z przeznaczeniem na platformy PC i konsole. T-Bull S.A. ma być wydawcą gier. Do Dnia Prospektu GamesUP Studio S.A. nie wydała żadnej gry. Na Dzień Prospektu Emitent posiada udział w GamesUp Studio S.A. na poziomie 34,48% w kapitale zakładowym i 51,28% w ogólnej liczbie głosów.

#### 7.2.5. Porozumienie w sprawie prowadzenia polityki Spółki

14 stycznia 2021 r. trzech głównych akcjonariuszy Spółki (Damian Fijałkowski, Grzegorz Zwoliński, Radosław Łapczyński) zawarli z Panem Januarym Ciszewskim oraz Panem Arturem Błasikiem porozumienie, które dotyczy obejmowania akcji, zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu i prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki. Pozyskanie do T-Bull S.A. doświadczonych osób współpracujących ze Spółką na poziomie strategicznym może mieć istotne znaczenie dla rozwoju T-Bull S.A.

Wyżej wymienione strony porozumienia posiadają łącznie (zawiadomienie datowane na 10 sierpnia 2021 r., sporządzone zgodnie z Ustawą o ofercie) 575.152 akcje Spółki uprawniające do oddania 980.152 głosów, co stanowi 48,40% w kapitale zakładowym oraz 61,52% w ogólnej liczbie głosów Spółki.

6 kwietnia 2021 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zatwierdzenia programu motywacyjnego dla wybranych członków organów i współpracowników Spółki oraz uchwały wykonawcze do tego programu, tj. uchwały w sprawie:

- warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii H oraz wyłączenia prawa poboru akcji serii H w całości, a także zmiany statutu Spółki związanej z tym warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego,
- emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii H oraz wyłączenia w całości prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A przez dotychczasowych akcjonariuszy,
- dematerializacji akcji serii H oraz ich dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Program motywacyjny polega na tym, że wybranym członkom organów i współpracownikom Spółki zaoferowane zostaną nieodpłatne warranty subskrypcyjne, które będą uprawniały do objęcia akcji Spółki serii H po cenie emisyjnej wynoszącej 0,10 za 1 akcję, jeśli do dnia 31 grudnia 2022 r. kapitalizacja T-Bull S.A. wyniesie co najmniej 60 mln zł (liczona bez akcji serii H). Program motywacyjny skierowany jest do wybranych osób kluczowych dla budowy wartości Spółki, tj.:

- 1) Damian Fijałkowski – Prezes Zarządu Spółki – któremu na jego żądanie, po spełnieniu się warunku kapitalizacji, zostaną zaoferowane warranty subskrypcyjne w ilości 200.528 sztuk;
- 2) Grzegorz Zwoliński – Prokurent Spółki – któremu na jego żądanie, po spełnieniu się warunku kapitalizacji, zostaną zaoferowane warranty subskrypcyjne w ilości 200.528 sztuk;
- 3) Radosław Łapczyński – Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki – któremu na jego żądanie, po spełnieniu się warunku kapitalizacji, zostaną zaoferowane warranty subskrypcyjne w ilości 200.528 sztuk;
- 4) Pan January Ciszewski – osoba współpracująca ze Spółką na poziomie strategicznym – któremu na jego żądanie, po spełnieniu się warunku kapitalizacji, zostaną zaoferowane warranty subskrypcyjne w ilości 136.625 sztuk;



- 5) Pan Artur Błasiak – osoba współpracująca ze Spółką na poziomie strategicznym – któremu na jego żądanie, po spełnieniu się warunku kapitalizacji, zostaną zaoferowane warranty subskrypcyjne w ilości 136.625 sztuk.

Założeniem programu motywacyjnego jest sprawienie, aby osoby kluczowe dla budowy wartości Spółki partycypowały w korzyściach ze zwiększającej się wartości. Celem programu jest stworzenie bodźców, które zmotywują wykwalifikowane osoby do działania w interesie Spółki oraz jej akcjonariuszy.

W stosunku do osób uprawnionych w ramach programu motywacyjnego nie istnieją wymogi co do zatrudnienia w określonym czasie lub na konkretny dzień, od których uzależnione jest przyznanie warrantów subskrypcyjnych będących przedmiotem programu.

Wartość programu motywacyjnego wynosi 21.967.081,74 zł. Zgodnie ze stosowanymi przez Spółkę od 2022 r. standardami MSR kwota ta stanowi koszt w 2021 r. oraz jest wykazywana jako kapitał rezerwowy.

#### **7.2.6. Ziszczenie się ryzyk**

Istotny wpływ na Grupę Kapitałową i wypracowywane przez nią wyniki w kolejnych okresach sprawozdawczych może mieć ziszczenie się ryzyk – tych opisanych w punkcie 4 oraz tych, które ze względu na złożoność i zmienność prowadzenia działalności gospodarczej nie zostały przez Spółkę zdiagnozowane, pomimo dochowania należytej staranności.

### **7.3. Strategia biznesowa Grupy Kapitałowej**

Spółka prowadzi działalność, realizując strategię rozwoju na lata 2020-2022, która została przyjęta 15 października 2020 r. Jej założenia są następujące:

- 1) produkcję i wydanie 2 do 3 gier mobilnych w modelu free-to-play rocznie, głównie o tematyce motoryzacyjnej;
  - [stan realizacji: w latach 2020-2022 miały miejsce premiery 5 gier na urządzenia mobilne w modelu free-to-play: InfiniteCorp, Robots Battle Arena, Idle Mayor Tycoon, Bike Clash, Merge of Spells]
- 2) portowanie i adaptacja na mobile, na zlecenie innych developerów, wydanych przez nich gier na PC i konsole;
  - [stan realizacji: Spółka rozpoczęła realizację wskazanego celu, prowadzi rozpoznanie rynku, jednak na Dzień Prospektu żaden istotny etap prac nie został zakończony; Spółka zamierza realizować wskazany cel, jednak nie przyjęła w tym zakresie zaktualizowanego harmonogramu]
- 3) rozwój współpracy ze strategicznymi partnerami, w tym App Store i Google Play, w celu umocnienia pozycji T-Bull S.A. jako producenta i wydawcy gier mobilnych oraz w celu dalszej rozbudowy bazy graczy dla gier wydanych w latach poprzednich oraz planowanych do wydania;
  - [stan realizacji: Spółka zwiększa poziom integracji z narzędziami i systemami dostarczonymi przez Google i w kolejnych latach planuje to kontynuować]
- 4) produkcję i wydanie 5 gier symulatorowych na PC i konsole we współpracy z inwestorem;
  - [stan realizacji: w kooperacji z inwestorem rozpoczęte zostały prace nad 10 grammi symulatorowymi na platformy PC – 5 w T-Bull S.A. i 5 w spółce zależnej GamesUp Studio S.A. – jednak ostateczne decyzje o ich wydaniu nie zostały podjęte i będą uzależnione od weryfikacji rynku pod kątem zainteresowania tymi produktami; prace nad grammi na konsole we współpracy z inwestorem nie zostały podjęte, a kontynuacja tego planu będzie zależna od ustaleń z inwestorem – na Dzień Prospektu brak jest precyzyjnych ustaleń w tym zakresie]
- 5) produkcję i wydanie minimum 2 własnych średniobudżetowych gier na PC i konsole, w tym zapowiedzianego Birding Simulator;
  - [stan realizacji: na PC prowadzone są prace nad grami Birding Simulator (na Dzień Prospektu wydana w wersji demonstracyjnej, natomiast premiera wersji wczesnego dostępu planowana jest na I półrocze 2023 r.) oraz Interastra (na Dzień Prospektu wydana w wersji wczesnego dostępu, natomiast premiera wersji pełnej planowana jest na lata 2023-2024; prace nad grami z przeznaczeniem na konsole nie są prowadzone – Spółka zakłada realizację tego celu, jednak na Dzień Prospektu brak jest precyzyjnych ustaleń w tym zakresie]
- 6) rozbudowę kompetencji marketingowych Spółki w celu maksymalizacji przychodów ze sprzedaży gier na wszystkich platformach sprzedażowych – gier mobilnych, na PC i konsole.
  - [stan realizacji: kompetencje marketingowe zostały rozbudowane poprzez powiększenie działu zajmującego się danym sektorem oraz intensywne działania skupiające się na zwiększeniu dochodu z gier; personel został skierowany na zewnętrzne szkolenia, które przetożyły się na zwiększenie realizacji działań w kontekście kampanii reklamowych dla gier mobilnych i komputerowych; podniesiony został poziom publikowania treści reklamowych oraz dotarcia do organicznych użytkowników aplikacji]

Spółka zależna GamesUP Studio S.A. skupia się na produkcji własnych gier z gatunku survival z przeznaczeniem na platformy PC i konsole.

Pomimo upływu wskazanego okresu (lata 2020-2022) Spółka i jej Grupa będą kontynuować obroną strategię rozwoju rozumianą jako działalność na rynku gier elektronicznych (na urządzenia mobilne, PC i konsole. Niemniej jednak Spółka nie zamierza publikować nowej precyzyjnej listy celów.

Emitent ani spółka zależna nie publikowali prognoz swoich wyników finansowych na 2022 r. ani też na inne okresy sprawozdawcze.

#### **7.3.1. Skutki i przewidywane przyszłe skutki pandemii COVID-19 dla Grupy Kapitałowej**

Pandemia COVID-19 ma istotny wpływ na całokształt funkcjonowania populacji ludzkiej na świecie. Kryzys w sposób istotny pogorszył wiele wskaźników makroekonomicznych i zdestabilizował globalną gospodarkę.



Dotknął on również Grupę Kapitałową, zarówno na polu gospodarczym jak i finansowym. Z uwagi na specyfikę branży Emitenta i jego spółki zależnej, sprzęt elektroniczny, zarówno stacjonarny (komputery stacjonarne, konsole) jak i mobilny (smartfony) jest kluczowym narzędziem niezbędnym do prac nad wytwarzaniem i testowaniem produktów. Pandemia COVID-19 miała silny wpływ na rynek urządzeń elektronicznych. Zakłócenia globalnych łańcuchów dostaw, niedobór chipsetów i komponentów negatywnie wpłynęły na dostawy elektroniki użytkowej dla konsumentów. Rosnący popyt na urządzenia elektroniczne przy równocześnie zbyt niskiej podaży spowodował, że ceny sprzętu elektronicznego znacząco wzrosły, co w istotnym stopniu podniosło koszty stałe Grupy. Ponadto Grupa od początku pandemii zmaga się z opóźnieniami w dostawie potrzebnego sprzętu w związku z występującymi deficytami elektroniki użytkowej. W sposób istotny utrudnia to planowanie prac nad wytwarzanymi przez spółki z Grupy produktami.

Poza problemami z dostawami sprzętu elektronicznego, pandemia COVID-19 wpłynęła na przeorganizowanie systemu i formy pracy firm IT nie tylko w Polsce, ale przede wszystkim na świecie. Zagraniczne firmy, otwierając się na pracę zdalną dla specjalistów z całego świata, wpłynęły na pogłębienie się deficytów w kadrze obejmującej specjalistów z sektora IT oraz na wzrost wynagrodzeń w branży w Polsce. W związku z powyższym Grupa zmaga się zarówno ze zwiększonymi kosztami administracyjnymi (spowodowane zwiększeniem się rotacji wśród pracowników), deficytem na rynku pracy pracowników wysoko wykwalifikowanych i doświadczonych, jak i ze wzrostem kosztów wynagrodzeń. Wynagrodzenia kadry technicznej Grupy w 2021 r. wzrosły o 16,7% a w 2022 r. (stan na 31.10.2022 r.) o 34,4% względem roku przed wybuchem pandemii COVID-19 (2019 r.). Wzrost w 2022 r. (stan na 31.10.2022 r.) wobec 2021 r. wynosi 15,1%.

Spółka miała w tym trudnym okresie potrzebę pozyskania dodatkowych środków, dlatego Zarząd w dniu 7 października 2020 r. zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które w porządku obrad miało podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 26.316 akcji zwykłych (nieuprzywilejowanych) na okaziciela serii G. Zgromadzenie odbyło się 3 listopada 2020 r., a 24 listopada 2020 r. Spółka zawarła z jednym inwestorem umowę objęcia wszystkich ww. akcji. Cena emisyjna 1 akcji została ustalona na 19,00 zł, co oznacza, że Spółka pozyskała 500.004,00 zł. Przeznaczeniem środków jest rozwój Spółki i jej grupy kapitałowej. Ponadto, w dniu 13 października 2020 r. pomiędzy Spółką a tym samym inwestorem zawarta została umowa, w której inwestor zobowiązał się do współfinansowania realizowanych przez Spółkę 5 projektów gier symulatorowych na komputery PC i konsole, w zamian za procentowy udział w dochodach z komercjalizacji gier (revenue share). Wszystkie te gry (Outlaw Driver Simulator, Chop Shop Simulator, Emergency Road Services Simulator, Illegal Transporter Simulator oraz Car Scrapyard Simulator) znajdują się w produkcji. Wkład producencki wnoszony przez inwestora jest bezzwrotny.

Niskie koszty przeprowadzenia oferty akcji serii G dla tego inwestora (oferta niebędąca ofertą publiczną skierowana do jednego inwestora) oraz przygotowania dokumentacji związanej z dopuszczeniem akcji do obrotu (uproszczenie w postaci prospektu na rzecz odbudowy) mają istotny wpływ na skuteczne zarządzanie finansowaniem działalności Spółki. Poniesienie kosztów przeprowadzenia oferty publicznej skierowanej do szerokiego rynku oraz kosztów sporządzenia standardowego prospektu stanowiłoby dla Spółki problem w zakresie organizacyjnym i kosztowym. Wynik brutto i netto (w związku z brakiem podatku dochodowego) Spółki za 2021 r. był dodatni i wyniósł 37.754,89 zł, a za I półrocze 2022 r. ujemny i wyniósł -1.247.082,24 zł brutto i -1.388.322,24 zł netto. Spółka zależna nie miała istotnego wpływu na wyniki Grupy Kapitałowej.

Średniomiesięcznie produkcje Spółki pobierane były w 2020 r. ok. 6,7 mln razy, a w 2021 r. ok. 3,6 mln razy. Ilość pobrań gier Spółki w poszczególnych miesiącach 2022 r. przedstawia się następująco: styczeń – 3,6 mln, luty – 3,5 mln, marzec – 4,1 mln, kwiecień – 4,3 mln, maj – 3,8 mln, czerwiec – 3,6 mln, lipiec – 4,5 mln, sierpień – 5,2 mln, wrzesień – 5,9 mln, październik – 5,8 mln, listopad – 6,0 mln. Emitent zakłada, że w odbudowywanej gospodarce konsumenci będą korzystać z produktów Grupy w ilości wystarczającej do tego, aby Grupa osiągała satysfakcjonujące wyniki finansowe.

Przewidywanymi skutkami pandemii COVID-19 dla Grupy Kapitałowej są:

- 1) Rozpowszechnienie na świecie pracy zdalnej, czyli poza miejscem prowadzenia działalności przez pracodawcę / zleceniodawcę. Model ten spopularyzował się podczas pandemii. Niewykluczone, że oczekiwania pracowników Grupy Kapitałowej będą takie, aby również przyjąć taki model pracy. W opinii Emitenta system zdalny może być korzystny, ponieważ pracownik może dostosować tryb pracy do swoich przyzwyczajzeń i potrzeb (elastyczność godzinowa), a uzyskana indywidualna harmonia między życiem zawodowym i prywatnym może przyczynić się do wzrostu efektywności pracy. Jednak w trybie zdalnym kontrola pracowników / zleceniobiorców jest mocno ograniczona, co może mieć negatywny wpływ na efektywność pracy. Emitent i jego spółka zależna zamierzają pozostać przy trybie stacjonarnym, ale przyszła presja pracowników może to zmienić. Na Dzień Prospektu presja pracowników Grupy Kapitałowej nie występuje. Kolejnym przewidywanym skutkiem rozpowszechnienia na świecie pracy zdalnej może być to, że wykwalifikowane osoby z Wrocławia (siedziba spółek z Grupy Kapitałowej) będą wybierać spośród atrakcyjnych pracodawców z różnych części świata i świadczyć dla nich pracę zdalną, a tym samym mogą nie być zainteresowani pracą dla spółek z Grupy Kapitałowej – może to ograniczyć Grupie Kapitałowej dostępność do kadry pracowniczej.
- 2) Wysoka inflacja spowodowana kreacją pieniądza przy wstrzymaniu gospodarki (lockdowny) – która ma i będzie miała wpływ na coraz wyższe oczekiwania płacowe oraz inne koszty prowadzenia działalności przez Grupę Kapitałową. W opinii Emitenta przyczyną wysokiej inflacji jest nie tylko pandemia, jednak pandemia ma istotny wpływ na ten stan rzeczy.

## 8. Informacje o ofercie akcji

Na podstawie Prospektu nie będzie przeprowadzana oferta akcji.

## 9. Podstawowe informacje o akcjach i subskrypcji

Prospekt został sporządzony nie w związku z emisją papierów wartościowych, a jedynie w związku z ubieganiem się o dopuszczenie istniejących 185.316 akcji zwykłych nieuprzywilejowanych na okaziciela do obrotu na rynku regulowanym (rynek oficjalnych notowań) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.: 93.000 akcji serii I, 66.000 akcji serii J, 26.316 akcji serii G, każda o wartości nominalnej 0,10 zł.

Akcje serii I i akcje serii J powstały w ten sposób, że na wniosek akcjonariuszy z dnia 4 czerwca 2021 r., działając na podstawie art. 334 § 2 KSH oraz § 6 ust. 3 statutu Spółki, Zarząd podjął uchwałę w sprawie zamiany akcji Spółki:

- 20.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 na akcje zwykłe na okaziciela serii I,
- 11.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A1 na akcje zwykłe na okaziciela serii I,





- 22.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A1 na akcje zwykłe na okaziciela serii J,
- 20.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii C2 na akcje zwykłe na okaziciela serii I,
- 11.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A2 na akcje zwykłe na okaziciela serii I,
- 22.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A2 na akcje zwykłe na okaziciela serii J,
- 20.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii C3 na akcje zwykłe na okaziciela serii I,
- 11.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A3 na akcje zwykłe na okaziciela serii I,
- 22.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A3 na akcje zwykłe na okaziciela serii J.

Zgodnie z wnioskami akcjonariuszy i uchwałą Zarządu zamiana akcji uprzywilejowanych imiennych na akcje zwykłe na okaziciela nastąpiła z dniem 29 czerwca 2021 r. (data wejścia w życie uchwały Zarządu), jednak powstanie akcji serii I i J wymagało podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o zmianie jej statutu oraz odpowiedniego wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Uchwała została podjęta na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 30 czerwca 2021 r. (uchwała nr 15), a rejestracja akcji serii I i J w KRS miała miejsce 1 września 2022 r.

Akcje serii I i J należą do Damiana Fijałkowskiego (Prezes Zarządu), Grzegorza Zwolińskiego (prokurent Spółki) i Radosława Łapczyńskiego (Przewodniczący RN) – każda z tych osób po 53.000 akcji.

Akcje serii G zostały objęte przez jedną osobę prawną (polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością). Akcje serii G były jedynymi akcjami wyemitowanymi przez Spółkę w okresie od początku 2020 r. do Dnia Prospektu.

### 9.1. Międzynarodowy kod identyfikujący akcje (ISIN)

Akcje serii I i J zarejestrowane są w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. pod kodem ISIN PLTBULL00057. Wraz z wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. będą one oznaczone kodem ISIN PLTBULL00024 (Emitent złoży odpowiedni wniosek w KDPW). Odnośnie akcji serii G – w dniu 17 września 2021 r. KDPW wydał oświadczenie nr 1126/2021, zgodnie z którym akcje te zostaną zarejestrowane w depozycie prowadzonym przez KDPW pod kodem ISIN PLTBULL00024, pod warunkiem ich wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym. W związku z warunkowym charakterem decyzji na Dzień Prospektu akcje serii G nie są zarejestrowane w KDPW.

### 9.2. Prawa i ograniczenia związane z akcjami

Prawa z akcji uregulowane są w powszechnie obowiązujących przepisach, zwłaszcza w KSH, Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie, a także w statucie. Prawa z akcji zarejestrowanych w depozycie prowadzonym przez KDPW w istotnej części są realizowane przez KDPW zgodnie z Regulaminem KDPW i SZD KDPW.

Zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o obrocie prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku.

#### 9.2.1. Prawa majątkowe

##### 9.2.1.1. Prawo do dywidendy

Zgodnie z art. 347 KSH akcjonariusze mają prawo do dywidendy, tj. do udziału w zysku Spółki, który został wykazany w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym oraz przeznaczony przez Walne Zgromadzenie na wypłatę akcjonariuszom.

Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje. Należy mieć przy tym postanowienia uchwał o emisji danej serii akcji, gdzie zawarte są daty, od których akcje te uczestniczą w dywidendzie.

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.

Dzień dywidendy (dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy) w spółce publicznej ustala zwyczajne walne zgromadzenie w taki sposób, że przypada on na dzień nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku. Jeżeli uchwała zwyczajnego walnego zgromadzenia nie określa dnia dywidendy, dniem dywidendy jest dzień przypadający pięć dni od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku.

Dywidendę wypłaca się w terminie określonym w uchwale walnego zgromadzenia, a jeżeli uchwała walnego zgromadzenia nie określa terminu jej wypłaty, dywidenda jest wypłacana w terminie określonym przez radę nadzorczą. Termin wypłaty dywidendy wyznacza się w okresie trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy. Jeżeli walne zgromadzenie ani rada nadzorcza nie określą terminu wypłaty dywidendy, wypłata dywidendy powinna nastąpić niezwłocznie po dniu dywidendy.

Statut może upoważnić Zarząd do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej i musi być zgodna z regulacjami określonymi w art. 349 KSH. Statuty Emitenta i jego spółki zależnej nie przewidują przedmiotowego upoważnienia ani też innego sposobu podziału zysku niż określają to opisane wyżej przepisy KSH.

Kwota dywidendy podlega opodatkowaniu podatkiem dochodowym zgodnie z Ustawą o PIT i Ustawą o CIT.

Zgodnie z art. 118 Kodeksu cywilnego prawo do dywidendy podlega przedawnieniu po upływie sześciu lat, licząc od ustalonego dnia, w którym miała nastąpić wypłata dywidendy.

W wypłacie dywidendy (oraz ewentualnie zaliczki na dywidendę) należnej z tytułu posiadania akcji zarejestrowanych w depozycie prowadzonym przez KDPW pośredniczy KDPW, zgodnie z § 121 (i dalsze) Szczegółowych Zasad Działania KDPW. Podmiot wypłacający dywidendę z akcji



zarejestrowanych w depozycie prowadzonym przez KDPW informuje KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o terminach związanych z dywidendą. Przekazanie tych informacji następuje poprzez wypełnienie i wysłanie poprzez dedykowaną aplikację udostępnioną na stronie internetowej KDPW, zamieszczonego na niej formularza zgłoszeniowego. Spółka ponosi odpowiedzialność za prawidłowość tych informacji oraz ich zgodność z uchwałą właściwego organu spółki w sprawie wypłaty dywidendy.

Zarząd będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu podział zysku zależnie od sytuacji finansowej Spółki, jej planów, celów strategicznych oraz innych czynników, jednak na Dzień Prospektu nie przewiduje się rekomendowania wypłaty dywidendy. Decyzja na temat wypłaty zysku przez spółkę zależną będzie podejmowana w zależności od wyników wypracowywanych przez tę spółkę, przede wszystkim wtedy, kiedy spółka ta wypracuje zysk.

#### 9.2.1.2. Prawo poboru

W przypadku emisji nowych akcji spółki, zgodnie z art. 433 § 1 KSH, akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje lub inkorporujących prawo zapisu na akcje.

W interesie spółki walne zgromadzenie może jednak pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części. Taka uchwała walnego zgromadzenia wymaga zapowiedzenia w porządku obrad oraz większości co najmniej czterech piątych głosów. Zarząd przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia. Przepisu tego nie stosuje się gdy:

- uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (gwaranta emisji), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale,
- uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez gwaranta emisji w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Statut może upoważniać zarząd do pozbawienia prawa poboru w całości lub w części za zgodą rady nadzorczej w przypadku podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Statut Emitenta nie przewiduje takiej sytuacji, natomiast statut spółki zależnej GamesUP Studio S.A. przewiduje.

Objęcie akcji przez gwaranta emisji musi być zgodne z art. 433 §§ 4-5 KSH.

#### 9.2.1.3. Prawo do zbywania akcji

Zgodnie z art. 337 § 1 KSH akcje są zbywalne.

Akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu tej spółki (record date) a dniem zakończenia walnego zgromadzenia (art. 406<sup>4</sup> KSH).

Należy jednak mieć na uwadze, że zgodnie z art. 16 KSH rozporządzenie akcją dokonane przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego jest nieważne.

Zgodnie z art. 7 ust. 2 Ustawy o obrocie umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W przypadku gdy ustalenie prawa do pożytków ze zdematerializowanych papierów wartościowych nastąpiło w dniu, w którym w depozycie papierów wartościowych powinno zostać przeprowadzone rozliczenie transakcji, lub później, a papiery te są nadal zapisane na rachunku zbywcy, pożytki przypadają nabywcy w chwili dokonania zapisu na jego rachunku papierów wartościowych. W przypadku gdy nabycie zdematerializowanych papierów wartościowych nastąpiło na podstawie zdarzenia prawnego powodującego z mocy ustawy przeniesienie tych papierów, zapis na rachunku papierów wartościowych nabywcy jest dokonywany na jego żądanie.

Zgodnie z § 41 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW rozrachunek transakcji zawartej w systemie obrotu, co do zasady, powinien zostać przeprowadzony w terminie T+2, co oznacza 2 dni po dniu transakcji, przy czym z biegu terminu wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów, soboty oraz dodatkowe dni podlegające wyłączeniu w drodze uchwał KDPW. W praktyce powyższy termin odnosi się do dni sesyjnych, tj. takich, podczas których GPW prowadzi sesje i realizuje transakcje.

#### 9.2.1.4. Prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach oraz prawo głosu z tych akcji

Akcjonariusz ma prawo ustanowić zastaw lub użytkowanie na akcjach.

Zastawnik i użytkownik mogą wykonywać prawo głosu z akcji, na której ustanowiono zastaw lub użytkowanie, jeżeli przewiduje to czynność prawna ustanawiająca ograniczone prawo rzeczowe oraz gdy w rejestrze akcjonariuszy lub na rachunku papierów wartościowych, dokonano wzmianki o jego ustanowieniu i upoważnieniu do wykonywania prawa głosu.

Zgodnie z art. 340 § 2 KSH statut może przewidywać zakaz przyznawania prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji albo może uzależnić przyznanie takiego uprawnienia od zgody określonego organu spółki. Na Dzień Prospektu statutu Emitenta i jego spółki zależnej nie przewidują takich ograniczeń.

#### 9.2.1.5. Prawo pierwszeństwa nabycia akcji

Art. 338 § 2 KSH dopuszcza umowy ustanawiające prawo pierwokupu lub inne prawo pierwszeństwa nabycia akcji lub ułamkowej części akcji. Ograniczenia rozporządzania wynikające z takich umów nie mogą trwać dłużej niż dziesięć lat od dnia zawarcia umowy.

#### 9.2.1.6. Prawo związane z wykupem akcji przy istotnej zmianie przedmiotu działalności

Zgodnie z art. 416 § 4 skuteczność uchwały walnego zgromadzenia o istotnej zmianie przedmiotu działalności spółki zależy od wykupienia akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę. Akcjonariusze obecni na walnym zgromadzeniu, którzy głosowali przeciw uchwale, powinni



w terminie dwóch dni od dnia walnego zgromadzenia, natomiast nieobecni w terminie miesiąca od dnia ogłoszenia uchwały, zgłosić żądanie wykupienia ich akcji. Akcjonariuszy, którzy nie zgłoszą żądania wykupienia ich akcji w terminie, uważa się za zgadzających się na zmianę.

Zgodnie jednak z art. 417 § 4 KSH statut Emitenta w § 21 ust. 7 i statut spółki zależnej od Emitenta w § 22 ust. 7 nie wymagają wykupu, jeżeli uchwała powzięta będzie większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

#### 9.2.1.7. Prawo do udziału w masie likwidacyjnej

Zgodnie z art. 474 §§ 1-2 KSH oraz statutami Emitenta i jego spółki zależnej (odpowiednio § 8 i § 9) akcjonariusze mają prawo do udziału w podziale majątku danej spółki w razie jej likwidacji, z tym że może to nastąpić najwcześniej rok od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli. Każda Akcja uprawnia do uczestnictwa w podziale majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, stosownie do art. 474 § 2 KSH, dzieli się pomiędzy akcjonariuszy spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy. Wielkość tych wpłat ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez każdego akcjonariusza akcji. Na Dzień Prospektu żadne akcje Emitenta ani jego spółki zależnej nie są uprzywilejowane przy podziale majątku.

#### 9.2.1.8. Prawo żądania uzupełnienia liczby likwidatorów

W przypadku likwidacji spółki, zgodnie z art. 463 § 1 KSH likwidatorami są członkowie zarządu, chyba że statut lub uchwała walnego zgromadzenia stanowi inaczej. Na Dzień Prospektu statut Emitenta i jego spółki zależnej nie regulują powyższej kwestii.

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mają prawo, zgodnie z art. 463 § 2 KSH, wnioskować do sądu reje-strowego o uzupełnienie liczby likwidatorów poprzez ustanowienie jednego lub dwóch likwidatorów.

#### 9.2.1.9. Prawo zawarcia umowy ograniczenia rozporządzania akcjami

Art. 338 § 1 KSH dopuszcza zawarcie przez akcjonariuszy umowy ograniczające na określony czas, nie dłuższy niż 5 lat od dnia zawarcia umowy, rozporządzanie akcją lub częścią ułamkową akcji.

### 9.2.2. Prawa korporacyjne

#### 9.2.2.1. Roszczenie o wydanie świadectwa depozytowego

Zgodnie z art. 9 ustawy o obrocie na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek, zwany „wystawiającym”, wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe, zwane dalej „świadectwem”. Na żądanie posiadacza rachunku w treści wystawianego świadectwa może zostać wskazana część lub wszystkie papiery wartościowe zapisane na tym rachunku. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

#### 9.2.2.2. Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu

Zgodnie z art. 406<sup>1</sup> § 1 KSH prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, tzw. record date). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

Na żądanie uprawnionego z akcji oraz zastawnika lub użytkownika, którym przysługuje prawo głosu, 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. W treści zaświadczenia, zgodnie z żądaniem akcjonariusza, powinna zostać wskazana część lub wszystkie akcje zarejestrowane na jego rachunku papierów wartościowych. Konsekwencją złożenia przedmiotowego żądania jest wykazanie akcjonariusza na liście uprawnionych, którym przysługuje prawo głosu i tym samym prawo akcjonariusza do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Listę uprawnionych sporządza KDPW i przekazuje ją spółce. Dotyczy to spółek publicznych oraz spółek niebędących spółkami publicznymi, których akcje zarejestrowane są w depozycie prowadzonym przez KDPW.

Zgodnie z § 21 ust. 6 statutu Emitenta i § 22 ust. 6 statutu spółki zależnej od Emitenta – jeśli możliwe będzie zapewnienie wszystkim akcjonariuszom równych praw, mając zwłaszcza na uwadze art. 20 KSH, oraz właściwego bezpieczeństwa – dopuszcza się udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. O udziale w walnym zgromadzeniu w sposób, o którym mowa powyżej postanawia zwołujący to zgromadzenie.

Udział w walnym zgromadzeniu można wziąć przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. O udziale w walnym zgromadzeniu w sposób, o którym mowa w zdaniu pierwszym, postanawia zwołujący to zgromadzenie.

#### 9.2.2.3. Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu

135.000 akcji serii A1, 135.000 akcji serii A2 i 135.000 akcji serii A3 Spółki to akcje uprzywilejowane co do głosu – każda z nich daje prawo do oddania 2 głosów na WZ (łącznie 405.000 akcji uprawniających do 50,84% głosów w Spółce). § 21 ust. 8 statutu Spółki stanowi, że zniesienie lub ograniczenie przywilejów związanych z akcjami poszczególnych rodzajów oraz uprawnień osobistych przyznanych indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi następuje za odszkodowaniem.

Pozostałe serie akcji (w tym akcje objęte Prospektem) nie są uprzywilejowane w ten sposób, co oznacza, że każda akcja daje prawo do jednego głosu na WZ.

Statut może ograniczyć prawo głosu akcjonariuszy dysponujących powyżej jednej dziesiątej ogółu głosów w Spółce (art. 411 § 3 KSH), jednak na Dzień Prospektu nie są przewidziane takie ograniczenia.



Art. 411<sup>1</sup> § 1 KSH przewiduje możliwość oddania głosu na walnym zgromadzeniu przez akcjonariusza spółki publicznej drogą korespondencyjną, jeżeli przewiduje to regulamin walnego zgromadzenia. Na Dzień Prospektu wewnętrzne regulacje Emitenta nie przewidują oddania głosu drogą korespondencyjną.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji – uprawnienie przewidziane w art. 411<sup>3</sup> § 1 KSH.

Zgodnie z art. 412 § 1 KSH akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo wymaga formy pisemnej pod rygorem nieważności. Ponadto do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu dopuszcza się możliwość udzielenia pełnomocnictwa również w postaci elektronicznej bez opatrzenia kwalifikowanym podpisem elektronicznym (412<sup>1</sup> § 2 KSH).

Pełnomocnikiem spółki publicznej może być także członek Zarządu lub pracownik tej spółki. Art. 412<sup>2</sup> § 3 KSH wprowadza ograniczenie polegające na tym, że jeżeli pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu spółki publicznej jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym walnym zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone. Pełnomocnik taki głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza.

#### 9.2.2.4. Prawo do zgłaszania projektów uchwał Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 401 § 4 KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad – art. 401 § 5 KSH.

Statut Emitenta nie przewiduje odmiennych regulacji w tym zakresie.

#### 9.2.2.5. Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 401 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 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 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.

#### 9.2.2.6. Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia

Zgodnie z art. 400 KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. 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. W zawiadomieniu o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w ten sposób należy powołać się na postanowienie sądu rejestrowego.

#### 9.2.2.7. Prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia – art. 399 § 3 KSH.

#### 9.2.2.8. Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu

Stosownie do art. 410 § 1 KSH niezwłocznie po wyborze przewodniczącego walnego zgromadzenia sporządza się listę obecności zawierającą spis osób uczestniczących w tym zgromadzeniu, z wymienieniem liczby akcji spółki, które każdy z nich przedstawia oraz przysługujących im głosów. Lista obecności, podpisana przez przewodniczącego, powinna zostać wyłożona do wglądu podczas obrad Walnego Zgromadzenia.

Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcom przysługuje prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).

#### 9.2.2.9. Prawo do żądania zarządzenia tajnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu

Każdemu z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu, w oparciu o art. 420 § 2 KSH, przysługuje prawo do żądania zarządzenia tajnego głosowania, niezależnie od charakteru podejmowanych uchwał. Nie dotyczy to sytuacji, gdy w Walnym Zgromadzeniu uczestniczy tylko jeden akcjonariusz.

#### 9.2.2.10. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami

Zgodnie z art. 385 §§ 3–9, 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 przewidywałby inny sposób



powołania Rady Nadzorczej. Osoby reprezentujące na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków Rady Nadzorczej mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków. Mandaty w Radzie Nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z powyższym opisem, 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. Jeżeli na Walnym Zgromadzeniu, o którym mowa powyżej nie dojdzie do utworzenia co najmniej jednej grupy zdolnej do wyboru członka Rady Nadzorczej, nie dokonuje się wyborów. Z chwilą dokonania wyboru co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej zgodnie z powyższymi przepisami, wygasają przedterminowo mandaty wszystkich dotychczasowych członków Rady Nadzorczej, z wyjątkiem osób, o których mowa w kolejnym zdaniu. Jeżeli w skład Rady Nadzorczej wchodzi osoba powołana przez podmiot określony w odrębnej ustawie, wyborowi podlegają jedynie pozostali członkowie Rady Nadzorczej. Podczas wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami każdej akcji (za wyjątkiem akcji niemych) przysługuje jeden głos bez przywilejów lub ograniczeń.

#### **9.2.2.11. Prawo do wnioskowania o podjęcie przez walne zgromadzenie uchwały w sprawie zbadania przez rewidenta do spraw szczególnych określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw**

Zgodnie z art. 84 ust. 1 Ustawy o ofercie, 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 (w trybie art. 400 i 401 KSH).

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku, o którym mowa powyżej albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o ofercie, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

#### **9.2.2.12. Prawo do przeglądania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu**

Zgodnie z art. 407 § 1 i § 1<sup>1</sup> KSH akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu w lokalu Zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz spółki publicznej może również żądać przesłania mu tej listy nieodpłatnie na adres do doręczeń elektronicznych albo pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

#### **9.2.2.13. Prawo do żądania wydania odpisów: sprawozdania zarządu z działalności spółki, sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta**

Zgodnie z art. 395 § 4 KSH akcjonariusz spółki ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta. Dokumenty te są wydawane akcjonariuszom na ich żądanie najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

W spółce publicznej wszystkie dokumenty, które będą przedstawione walnemu zgromadzeniu są zamieszczone, od dnia zwołania tego zgromadzenia, na stronie internetowej spółki. Powyższe wynika z art. 402<sup>3</sup> § 1 pkt 3 KSH.

#### **9.2.2.14. Prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia**

Zgodnie z art. 421 § 3 KSH akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów (zawierającą wypisy z protokołów, dowody zwołania Walnych Zgromadzeń oraz pełnomocnictwa udzielone przez akcjonariuszy), a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał Walnego Zgromadzenia.

#### **9.2.2.15. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia**

Zgodnie z art. 407 § 2 KSH akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

#### **9.2.2.16. Prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem**

Zgodnie z art. 505, 540 i 561 KSH akcjonariusze mają prawo przeglądać dokumenty związane z połączeniem, podziałem lub przekształceniem spółki.

#### **9.2.2.17. Prawo do otrzymania informacji o stosunku dominacji**

Na podstawie art. 6 §§ 4-5 KSH akcjonariusz, wspólnik, członek zarządu albo rady nadzorczej spółki kapitałowej może żądać, aby spółka handlowa, która jest wspólnikiem albo akcjonariuszem w tej spółce, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej wspólnikiem albo akcjonariuszem w tej samej spółce kapitałowej. Uprawniony może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie spółka handlowa posiada w spółce kapitałowej, o której mowa w zdaniu pierwszym, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie. Odpowiedzi na pytania należy udzielić uprawnionemu oraz właściwej spółce kapitałowej w terminie dziesięciu dni od dnia otrzymania żądania. Jeżeli żądanie udzielenia odpowiedzi doszło do adresata później niż na dwa tygodnie przed dniem, na który zwołano walne zgromadzenie, bieg terminu do jej udzielenia rozpoczyna się w dniu następującym po dniu, w którym zakończyło się walne zgromadzenie. Od dnia rozpoczęcia biegu terminu udzielenia odpowiedzi do dnia jej udzielenia zobowiązana spółka handlowa nie może wykonywać praw z akcji albo udziałów w spółce kapitałowej, o której mowa w pierwszym zdaniu.

#### **9.2.2.18. Prawo do żądania udzielenia przez zarząd informacji dotyczących spółki oraz prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji**

Stosownie do postanowień art. 428 § 1 KSH akcjonariusz może zgłosić w trakcie trwania walnego zgromadzenia żądanie udzielenia przez zarząd informacji dotyczących spółki, jeżeli udzielenie takich informacji jest uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad walnego zgromadzenia.



Zarząd spółki, co do zasady, jest zobowiązany do udzielenia informacji żądanej przez akcjonariusza. 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. 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.

Należy mieć na uwadze, że zgodnie z art. 428 § 2 KSH zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Ponadto, stosownie do art. 428 § 3 KSH, członek zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Zgodnie z art. 428 § 6 KSH, w przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza poza walnym zgromadzeniem wniosku o udzielenie informacji dotyczących spółki, zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie, przy uwzględnieniu wyżej opisanego ograniczenia związanego z możliwością wyrządzenia szkody spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa.

Na podstawie art. 429 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. Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia walnego zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem.

#### **9.2.2.19. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia oraz prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia**

Zgodnie z art. 422 KSH uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem spółki bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa przysługuje:

- 1) zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów;
- 2) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej;
- 3) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu;
- 4) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Osobom i organom wymienionym w niniejszym punkcie powyżej przysługuje, zgodnie z art. 425 § 1 KSH, prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z KSH. W tym przypadku przepisu art. 189 Kodeksu postępowania cywilnego nie stosuje się. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały. Upływ tego terminu nie włącza możliwości podniesienia zarzutu nieważności uchwały.

Zaskarżenie uchwały walnego zgromadzenia czy też wytoczenie przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały nie wstrzymują postępowania rejestrowego. Sąd rejestrowy może jednakże zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy. W przypadku wniesienia/wytoczenia oczywiście bezzasadnego powództwa sąd, na wniosek pozwanej spółki, może zasądzić od powoda kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.

#### **9.2.2.20. Prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz spółki oraz innym osobom, które wyrządziły spółce szkodę**

W przypadku wyrządzenia szkody spółce przez członków organów statutowych spółki lub inną osobę, jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie tejże szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub w podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej spółce. Osoby obowiązane do naprawienia szkody nie mogą powoływać się w takiej sytuacji na uchwałę walnego zgromadzenia udzielającą im absolutorium ani na dokonane przez spółkę zrzeczenie się roszczeń o odszkodowanie. Powyższe regulują art. 486 i 487 KSH.

#### **9.2.3. Umorzenie akcji**

Umorzenie akcji reguluje art. 359 KSH i § 9 statutu Spółki (dla spółki zależnej od Emitenta - § 10 statutu tej spółki).

Akcje spółki mogą być umarzone za zgodą akcjonariusza, którego umorzenie dotyczy, w drodze ich nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji wymaga uchwały walnego zgromadzenia, która powinna określać sposób i warunki umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z tytułu umorzonych akcji, bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na walnym zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji.

Akcje mogą być umarzone przymusowo w przypadku przeprowadzania procedury łączenia lub podziału akcji, a także w przypadku łączenia lub podziału spółki albo w razie podwyższania lub obniżania kapitału zakładowego spółki – w sytuacji powstania nadwyżek lub niedoborów akcji należnych pojedynczym akcjonariuszom. Umorzenie przymusowe następuje uchwałą walnego zgromadzenia podjętą na wniosek Zarządu spółki. Uchwała wymaga uzasadnienia. Akcje do umorzenia wskazuje zarząd spółki mając na uwadze przepisy o równym traktowaniu akcjonariuszy. Do umorzenia mogą



być typowane wyłącznie akcje stanowiące nadwyżki lub niedobory (w tym scaleniowe lub podziałowe). Za umarzone akcje wypłacane jest wynagrodzenie ustalone uchwałą Walnego Zgromadzenia zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych, chyba że wartość rynkowa akcji notowanych w obrocie publicznym jest wyższa – wtedy wypłaca się wartość rynkową.

#### **9.2.4. Przymusowy wykup i przymusowa sprzedaż akcji**

##### **9.2.4.1. Prawo do żądania sprzedaży akcji spółki (przymusowy wykup akcji)**

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, osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

Cenę przymusowego wykupu akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, z zastrzeżeniem art. 82 ust. 2a Ustawy o ofercie, ustala się zgodnie z art. 91 ust. 6–8 Ustawy o ofercie.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Przymusowy wykup akcji w wyżej przedstawionym trybie regulują przepisy art. 82 Ustawy o ofercie.

##### **9.2.4.2. Prawo do żądania wykupienia akcji**

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu temu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia.

Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 95% ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz spółki, której akcje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, żądający wykupienia akcji na zasadach, o których mowa powyżej, uprawniony jest, z zastrzeżeniem art. 83 ust. 5 Ustawy o ofercie, do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 91 ust. 6-8 Ustawy o ofercie.

Wykup akcji w wyżej przedstawionym trybie regulują przepisy art. 83 Ustawy o ofercie.

#### **9.2.5. Ograniczenia**

##### **9.2.5.1. Ograniczenia umowne**

Brak jest znanych Spółce zapisów umownych, które ograniczałyby prawa związane z akcjami objętymi Prospektem. Spółka nie jest stroną żadnych umów ograniczających zbywalność akcji Emitenta (umowy lock-up). Spółka nie ma też wiedzy, aby istniały takie umowy, których Spółka nie byłaby stroną.

##### **9.2.5.2. Ograniczenia statutowe**

§ 16 ust. 2-4 stanowią, że każdy z 3 akcjonariuszy: Damian Fijałkowski, Grzegorz Zwoliński i Radosław Łapczyński ma niżej opisane prawo (prawo każdego z tych akcjonariuszy):

Dopóki akcjonariusz ten posiada akcje Spółki stanowiące co najmniej 15,66% w ogólnej liczbie głosów, będzie on miał prawo do wyłącznego powoływania i odwoływania 1 członka RN w drodze pisemnego oświadczenia. W związku z tym prawo pozostałych akcjonariuszy dotyczące powoływania członków RN jest ograniczone, a co za tym idzie ograniczone są możliwości nadzorcze realizowane przez członków RN powoływanych w standardowym głosowaniu. Zgodnie z § 16 ust. 1 statutu Spółki, Rada Nadzorcza składa się z 5 do 7 członków.

##### **9.2.5.3. Ograniczenie obrotu akcji obciążonych zastawem**

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych. Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 Ustawy o obrocie. Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki akcje objęte Prospektem nie są obciążone zastawem.

##### **9.2.5.4. Ograniczenia / obowiązki wynikające z Rozporządzenia MAR**

Na potrzeby niniejszego punktu związanego z obowiązkami wynikającymi z Rozporządzenia MAR, przyjmuje się następujące, zgodnie z art. 3 ust. 1 pkt 25 i pkt 26 Rozporządzenia MAR, definicje:

- „osoba pełniąca obowiązki zarządcze” oznacza osobę związaną z emitentem, uczestnika rynku uprawnień do emisji lub inny podmiot, o którym mowa w art. 19 ust. 10 Rozporządzenia MAR, która:
  - a) jest członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego tego podmiotu; lub
  - b) pełni funkcje kierownicze, nie będąc członkiem organów, o których mowa powyżej, przy czym ma stały dostęp do informacji poufnych (zdefiniowanych w art. 7 Rozporządzenia MAR) dotyczących pośrednio lub bezpośrednio Emitenta oraz uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych mających wpływ na dalszy rozwój i perspektywy gospodarcze Spółki;



- „osoba blisko związana” oznacza:
  - a) małżonka lub partnera uznawanego zgodnie z polskim prawem za równoważnego z małżonkiem;
  - b) dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z polskim prawem;
  - c) członka rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku; lub
  - d) osobę prawną, grupę przedsiębiorstw lub spółkę osobową, w której obowiązki zarządcze pełni osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba, o której mowa w powyższych lit. a), b) lub c), lub nad którą osoba taka sprawuje pośrednią lub bezpośrednią kontrolę, lub która została utworzona, by przynosić korzyści takiej osobie, lub której interesy gospodarcze są w znacznym stopniu zbieżne z interesami takiej osoby.

#### Zawiadomienia o transakcjach

Zgodnie z art. 19 Rozporządzenia MAR, osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane powiadamiają Emitenta oraz KNF o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych Emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych. Powiadomień takich dokonuje się niezwłocznie i nie później niż w trzy dni robocze po dniu transakcji.

Powyższy obowiązek ma zastosowanie:

- gdy łączna kwota transakcji osiągnie próg 5 000 EUR;
- do każdej kolejnej transakcji, gdy zostanie osiągnięta łączna kwota 5 000 EUR w trakcie jednego roku kalendarzowego.

Powyższe progi oblicza się poprzez dodanie bez kompensowania pozycji wszystkich transakcji.

Osoby pełniące obowiązki zarządcze powiadamiają na piśmie osoby blisko z nimi związane o ich wyżej przedstawionych obowiązkach i przechowują kopię tego powiadomienia.

Powiadomienie o transakcjach zawiera następujące informacje:

- a) nazwisko osoby;
- b) przyczynę powiadomienia;
- c) nazwę Emitenta;
- d) opis i identyfikację instrumentu finansowego;
- e) charakter transakcji (np. nabycie lub zbycie), ze wskazaniem, czy jest ona związana z wykonywaniem programów opcji na akcje lub z konkretnymi przypadkami określonymi w art. 7 ust. 7 Rozporządzenia MAR;
- f) datę i miejsce transakcji;
- g) cenę i wolumen transakcji. W przypadku zastawu, którego warunki przewidują zmianę jego wartości, należy to ujawnić wraz z wartością na dzień ustanowienia zastawu.

Zgodnie z art. 7 ust. 7 Rozporządzenia MAR, transakcje, które wymagają powiadomienia, obejmują także:

- a) transakcje zastawiania lub pożyczania instrumentów finansowych przez osobę pełniącą obowiązki zarządcze, lub w jej imieniu, lub osobę blisko z nią związaną, lub w jej imieniu;
- b) transakcje zawierane przez osobę zawodowo zajmującą się pośrednictwem w zawieraniu transakcji lub wykonywaniu zleceń lub przez inną osobę w imieniu osoby pełniącej obowiązki zarządcze lub osoby blisko związanej z taką osobą, włączając w to transakcje zawierane w ramach uznania;
- c) transakcje dokonywane z tytułu polisy ubezpieczeniowej na życie, określonej w dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE, w przypadku gdy:
  - o ubezpieczającym jest osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba blisko związana z taką osobą;
  - o ryzyko inwestycyjne ponosi ubezpieczający; oraz
  - o ubezpieczający ma prawo lub swobodę podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących konkretnych instrumentów w ramach tej polisy ubezpieczeniowej na życie lub wykonywania transakcji dotyczących konkretnych instrumentów w ramach tej polisy ubezpieczeniowej na życie.

Wzór powiadomienia został określony w załączniku do rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2016/523 z dnia 10 marca 2016 r. ustanawiającego wykonawcze standardy techniczne w odniesieniu do formatu i wzoru do celów powiadamiania o transakcjach dokonywanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze i podawania tych transakcji do wiadomości publicznej zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 (Dz. Urz. UE L 88 z 5.04.2016 r. str. 19).

Nieprzestrzeganie opisanych obowiązków wiąże się z ryzykiem nałożenia wysokich sankcji.

#### Zakaz dokonywania transakcji w okresach zamkniętych

Zgodnie z art. 19 ust. 11 Rozporządzenia MAR, 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:





- a) przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są dopuszczone do obrotu; lub
- b) prawem krajowym.

Emitent może zezwolić osobie pełniącej u niego obowiązki zarządcze na dokonywanie transakcji na jej rachunek lub na rachunek strony trzeciej w trakcie okresu zamkniętego:

- a) na podstawie indywidualnych przypadków z powodu istnienia wyjątkowych okoliczności, takich jak poważne trudności finansowe, wymagających natychmiastowej sprzedaży akcji;  
albo
- b) 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.

Nieprzestrzeżenie opisanych obowiązków wiąże się z ryzykiem nałożenia wysokich sankcji.

#### **Zakaz wykorzystywania i bezprawnego ujawniania informacji poufnych oraz zakaz manipulacji na rynku**

Zgodnie z art. 14-15 Rozporządzenia MAR, zabrania się każdej osobie:

- a) wykorzystywania, w myśl art. 8 Rozporządzenia MAR, informacji poufnych lub usiłowania wykorzystywania informacji poufnych;
- b) rekomendowania innej osobie lub nakłaniania jej do wykorzystywania informacji poufnych w myśl art. 8 Rozporządzenia MAR;
- c) bezprawnego ujawniania informacji poufnych w myśl art. 10 Rozporządzenia MAR;
- d) dokonywania, w myśl art. 12 Rozporządzenia MAR, manipulacji na rynku lub usiłowania dokonywania manipulacji na rynku.

Nieprzestrzeżenie opisanych obowiązków wiąże się z ryzykiem nałożenia bardzo wysokich sankcji.

#### **Sankcje i kary za naruszenie przepisów Rozporządzenia MAR**

Zgodnie z art. 174 Ustawy o obrocie na każdego kto, wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 19 ust. 11 Rozporządzenia MAR, w czasie trwania okresu zamkniętego, dokonuje transakcji na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej, KNF może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 2.072.800 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot w wyniku dokonania transakcji w okresie zamkniętych, zamiast kary, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty

Zgodnie z art. 175 Ustawy o obrocie na każdego kto nie wykonał lub nienależycie wykonał obowiązki informacyjne, o których mowa w art. 19 ust. 1-7 Rozporządzenia MAR, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną wynoszącą w przypadku osób fizycznych do 2.072.800 zł, a w przypadku innych podmiotów – do 4.145.600 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot w wyniku tych naruszeń, zamiast kar w powyższych wysokościach KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 180-183 Ustawy o obrocie:

- kto wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 14 lit. a Rozporządzenia MAR wykorzystuje informację poufną, podlega grzywnie do 5.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie;
- kto wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 14 lit. b Rozporządzenia MAR udziela rekomendacji lub nakłania do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy informacja poufna, podlega grzywnie do 2.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tym karom łącznie;
- kto wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 14 lit. c Rozporządzenia MAR, ujawnia informację poufną, podlega grzywnie do 2.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tym karom łącznie;
- kto wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 15 Rozporządzenia MAR dokonuje manipulacji, o której mowa w art. 12 Rozporządzenia MAR, podlega grzywnie do 5.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie; natomiast kto wchodzi w porozumienie z inną osobą mające na celu manipulację podlega grzywnie do 2.000.000 zł.

#### **9.2.5.5. Ograniczenia / obowiązki wynikające z Ustawy o ofercie**

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie, każdy kto:

- 1) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo
- 2) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, 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 – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez GPW w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej dla spółki, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań powstaje również w przypadku:

- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów;
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.



Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej nie powstaje w przypadku, gdy po rozrachunku w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym 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.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej zawiera informacje o:

- 1) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
- 2) 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;
- 3) 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;
- 4) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje Spółki;
- 5) osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o ofercie;
- 6) liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 2 Ustawy o ofercie, do których nabycia jest uprawniony lub zobowiązany jako posiadacz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1 Ustawy o ofercie, oraz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie, 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;
- 7) liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 3 Ustawy o ofercie, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się instrumenty finansowe, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych oraz dacie wygaśnięcia tych instrumentów finansowych;
- 8) łącznej sumie liczby głosów wskazanych na podstawie powyższych punktów 3, 6, 7 i jej procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów.

W przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, przedmiotowe zawiadomienie powinno zawierać także informacje określone w powyższych punktach 2 i 3, odrębnie dla akcji każdego rodzaju.

Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim.

Wyżej opisane obowiązki:

- 1) 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;
- 2) 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.

Zgodnie z art. 69b ust. 1 Ustawy o ofercie, wyżej opisane obowiązki spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, które:

- 1) po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta, lub
- 2) odnoszą się do akcji Emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w pkt. 1, niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne.

W przypadku powyższych instrumentów finansowych liczba głosów posiadanych w spółce publicznej odpowiada liczbie głosów wynikających z akcji, do których nabycia uprawniony lub zobowiązany jest posiadacz tych instrumentów finansowych.

Obowiązek zawiadomienia powstaje również w przypadku wykonania uprawnienia do nabycia akcji spółki publicznej, mimo złożenia uprzednio zawiadomienia zgodnie z art. 69b ust. 1 Ustawy o ofercie, 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.

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 7 czerwca 2016 r. w sprawie wykazu instrumentów finansowych (Dz. U. 2016 poz. 819) określa wykaz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 Ustawy o ofercie.

Zgodnie z art. 87 Ustawy o ofercie, obowiązek zawiadomienia spoczywa:

- 1) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w pierwszych akapitach niniejszego punktu próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- 2) na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
  - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
  - inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- 2a) na alternatywnej spółce inwestycyjnej – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
  - inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych,



- inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- 2b) na funduszu emerytalnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze emerytalne zarządzane przez to samo towarzystwo emerytalne;
- 3) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów następuje w związku z posiadaniem akcji:
  - a) 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,
  - b) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie oraz Ustawy o funduszach inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zlecających wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
  - c) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- 4) 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;
- 5) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania bezpośrednio lub pośrednio, lub obejmowania w wyniku oferty niebędącej ofertą publiczną przez te podmioty lub przez osobę trzecią, o której mowa w powyższym pkt 3 lit. a, 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;
- 6) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w powyższym punkcie 5, posiadając akcje spółki publicznej w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów;
- 7) również na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

Zgodnie z art. 87 ust. 1a Ustawy o ofercie, obowiązek zawiadomienia powstaje również w przypadku zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem porozumienia, o którym mowa w powyższym punkcie 5 (art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie), a także w związku ze zmniejszeniem udziału strony tego porozumienia w ogólnej liczbie głosów.

W przypadkach, o których mowa w powyższych punktach 5 i 6 oraz w poprzednim akapicie (ust. 1 pkt 5 i 6 oraz ust. 1a Ustawy o ofercie), obowiązek zawiadomienia może być wykonany przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Zgodnie z art. 87 ust. 4 Ustawy o ofercie, istnienia porozumienia domniemywa się w przypadku posiadania akcji Spółki przez:

- 1) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;
- 2) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;
- 3) jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o rachunkowości.

Zgodnie z art. 87 ust. 5 Ustawy o ofercie, do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków zawiadomienia:

- 1) po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;
- 2) po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z powyższym punktem 4 (art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o ofercie) – wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem;
- 3) 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;
- 4) po stronie pełnomocnika, o którym mowa w powyższym punkcie 7 (art. 87 ust. 1 pkt 7 Ustawy o ofercie), wlicza się liczbę głosów posiadanych przez mocodawcę wynikających z akcji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, w zakresie których pełnomocnik ma umocowanie.

Zgodnie z art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ofercie 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 wyżej opisanych obowiązków określonych w art. 69 Ustawy o ofercie. Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew temu zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów ustaw innych niż Ustawa o ofercie.

Nabycie akcji spółki publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, może nastąpić w wyniku wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, według zasad określonych w art. 72a Ustawy o ofercie (wezwanie dobrowolne). Zgodnie natomiast z art. 73 Ustawy o ofercie, w przypadku przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia tego progu, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (wezwanie obowiązkowe). Zasady dotyczące wezwań reguluje Rozdział 4 Oddział 2 (czyli artykuły 72a-81) Ustawy o ofercie.

Za nieprzebranie obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć kary pieniężne przedstawione w art. 97 tego aktu prawnego.

#### 9.2.5.6. Ograniczenia / obowiązki dotyczące koncentracji

Zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli:



- 1) łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 mld euro lub
- 2) łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 mln euro.

Powyższy obowiązek dotyczy zamiaru:

- 1) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców (w tym przypadku zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują wspólnie łączący się przedsiębiorcy);
- 2) 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 (w tym przypadku zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę);
- 3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy (w tym przypadku zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy);
- 4) 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 Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 mln euro (w tym przypadku zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy).

Stroną postępowania jest każdy, kto zgłasza zamiar koncentracji.

W przypadku, gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

Od wniosków o wszczęcie postępowania antymonopolowego w sprawach koncentracji przedsiębiorcy uiszczają opłaty.

Powyższe wynika z art. 13 i art. 94 ust. 1-4 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. Art. 14 tego aktu prawnego wskazuje przypadki, kiedy zamiar koncentracji nie podlega zgłoszeniu.

Dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Obowiązki i ograniczenia w zakresie kontroli koncentracji, mające wpływ na obrót akcjami wynikają także z Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw. Reguluje ono koncentracje o wymiarze wspólnotowym i dotyczy przedsiębiorstw oraz powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami.

Rozporządzenie to obejmuje wyłącznie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Obowiązkowi zgłoszenia do Komisji Europejskiej podlegają koncentracje wspólnotowe przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- zawarciu odpowiedniej umowy,
- ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienia Komisji Europejskiej można również dokonać w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie niezbędne jest do uzyskania zgody Komisji Europejskiej na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej, niż 5 mld EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln 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.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 mld EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi, co najmniej 25 mln EUR,
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln 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.

Art. 3 ust. 5 przedmiotowego rozporządzenia wskazuje przypadki kiedy uznaje się, że koncentracja nie występuje.

Informacje bardziej szczegółowe zawiera Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów oraz rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców.

#### 9.2.5.7. Ograniczenia wynikające z Ustawy o kontroli niektórych inwestycji

Ustawa o kontroli niektórych inwestycji określa:

- 1) zasady i tryb kontroli niektórych inwestycji polegających na nabywaniu:



- a) udziałów albo akcji,
- b) ogółu praw i obowiązków wspólnika, mającego prawo prowadzenia spraw spółki lub prawo reprezentacji spółki osobowej,
- c) przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części

– skutkującym nabyciem lub osiągnięciem istotnego uczestnictwa albo nabyciem dominacji nad spółką, będącą podmiotem podlegającym ochronie;

- 2) sankcje za naruszenie obowiązków wynikających z tego aktu prawnego.

Zgodnie z art. 12d ust. 1 Ustawy o kontroli inwestycji przepisy tej regulacji mają zastosowanie do spółek publicznych w rozumieniu Ustawy o ofercie (podmioty podlegające ochronie).

Art. 12f Ustawy o kontroli inwestycji stanowi, że podmiot, który:

- a) zamierza nabyć lub osiągnąć znaczące uczestnictwo albo nabyć dominację, jest obowiązany każdorazowo złożyć Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uprzednie zawiadomienie o zamiarze jego dokonania, chyba że obowiązek ten spoczywa na innych podmiotach, zgodnie z art. 12f ust. 2–4 tej ustawy, to znaczy:
- b) w przypadku nabycia pośredniego uprzednie zawiadomienie składa podmiot, o którym mowa w art. 12c ust. 6 Ustawy o kontroli inwestycji, który zamierza dokonać transakcji określonej w tym przepisie;
- c) w przypadku nabycia pośredniego, o którym mowa w art. 12c ust. 7 Ustawy o kontroli inwestycji zdanie drugie, następcze zawiadomienie składa podmiot zależny, o którym mowa w art. 12c ust. 7 zdanie pierwsze tej ustawy;
- d) w przypadku nabycia następczego uprzednie zawiadomienie składa podmiot objęty ochroną.

W przypadkach, o których mowa w powyższych lit. a) i b), zawiadomienia dokonuje się:

- 1) przed zawarciem jakiegokolwiek umowy rodzącej zobowiązanie do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji bądź przed dokonaniem innej czynności prawnej albo czynności prawnych prowadzących do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji albo
- 2) w przypadku wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o ofercie – przed opublikowaniem wezwania.

W przypadku, o którym mowa w powyższej lit. c), zawiadomienia dokonuje się w terminie 7 dni od dnia nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji nad podmiotem objętym ochroną, a jeżeli skutek ten nie daje się określić, w szczególności jeżeli przepisy właściwe dla czynności, o której mowa w art. 12c ust. 7 zdanie drugie Ustawy o kontroli niektórych inwestycji, nie przewidują wpisu do właściwego rejestru – w terminie 30 dni od daty tej czynności.

W przypadku gdy do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji dochodzi w wyniku zawarcia więcej niż jednej umowy lub dokonania innej czynności prawnej, zawiadomienia dokonuje się przed zawarciem ostatniej umowy albo dokonaniem ostatniej czynności prawnej prowadzącej do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji.

W przypadku, o którym mowa w powyższej lit. d), zawiadomienia dokonuje się:

- 1) przed odbyciem posiedzenia organu stanowiącego podmiotu objętego ochroną albo
- 2) przed dokonaniem innej czynności, wywołującej skutki, o których mowa w art. 12c ust. 8 Ustawy o kontroli niektórych inwestycji.

W przypadku, w którym co najmniej dwa podmioty działają w porozumieniu, zawiadomienie składają wszystkie strony porozumienia łącznie.

Art. 12g Ustawy o kontroli niektórych inwestycji stanowi, jakie informacje powinny być zawarte w zawiadomieniu.

Wstępne postępowanie sprawdzające wszczynają się na skutek złożenia zawiadomienia. Art. 12h ust. 2 Ustawy o kontroli niektórych inwestycji przewiduje również wszczęcie wstępnego postępowania sprawdzającego z urzędu.

W terminie 30 dni roboczych od dnia wszczęcia wstępnego postępowania sprawdzającego organ kontroli wydaje:

- 1) decyzję o odmowie wszczęcia postępowania kontrolnego i braku sprzeciwu wobec nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji, albo
- 2) postanowienie o wszczęciu postępowania kontrolnego w przypadkach, o których mowa w art. 12h ust. 5 pkt 2) lit. a) – b) Ustawy o kontroli niektórych inwestycji.

Podmiot składający zawiadomienie, o którym mowa w powyższych lit. a) – b), jest obowiązany do wstrzymania się od dokonania czynności objętej zawiadomieniem do czasu upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Czynność prawna, objęta zawiadomieniem, o którym mowa w powyższych lit. c) – d) może być dokonana pod warunkiem braku zgłoszenia sprzeciwu.

Organ kontroli, w drodze decyzji, zgłasza sprzeciw wobec nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji nad podmiotem objętym ochroną, w tym także w przypadku nabycia pośredniego lub następczego, jeżeli:

- 1) podmiot składający zawiadomienie, o którym mowa w powyższych lit. a) – d) nie uzupełnił w wyznaczonym terminie braków formalnych w zawiadomieniu lub załączanych do zawiadomienia dokumentów lub informacji albo wezwany podmiot nie złożył informacji lub dokumentów na wezwanie organu kontroli, lub
- 2) podmiot składający zawiadomienie, o którym mowa w powyższych lit. a) – d), nie przedstawił dodatkowych pisemnych wyjaśnień w terminie wyznaczonym przez organ kontroli, lub



- 3) w związku z nabyciem lub osiągnięciem znaczącego uczestnictwa albo nabyciem dominacji istnieje przynajmniej potencjalne zagrożenie dla porządku publicznego lub bezpieczeństwa publicznego Rzeczypospolitej Polskiej lub zdrowia publicznego w Rzeczypospolitej Polskiej – przy uwzględnieniu art. 52 ust. 1 i art. 65 ust. 1 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej oraz art. 4 ust. 2 Traktatu o Unii Europejskiej, lub
- 4) brak jest możliwości ustalenia, czy nabywca posiada obywatelstwo państwa członkowskiego – w przypadku osób fizycznych albo posiada lub posiadał od co najmniej dwóch lat od dnia poprzedzającego zgłoszenie siedziby na terytorium państwa członkowskiego – w przypadku podmiotów innych niż osoby fizyczne lub
- 5) nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa albo nabycie dominacji może mieć negatywny wpływ na projekty i programy leżące w interesie Unii Europejskiej.

Organ kontroli, w przypadku zawiadomienia, o którym mowa w powyższej lit. c), w drodze decyzji, stwierdza niedopuszczalność wykonywania praw z udziałów albo akcji podmiotu objętego ochroną, nabytych w przypadkach określonych w art. 12c ust. 7 zdanie drugie Ustawy o kontroli niektórych inwestycji, w razie spełnienia się przesłanki lub przesłanek określonych w powyższych pkt. 1) – 5).

Organ kontroli, w razie wszczęcia postępowania z urzędu, w drodze decyzji, stwierdza dopuszczalność wykonywania praw z udziałów albo akcji podmiotu objętego ochroną, w sposób niewykraczający poza znaczące uczestnictwo, w przypadku osiągnięcia znaczącego uczestnictwa w podmiocie objętym ochroną, jeżeli w toku postępowania nie można było stwierdzić, na podstawie jakich czynności podmiot osiągnął znaczące uczestnictwo.

Od decyzji organu kontroli przysługuje skarga do sądu administracyjnego.

Ileokroć niniejszym punkcie była mowa o:

- 1) znaczącym uczestnictwem – rozumie się przez to sytuację umożliwiającą wywieranie wpływu na działalność podmiotu przez:
  - a) posiadanie udziałów/akcji reprezentujących co najmniej 20% ogólnej liczby głosów, albo
  - b) posiadanie udziału kapitałowego w spółce osobowej o wartości wynoszącej co najmniej 20% wartości wszystkich wkładów wniesionych do tej spółki, lub
  - c) posiadanie udziału w zyskach innego podmiotu wynoszącego co najmniej 20%;
- 2) organie kontroli – rozumie się przez to Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów;
- 3) nabyciu dominacji – rozumie się przez to sytuację, o której mowa w art. 12 c ust. 4 Ustawy o kontroli niektórych inwestycji;
- 4) nabyciu lub osiągnięciu znaczącego uczestnictwa, zwane „nabyciem pośrednim” – rozumie się przez to sytuację, o której mowa w art. 12 c ust. 5 Ustawy o kontroli niektórych inwestycji.

Przez nabycie pośrednie rozumie się również przypadki, o których mowa w art. 12 c ust. 7 Ustawy o kontroli niektórych inwestycji.

Przez nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa albo nabycie dominacji rozumie się również przypadki, o których mowa w art. 12 c ust. 8 Ustawy o kontroli niektórych inwestycji.

Art. 12k Ustawy o kontroli niektórych inwestycji stanowi o konsekwencjach naruszeń zasad opisanych w niniejszym punkcie.

### **9.2.6. Prawa i ograniczenia dotyczące podatków**

W przypadku osiągnięcia dochodu związanego z akcjami należy mieć na uwadze konieczność jego zmniejszenia w związku ze zobowiązaniami podatkowymi wynikającymi zwłaszcza z Ustawy o PIT i Ustawy o CIT, a także Ustawy o PCC oraz Ordynacji podatkowej.

Z drugiej strony osiągnięcie straty związanej z transakcjami na akcjach obniża dochód podatnika – w takiej sytuacji stratę można potraktować jako prawo do obniżenia zobowiązania podatkowego wynikającego z Ustawy o PIT lub Ustawy o CIT.

### **9.3. Informacje o zapisach na akcje**

Na podstawie Prospektu nie będzie przeprowadzana żadna oferta akcji.

### **10. Przesłanki oferty i wykorzystanie wpływów**

Na podstawie Prospektu nie będzie przeprowadzana żadna oferta akcji.

Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie istniejących 185.316 akcji zwykłych nieuprzywilejowanych na okaziciela do obrotu na rynku regulowanym (rynek oficjalnych notowań) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., z czego 26.316 akcji to akcje serii G, które zostały opisane w punkcie 7.3.1 (emisja w okresie pandemii COVID-19).

### **11. Informacje o otrzymaniu wsparcia w postaci pomocy państwa**

Ja, Damian Fijałkowski – Prezes Zarządu, działając w imieniu i na rzecz T-Bull S.A. z siedzibą we Wrocławiu, oświadczam, że w kontekście odbudowy Emitent nie skorzystał z pomocy państwa w żadnej postaci.

Powyższa informacja została udzielona wyłącznie przez osoby odpowiedzialne za Prospekt zgodnie z art. 11 ust. 1 Rozporządzenia 2017/1129, a rola właściwego organu (Komisja Nadzoru Finansowego) w zatwierdzeniu Prospektu polega na sprawdzeniu jego kompletności, zrozumiałości oraz spójności i w związku z tym właściwy organ nie jest zobowiązany do przeprowadzenia niezależnej weryfikacji oświadczenia o pomocy państwa.

Spółka zależna od Emitenta, tj. GamesUP Studio S.A., do Dnia Prospektu nie korzystała z pomocy państwa (środki publiczne) w żadnej postaci.

### **12. Oświadczenie o kapitale obrotowym**

Ja, Damian Fijałkowski – Prezes Zarządu Emitenta, oświadczam, że w ocenie Spółki i z uwzględnieniem okresu ważności Prospektu, Grupa Kapitałowa posiada wystarczający kapitał obrotowy na okres co najmniej 12 miesięcy.



Szacowane koszty Grupy Kapitałowej w ciągu 12 miesięcy od Dnia Prospektu wynoszą 11,63 mln zł (wraz ze spłatą kredytu), natomiast szacowane przychody w tym okresie wynoszą 11,08 mln zł. Dodatkowo na rachunkach spółek z Grupy Kapitałowej znajduje się 1,42 mln zł. Powyższe powoduje, że Grupa Kapitałowa posiada nadwyżkę zabezpieczenia finansowego nad wydatkami w kwocie 0,87 mln zł w okresie kolejnych 12 miesięcy.

### 13. Kapitalizacja i zadłużenie

Dane w niniejszym punkcie dotyczą grupy kapitałowej Spółki, w skład której wchodzi Emitent oraz spółka zależna GamesUP Studio S.A., według stanu na dzień 31 października 2022 r.

#### 13.1. Kapitalizacja

- 1) zadłużenie krótkoterminowe ogółem (w tym bieżąca część zobowiązań długoterminowych): 496.501,57 zł, w tym:
  - a. gwarantowane: 83.546,83 zł,
  - b. zabezpieczone: 55.697,88 zł,
  - c. niegwarantowane/niezabezpieczone: 357.256,86 zł;
- 2) zadłużenie długoterminowe (z wyłączeniem bieżącej części zobowiązań długoterminowych): 378.761,77 zł, w tym:
  - a. gwarantowane: 0,00 zł,
  - b. zabezpieczone: 0,00 zł,
  - c. niegwarantowane/niezabezpieczone: 378.761,77 zł;
- 3) kapitały własne, w tym:
  - a. kapitał akcyjny: 308.830,50 zł,
  - b. obowiązkowy kapitał rezerwowy: brak (nie dotyczy),
  - c. pozostałe kapitały rezerwowe: 0,00 zł;
- 4) ogółem: 1.184.093,84 zł.

Cała kwota wykazanego zadłużenia gwarantowanego i zabezpieczonego stanowi kredyt w rachunku bieżącym zaciągnięty w Alior Bank S.A. na pierwotną kwotę 2.297.535,39 zł. Jego zabezpieczeniem jest gwarancja de minimis przyznana przez Bank Gospodarstwa Krajowego w wysokości do 60% przyznanej kwoty kredytu, tj. 1.378.521,23 zł, na okres do 10 marca 2023 r. Na dzień 31 października 2022 r. kapitał pozostały do spłaty wynosi 139.244,71 zł. 60% tej kwoty to zadłużenie gwarantowane, a 40% zadłużenie zabezpieczone. Na Dzień Prospektu kredyt został spłacony.

#### 13.2. Zadłużenie

A		Środki pieniężne	1.598.162,35 zł
B		Ekwiwalenty środków pieniężnych	0,00 zł
C		Pozostałe finansowe aktywa finansowe	1.383.012,00 zł
<b>D</b>	<b>A + B + C</b>	<b>Płynność</b>	<b>2.981.174,35 zł</b>
E		Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (w tym instrumenty dłużne, ale z wyłączeniem bieżącej części długoterminowych zobowiązań finansowych)	496.501,57 zł
F		Bieżąca część długoterminowego zadłużenia finansowego	0,00 zł
<b>G</b>	<b>E + F</b>	<b>Krótkoterminowe zadłużenie finansowe</b>	<b>496.501,57 zł</b>
<b>H</b>	<b>G – D</b>	<b>Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto</b>	<b>-2.484.672,78 zł</b>
I		Długoterminowe zadłużenie finansowe (z wyłączeniem części bieżącej i instrumentów dłużnych)	378.761,77 zł
J		Instrumenty dłużne	0,00 zł
K		Długoterminowe zadłużenie handlowe oraz pozostałe zobowiązania	0,00 zł
<b>L</b>	<b>I + J + K</b>	<b>Długoterminowe zadłużenie finansowe</b>	<b>378.761,77 zł</b>
<b>M</b>	<b>H + L</b>	<b>Zadłużenie finansowe ogółem</b>	<b>-2.105.911,01 zł</b>

Emitent dokonał kompensaty aktywów z rezerwami zgodnie z par. 74 MSR 12 Podatek dochodowy. Na dzień 31.10.2022 r. Grupa Kapitałowa wykazuje rezerwę na podatek odroczony – po kompensacie z aktywami w kwocie 18.446,00 zł. Ponadto, zadłużenie pośrednie i warunkowe dotyczące zadłużenia nieuwjętego w powyższej tabeli na Dzień Prospektu nie istnieje.

### 14. Konflikty interesów

Na podstawie Prospektu nie będzie przeprowadzana żadna oferta akcji, w związku z czym konflikty interesów związane z emisją nie występują.

### 15. Rozwodnienie i akcjonariat po emisji

Na podstawie Prospektu nie będzie przeprowadzana żadna oferta akcji, która spowodowałaby zmianę w strukturze akcjonariatu Spółki. Poniższa tabela przedstawia strukturę na Dzień Prospektu.



**Tabela. Struktura akcjonariatu T-Bull S.A. na Dzień Prospektu**

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Damian Fijałkowski [Prezes Zarządu]	188 067	15,83%	323 067	20,28%
Grzegorz Zwoliński [Prokurent]	188 067	15,83%	323 067	20,28%
Radosław Łapczyński [Przewodniczący RN]	188 727	15,88%	323 727	20,32%
Pozostali	623 444	52,46%	623 444	39,13%
<b>RAZEM:</b>	<b>1 188 305</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 593 305</b>	<b>100,00%</b>

## 16. Dostępne dokumenty

Ja, Damian Fijałkowski – Prezes Zarządu, działając w imieniu i na rzecz T-Bull S.A. z siedzibą we Wrocławiu, oświadczam, że w okresie ważności Prospektu można się zapoznawać z następującymi dokumentami: aktualny akt założycielski i aktualny statut Spółki, wszystkie raporty, pisma i inne dokumenty i oświadczenia, do których odniesienia znajdują się w Prospekcie. Z dokumentami można zapoznać się na stronie internetowej Spółki: [www.t-bull.com](http://www.t-bull.com).

## 17. Wyjaśnienia / definicje skrótów użytych w Prospekcie

Skrót	Objaśnienie / definicja
Dzień Prospektu	Dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF.
Emitent	T-Bull S.A. z siedzibą we Wrocławiu wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000579900.
ESMA	The European Securities and Markets Authority, czyli Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych – organ Unii Europejskiej biorący udział w zabezpieczaniu stabilności systemu finansowego Unii Europejskiej.
Free-to-play	Model gry elektronicznej polegający na tym, że produkt ten udostępniany jest za darmo, a przychody czerpane są ze sprzedaży elektronicznych dodatków do tych tej gry oraz z wyświetlania reklam w grze.
GameINN	Program finansowania prac badawczo-rozwojowych na rzecz przedsiębiorców prowadzących działalność w sektorze producentów gier elektronicznych (wideo), gdzie jednostką pośredniczącą jest Narodowe Centrum Badań i Rozwoju; realizowany w ramach programu operacyjnego zaakceptowanego przez Komisję Europejską.
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa Kapitałowa, Grupa	Grupa kapitałowa Emitenta składająca się z Emitenta (spółka dominująca) oraz spółki GamesUP Studio S.A. (spółka zależna).
ISIN	International Securities Identification Number – międzynarodowy kod identyfikacyjny nadawany papierom wartościowym, w Polsce przez KDPW.
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego.
Kodeks cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny.
KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych.
LEI	The Legal Entity Identifier – identyfikator podmiotu zgodny z normą ISO17442, nadawany przez agencje kodujące akredytowane przez Global Legal Entity Identifier Foundation (GLEIF), unikalnie identyfikujący podmioty w skali globalnej; w Polsce nadawany przez KDPW.
MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.
NCBiR	Narodowe Centrum Badań i Rozwoju
NIP	Numer identyfikacji podatkowej (NIP) – kod służący do identyfikacji podatników w Polsce.
Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja podatkowa.
Prospekt	Niniejszy dokument sporządzony na podstawie art. 14a Rozporządzenia 2017/1129, na potrzeby ubiegania się o dopuszczenie wskazanych w nim akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW (rynek oficjalnych notowań).
Rada Nadzorcza / RN	Rada Nadzorcza Spółki.
Regon	Rejestr Gospodarki Narodowej – rejestr prowadzony przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego, przy czym pod pojęciem tym rozumiany jest także numer identyfikacyjny REGON, czyli dziewięciocyfrowy identyfikator nadany podmiotowi w tym rejestrze.
Regulamin GPW	Regulamin GPW w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 1/1110/2006 Rady GPW z dnia 4 stycznia 2006 r., z późn. zm.
Regulamin KDPW	Regulamin KDPW przyjęty uchwałą Rady Nadzorczej KDPW nr 42/679/17 z dnia 26 września 2017 r., z późn. zm.
RN	Rada Nadzorcza Spółki
Rozporządzenie 2017/1129	Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE.
Spółka	T-Bull S.A. z siedzibą we Wrocławiu wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000579900.
Steam	Popularna światowa platforma dystrybucji gier elektronicznych, oferująca dodatkowe funkcjonalności takie jak narzędzia dla deweloperów (producentów) gier czy czaty dla graczy.
SZD KDPW	Szczegółowe Zasady Działania KDPW przyjęte uchwałą nr 655/17 Zarządu KDPW z dnia 28 września 2017 r.
UoR	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.
Ustawa o CIT	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych.
Ustawa o kontroli niektórych inwestycji	Ustawa z dnia 29 stycznia 2016 r. o zmianie ustawy o kontroli niektórych inwestycji.





Ustawa o obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.
Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów.
Ustawa o ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych
Ustawa o PCC	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych.
Ustawa o PIT	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych.
Walne Zgromadzenie / WZ	Walne Zgromadzenie Spółki.
Zarząd	Zarząd Spółki.
Zatwierdzenie Prospektu	Pozytywna decyzja po przeprowadzeniu przez KNF weryfikacji kompletności, spójności i zrozumiałości informacji podanych w Prospekcie. 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 papierów wartościowych Emitenta.