

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

T-BULL S.A.



01.01.2016 R. – 31.12.2016 R.

KOREKTA



Spis treści

1. Podstawowe informacje o Spółce.....	3
2. Podstawa prawna sporządzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki	4
3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, jakie nastąpiły w roku obrotowym 2016, a także po jego zakończeniu	4
3.1. Realizacja strategii rozwoju	4
3.2. Dynamiczny rozwój Spółki na rynku kapitałowym	7
3.3. Wprowadzenie programu motywacyjnego i emisja akcji serii D.....	8
4. Przewidywany rozwój Spółki.....	9
5. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	10
6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	10
7. Transakcje na akcjach własnych	11
8. Oddziały (zakłady) Spółki	11
9. Zarządzanie ryzykiem	11
9.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w ramach którego Spółka prowadzi działalność	12
9.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta	15
9.3. Czynniki ryzyka regulacyjne	19
9.4. Czynniki ryzyka związane z akcjami i strukturą akcjonariatu	21
10. Definicje i objaśnienia skrótów.....	23



1. Podstawowe informacje o Spółce

Nazwa (firma)	T-Bull Spółka Akcyjna
Forma prawna	spółka akcyjna
Siedziba i kraj siedziby	Wrocław, Polska
Adres	ul. Szczęśliwa 33/2.B.09 53-445 Wrocław (Sky Tower)
Telefon	(+48) 795 630 974 (+48) 506 846 313
E-mail	contact@t-bull.com
Strona internetowa	www.t-bull.com
Identyfikator PKD	62.01.Z – Działalność związana z oprogramowaniem
Przedmiot działalności	Produkcja i dystrybucja gier na urządzenia mobilne
NIP	8992714800
REGON	021496967
Kapitał zakładowy	110.200,00 zł – w pełni opłacony
Numer KRS	0000579900
Zarząd	Grzegorz Zwoliński – Prezes Zarządu Damian Fijałkowski – Członek Zarządu

T-Bull S.A. to deweloper gier na urządzenia mobilne o mocnej i ugruntowanej pozycji rynkowej. Spółka projektuje i produkuje gry, a następnie udostępnia je w modelu F2P (free to play) za pośrednictwem globalnych platform: Google Play (Android), AppStore (iOS Apple), Windows Phone (Windows Mobile), BlackBerry World (BlackBerry OS) i innych – pod markami **T-Bull** oraz **ThunderBull**. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania łączna liczba dostępnych publikacji Spółki wynosi ponad 150 tytułów, a wolumen pobrań przekroczył **230 mln** – to więcej niż liczba pobrań gier mobilnych wszystkich polskich deweloperów łącznie.

Średnia dzienna liczba pobrań w kwietniu 2017 r. wyniosła ok. 347 tys.



2. Podstawa sporządzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki

Sprawozdanie Zarządu T-Bull S.A. z działalności Spółki zostało sporządzone na podstawie art. 49 ust. 1-2 ustawy o rachunkowości, mając również na względzie postanowienia Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., zwłaszcza jego § 5 ust. 6.1.

Sprawozdanie dotyczy roku obrotowego 2016, który dla Spółki rozpoczyna się 1 stycznia 2016 r., a kończy się 31 grudnia 2016 r.

Niniejsza korekta sprawozdania z działalności została sporządzona w związku z koniecznością aktualizacji zawartych w nim danych finansowych korespondujących ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok obrotowy 2016, które w dniu 31 maja 2017 r. zostało skorygowane. Korekta sprawozdania finansowego spowodowana jest skorzystaniem przez Emitenta z ulgi badawczo-rozwojowej w rozliczeniu podatkowym i obniżenia podstawy opodatkowania Spółki podatkiem dochodowym za 2016 r.

3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, jakie nastąpiły w roku obrotowym 2016, a także po jego zakończeniu

3.1. Realizacja strategii rozwoju

W raportowanym okresie Zarząd Spółki prowadził intensywne działania mające na celu między innymi:

- umocnienie pozycji na rynku gier mobilnych, bazując na obecnym, sprawdzonym modelu biznesowym;
- zwiększenie liczby realizowanych projektów przy jednoczesnym podniesieniu ich atrakcyjności i zaawansowania technologicznego;
- opracowywanie nowatorskich rozwiązań i wdrażanie ich w ramach tworzonych przez Emitenta gier.

W 2016 r. miały miejsce premiery pięciu nowych gier Spółki:

- Top Bike: Racing & Moto Drag – symulator motocyklowych wyścigów na ćwierć mili, w którym gracze mogą wybierać spośród ponad 70 ścigaczy, chopperów i quadów, a ich zadaniem jest przejęcie pięciu dzielnic z rąk rządzącymi nimi gangów;
- Road Racing: Traffic Driving – symulator wyścigów w ruchu ulicznym, który wymaga od gracza sprawnego poruszania się pomiędzy innymi samochodami w trakcie pościgów policyjnych;



- Moto Rider GO: Highway Traffic – symulator autostradowych wyścigów motocyklowych, w którym gracz ściga się w ruchu ulicznym, wykorzystując motocykle trzech unikalnych klas (chopper, cross, superbike);
- Top Boat: Racing Simulator 3D – symulator sportów motorowodnych, w którym gracz dostaje do dyspozycji ponad 25 motorówek, poduszkowców, katamaranów, skuterów wodnych i wodolotów, którymi ściga się w wyścigach o Puchar Świata;
- Bike Rider: Moto Racing GP 16 – symulator motocyklowy obejmujący 64 wyścigi, w których gracz startuje, mając do dyspozycji 10 motocykli, które mogą być modyfikowane i ustawiane optymalnie do wymagań każdego wyścigu.

Infografika. Grafiki przedstawiające gry wydane w 2016 r.



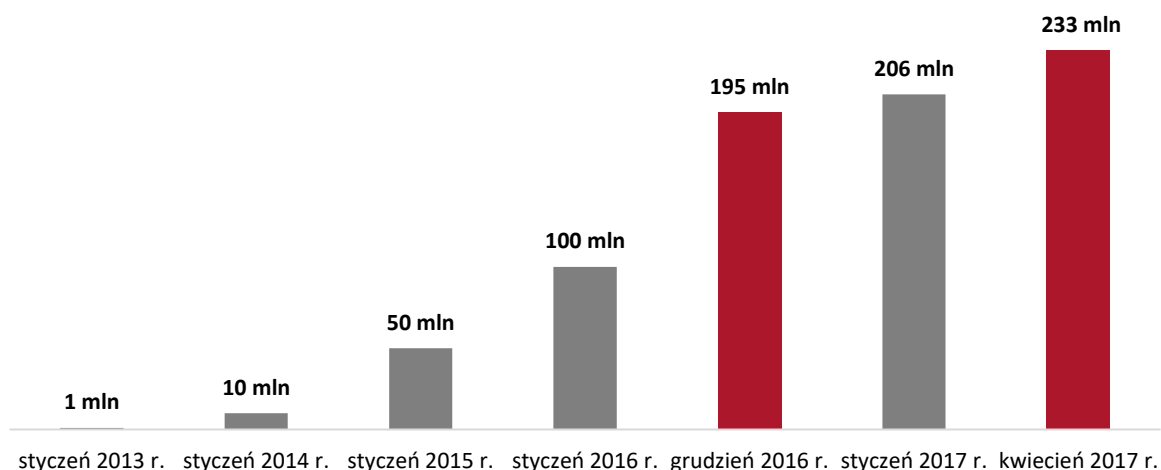
Poprawne założenia strategii rozwoju i jej prawidłowa realizacja znalazły odzwierciedlenie w liczbie pobranych w 2016 r. gier Spółki: 95,7 mln. Łączna ilość pobrań na dzień 31.12.2016 r.



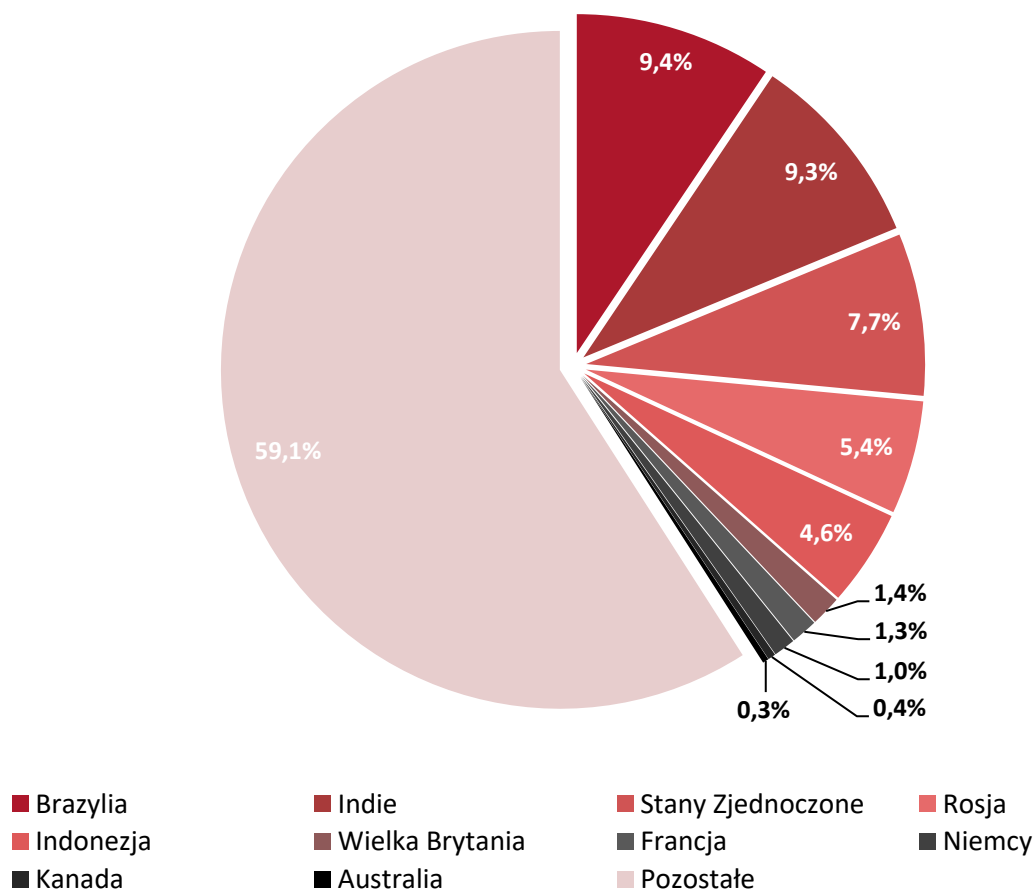
wyniosła 195 mln, a na dzień 30.04.2017 r. 233 mln – jest to więcej niż liczba pobrań wszystkich pozostałych polskich deweloperów gier mobilnych łącznie.

Ilość pobrań przekłada się (w sposób pośredni) na wyniki finansowe Spółki.

Wykres. Łączna liczba pobrań gier T-Bull



Wykres. Udział poszczególnych krajów w łącznej liczbie pobrań gier Spółki w 2016 r. – 10 krajów o najwyższym udziale oraz „pozostałe”





3.2. Dynamiczny rozwój Spółki na rynku kapitałowym

7 stycznia 2016 r. Zarząd GPW podjął uchwałę nr 10/2016, na mocy której 1200 obligacji serii A Spółki o jednostkowej wartości nominalnej 1.000,00 zł zostało wprowadzonych do zorganizowanego przez GPW Alternatywnego Systemu Obrotu na Catalyst. Pierwszym dniem notowania był 21 stycznia 2016 r. Wszystkie obligacje serii A zostały wykupione terminowo, zgodnie z warunkami emisji, w dniu 29 maja 2017 r., poprzez dokonanie rozliczenia pieniężnego za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.

W dniu 25 maja 2017 r. Spółka dokonała przydziału 6 sztuk niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 200.000,00 zł każda – łączna wartość emisji wyniosła 1.200.000,00 zł. Obligacje te zostały zaoferowane w trybie oferty niepublicznej w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Dniem terminowego wykupu będzie 29 grudnia 2017 r., jednak Emitent będzie miał prawo do dokonania wcześniejszego (przedterminowego) wykupu wszystkich lub części obligacji na swoje żądanie. Obligacje serii B mają formę dokumentu. Nie będą one przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do żadnego zorganizowanego rynku / systemu obrotu.

21 października 2016 r. Zarząd GPW podjął uchwałę nr 1103/2016, na mocy której 448.000 akcji serii B Spółki o jednostkowej wartości nominalnej 0,10 zł zostało wprowadzonych do zorganizowanego przez GPW Alternatywnego Systemu Obrotu na NewConnect. Pierwszym dniem notowania był 3 listopada 2016 r.

26 listopada 2016 r. Spółka podpisała z wybranymi podmiotami z Grupy Trigon umowę stanowiącą o przeniesieniu notowań akcji na rynek regulowany GPW, co będzie poprzedzone publiczną ofertą akcji. Związaną z nią intencją Spółki jest pozyskanie w 2017 r. kwoty ok. 20 mln zł, która zostanie przeznaczona na rozwój Emitenta, w tym zwłaszcza:

- zwiększenie zatrudnienia,
- zwiększenie ilości produkowanych gier na urządzenia mobilne,
- rozszerzenie produkcji o nowe gatunki gier.

Zgodnie z ogłoszonym porządkiem obrad, odpowiednie uchwały w powyższym zakresie mają zostać podjęte przez Walne Zgromadzenie w dniu 21 marca 2017 r.

W listopadzie 2016 r. znaczne pakiety akcji Spółki zostały nabyte przez renomowane instytucje finansowe: Fundusze Inwestycyjne Trigon TFI S.A. i Fundusze Inwestycyjne TFI PZU S.A.



Tabela. Struktura akcjonariatu Emitenta na dzień sporządzenia niniejszej korekty sprawozdania uwzględniająca akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów, według najlepszej wiedzy Spółki

Akcjonariusz Spółki	Seria akcji	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Damian Fijałkowski	A1	168 000	15,25%	336 000	19,13%
	C1	50 000	4,54%	100 000	5,69%
Grzegorz Zwoliński	A2	168 000	15,25%	336 000	19,13%
	C2	50 000	4,54%	100 000	5,69%
Radosław Łapczyński	A3	168 000	15,25%	336 000	19,13%
	C3	50 000	4,54%	100 000	5,69%
Tech Invest Group S.A.	B	166 816	15,14%	166 816	9,50%
Fundusze Inwestycyjne Trigon TFI S.A.	B	97 400	8,84%	97 400	5,55%
Fundusze Inwestycyjne TFI PZU S.A.	B	88 000	7,99%	88 000	5,01%
Pozostali	B	95 784	8,69%	95 784	5,45%
RAZEM:		1 102 000	100,00%	1 756 000	100,00%

3.3. Wprowadzenie programu motywacyjnego i emisja akcji serii D

Celem:

- stworzenia w Spółce mechanizmu motywującego kluczowych pracowników do działań zapewniających długoterminowy wzrost wartości Emitenta,
- stabilizacji kadry menedżerskiej oraz kluczowych pracowników,

Rada Nadzorcza Emitenta w dniu 8 grudnia 2016 r. wprowadziła w Spółce program motywacyjny, którym objęci zostali pracownicy Spółki, którzy zostali zatrudnieni do dnia 30.06.2015 r. i na dzień wprowadzenia programu w dalszym ciągu pozostawali pracownikami, a umowa z nimi nie została wypowiedziana i nie biegnie okres jej wypowiedzenia. W związku z realizacją programu motywacyjnego 14 grudnia 2016 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego (ustalonego przez Walne Zgromadzenie w dniu 23.02.2016 r.) z kwoty 110.200,00 zł do kwoty 112.410,00 zł poprzez emisję 22.100



akcji serii D po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej. Akcje te zostały objęte przez pracowników w grudniu 2016 r. Programem nie byli objęci członkowie Zarządu ani Rady Nadzorczej Spółki.

Akcje wyemitowane w ramach programu motywacyjnego, pod rygorem nałożenia na sprzedającego kary w wysokości dwukrotności wartości rynkowej akcji, objęte zostały czasowym zakazem sprzedaży (umowy lock-up). Wyłączenie prawa zbywania akcji obowiązuje:

- od dnia objęcia Akcji,
- do dnia upływu jednego roku, licząc od pierwszego dnia notowania akcji serii D na prowadzonym przez GPW rynku regulowanym lub Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect (akcje serii D będą przedmiotem wniosku o wprowadzenie na NewConnect tylko i wyłącznie w przypadku wystąpienia niezależnych od Spółki okoliczności uniemożliwiających ich dopuszczenie i wprowadzenie na rynek regulowany).

Szczegóły dotyczące wprowadzonego programu motywacyjnego zostały opublikowane przez Spółkę w sposób przewidziany dla przekazywania informacji przez spółki publicznej (odpowiednie raporty bieżące).

W opinii Zarządu Emitenta wprowadzone rozwiązanie motywacyjne będzie miało pozytywne przełożenie na wypracowywane przez Spółkę wyniki finansowe.

4. Przewidywany rozwój Spółki

Zgodnie z założeniami Spółka będzie realizować strategię rozwoju, która zakłada:

- umocnienie pozycji na rynku gier mobilnych, bazując na obecnym, sprawdzonym modelu biznesowym:
 - tworzenie wysokiej jakości gier na wszystkie znaczące platformy dystrybucyjne w modelu F2P,
 - skupianie się na dystrybuowaniu gier poprzez własne konta na elektronicznych platformach dystrybucyjnych,
 - nasilenie działań promocyjnych przy projektach o szczególnym znaczeniu dla Emitenta;
- zwiększenie liczby realizowanych projektów przy jednoczesnym podniesieniu ich atrakcyjności i zaawansowania technologicznego:
 - rozwijanie zespołu złożonego z wysokiej klasy specjalistów,
 - stałe zwiększanie liczby udostępnianych gier,
 - tworzenie gier w innych gatunkach niż dotąd produkowane tytuły (dywersyfikacja gatunkowa),
 - rozpoczęcie realizacji projektów w oparciu o franczyzę;



- opracowywanie nowatorskich rozwiązań i wdrażanie ich w ramach tworzonych przez Emitenta gier:
 - rozwijanie skutecznych sposobów monetyzacji,
 - intensyfikacja działań w obszarze B+R mających na celu predykcję zachowań użytkowników – dostosowywanie rozgrywek do przewidywanych oczekiwań graczy.

5. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W toku realizacji poszczególnych projektów Spółka kreuje innowacyjne koncepcje i wdraża je w produkowanych grach. Spółka cały czas prowadzi działania w dziedzinie badań i rozwoju, które dotyczą zwłaszcza opracowywania nowych systemów mechanik monetyzacyjnych. Skutkuje to osiąganiem odpowiedniego poziomu ściągłości i monetyzacji gier Emitenta. W 2016 r. Spółka zakończyła prace nad pięcioma projektami B+R w tym zakresie (premiery pięciu nowych gier).

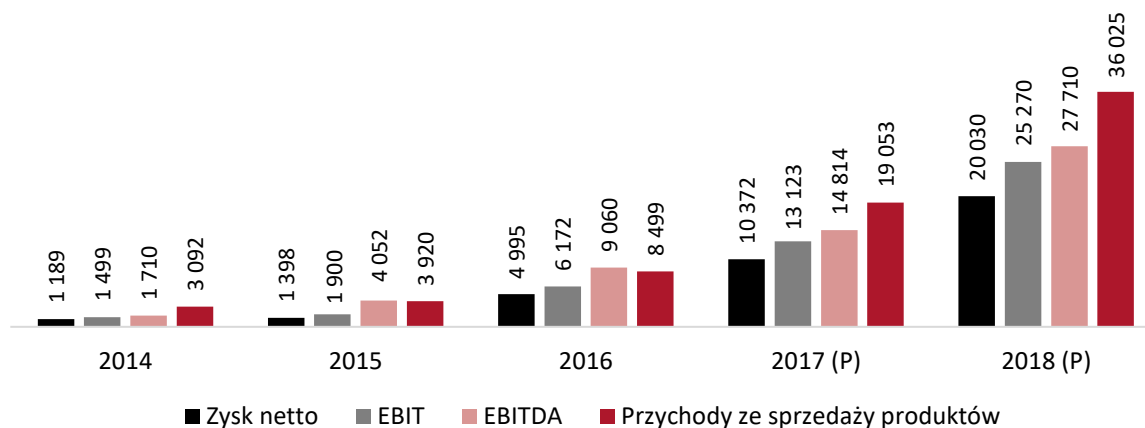
Emitent prowadził również badania ukierunkowane na predykcję zachowań użytkowników. Spółka zamierza intensyfikować ten obszar działalności, czego oczekiwanym rezultatem będzie możliwość dostosowywania rozgrywek do przewidywanych oczekiwań graczy.

6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Aktualna sytuacja finansowa Spółki jest stabilna, co zostało przedstawione w sprawozdaniu finansowym. Spółka reguluje wszystkie swoje zobowiązania finansowe, utrzymując odpowiedni poziom płynności. W 2016 r. przychody netto ze sprzedaży wyniosły 8,5 mln zł (wzrost o 99% r/r), EBIT 6,2 mln zł (wzrost o 225% r/r), EBITDA 9,1 mln zł (wzrost o 124% r/r), zysk netto 5,0 mln zł (wzrost o 257% r/r), a suma bilansowa 9,2 mln zł (wzrost o 111% r/r). Należy przy tym zwrócić uwagę, że wypracowane EBITDA i zysk netto przekroczyły wartości prognozowane (opublikowane przez system ESPI raport bieżący nr 4/2016) o odpowiednio 24% i 4%.

Spółka prognozuje poprawę wyników w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Wykres. Historyczne i prognozowane wyniki finansowe Spółki





7. Transakcje na akcjach własnych

Na podstawie:

- uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 23 lutego 2016 r. w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez Spółkę jej akcji w celu ich umorzenia,
- uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 23 lutego 2016 r. w sprawie umorzenia akcji, obniżenia kapitału zakładowego, podwyższenia kapitału zakładowego, nowej emisji akcji, pozbawienia prawa poboru, upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego oraz zmiany statutu Spółki,

56.000 akcji serii B Spółki o łącznej wartości nominalnej 5.600,00 zł zostało przez Emitenta nabyte od Integrated Thinking LLC i umorzone na podstawie art. 359 § 2 i art. 360 § 2 pkt 2 KSH oraz § 9 pkt 1 statutu Emitenta, za wynagrodzeniem w wysokości wartości nominalnej akcji (0,10 zł za 1 akcję), płatnym z zysku przeznaczanego do podziału między akcjonariuszy. Ówczesny udział nabytych akcji w kapitale zakładowym Spółki wynosił 5,56%.

Ww. umorzenie 56.000 akcji serii B oraz związana z tym zmiana statutu zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 28 kwietnia 2016 r.

W związku z powyższym aktualna ilość akcji serii B wynosi 448.000.

8. Oddziały (zakłady) Spółki

Spółka nie posiada zakładów ani oddziałów.

9. Zarządzanie ryzykiem

Niniejszy punkt zawiera informacje na temat głównych czynników ryzyka związanych z Emitentem. Listy tej nie należy traktować jako zamkniętej. Ze względu na złożoność i zmienność warunków prowadzenia działalności gospodarczej również inne, nieujęte w niniejszym dokumencie, czynniki mogą wpłynąć w sposób negatywny na działalność Emitenta i jego sytuację finansową.

Spółka nie stosuje instrumentów finansowych w zakresie ryzyka zmiany cen, ryzyka kredytowego, ryzyka istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz ryzyka utraty płynności finansowej. Zarząd Emitenta prowadzi działalność, zwracając uwagę na minimalizację ekspozycji Spółki na wszystkie zdiagnozowane ryzyka.



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

Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

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

Ryzyko związane z koniunkturą w branży, w której działa Spółka

Koniunktura na rynku gier w pewnym stopniu zależna jest od czynników makroekonomicznych, takich jak poziom PKB, poziom wynagrodzeń, dochodów i wydatków gospodarstw domowych oraz poziom wydatków konsumpcyjnych. Należy wziąć pod uwagę, że Spółka nie ma wpływu na wskazane powyżej czynniki kształtujące koniunkturę w branży, których zmiana może negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży Emitenta i jej wyniki finansowe.

Ryzyko walutowe

Ze względu na fakt, iż Emitent ponosi koszty wytworzenia w PLN, natomiast znaczna część przychodów realizowana jest w walutach obcych, czynnikiem ryzyka, z jakim Emitent ma do czynienia jest ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian kursów walutowych. Warto zwrócić uwagę na fakt, iż część przychodów Emitenta realizowanych w PLN jest również zależna od kursów walut, gdyż bazowe rozliczenie odbywa się w walutach obcych i dopiero później, przed właściwym przekazaniem środków Emitentowi, następuje techniczne przeliczenie na PLN według aktualnie obowiązujących kursów. Aprecjacja złotego względem USD i EUR może negatywnie wpłynąć na niektóre prezentowane pozycje sprawozdania finansowego Emitenta, w szczególności na przychody ze sprzedaży, co przy stałych kosztach wytworzenia, ponoszonych w PLN, może również negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. Emitent nie stosuje zabezpieczeń przed ryzykiem walutowym.

Ryzyko związane z nielegalnym udostępnianiem produktów Emitenta

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



Ryzyko konkurencji

Rynek gier jest rynkiem konkurencyjnym. Konsumentom oferowane są liczne produkty, nie-rzadko o podobnej tematyce. Konkurencyjny rynek wymaga od Emitenta pracy nad ciągłym podwyższaniem jakości produktów, a także nad szukaniem nowych nisz rynkowych i tematów gier, które mogłyby zaciekać szeroką grupę odbiorców. Na rynku ciągle pojawiają się nowe produkty, przez co istnieje ryzyko spadku zainteresowania określonymi produktami Emitenta na rzecz produktów konkurencji. Spółka działa na rynku międzynarodowym, stąd negatywny wpływ na jej działalność może mieć aktywność podmiotów konkurencyjnych na całym świecie.

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

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

Rynek produkcji gier jest rynkiem rozwijającym się, w związku z czym istnieje ryzyko pojawienia się nowych podmiotów konkurencyjnych wobec Emitenta, które będą oferować produkty podobne do produktów Emitenta. Taka sytuacja może spowodować spadek zainteresowania produktami Emitenta wśród konsumentów na wybranych lub wszystkich rynkach geograficznych, na których Spółka prowadzi działalność. Istotne zwiększenie poziomu konkurencji na rynkach, na których Spółka prowadzi działalność może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną Emitenta i wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z procesami konsolidacyjnymi podmiotów konkurencyjnych

Procesy konsolidacyjne zachodzące wśród podmiotów konkurencyjnych w stosunku do Emitenta mogą doprowadzić do wzmocnienia pozycji rynkowej tych podmiotów, a co za tym idzie, do osłabienia pozycji Emitenta na rynku krajowym i międzynarodowym. Taka sytuacja może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe Emitenta.



Ryzyko uzależnienia od kluczowych dystrybutorów

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

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

Ryzyko wystąpienia nieprzewidzianych trendów

Rynek gier mobilnych cechuje się ograniczoną przewidywalnością. Istnieje ryzyko pojawienia się nowych, niespodziewanych trendów, w które dotychczasowe produkty Emitenta nie będą się wpisywać. Podobnie nowy produkt Emitenta, stworzony z myślą o dotychczasowych preferencjach konsumentów, może nie zostać dobrze przyjęty ze względu na nagłą zmianę trendów. Niska przewidywalność rynku powoduje także, że określony produkt Emitenta, np. cechujący się wysoką innowacyjnością, może nie trafić w gust konsumentów. Wskazane sytuacje mogą negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną i wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z pojawieniem się nowych technologii

Na działalność Emitenta duży wpływ mają nowe technologie i rozwiązania informatyczne. Rynek nowych technologii jest rynkiem szybko rozwijającym się, co powoduje konieczność ciągłego monitorowania pojawiających się tendencji przez Emitenta i szybkiego dostosowywania się do wprowadzanych rozwiązań. Istnieje zatem ryzyko niedostosowania się Emitenta do zmieniających się warunków technologicznych, co może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną Emitenta i jej wyniki finansowe.

Ryzyko związane ze światowymi kampaniami na rzecz aktywnego trybu życia

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



Ryzyko związane z deficytem wykwalifikowanych pracowników na rynku

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

9.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Ryzyko związane z utratą kluczowych członków zespołu

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

Ryzyko związane z opóźnieniami w produkcji gier

Produkcja gier jest procesem złożonym i wieloetapowym, zależnym nie tylko od czynnika ludzkiego i realizacji kolejnych etapów pracy nad grą, ale także od czynników technicznych oraz wystarczającego poziomu finansowania. Niejednokrotnie, rozpoczęcie kolejnego etapu produkcji możliwe jest dopiero po zakończeniu poprzedniej fazy. Istnieje w związku z tym ryzyko opóźnienia na danym etapie produkcji, co dodatkowo może wpłynąć na opóźnienie w ukończeniu całej gry. Niedotrzymanie założonego harmonogramu produkcji może spowodować opóźnienie premiery gry, co może mieć negatywny wpływ na poziom sprzedaży określonego produktu i uniemożliwić osiągnięcie przez Emitenta oczekiwanych wyników finansowych.

Ryzyko pogorszenia się wizerunku Emitenta

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



Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi i administracyjnymi

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

Ryzyko roszczeń z zakresu praw własności intelektualnej

Emitent w zakresie swojej działalności wykorzystuje elementy dostarczane przez podmioty zewnętrzne. Umowy z dostawcami przewidują możliwość korzystnie przez Spółkę z zakupionej technologii bez ograniczeń rzeczowych i czasowych. Ponadto Spółka działa 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.

Ryzyko związane z utratą płynności finansowej

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

Ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych

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



Ryzyko czynnika ludzkiego

W działalność produkcyjną Emitenta zaangażowani są wyłącznie pracownicy zatrudnieni w oparciu o umowę o pracę. Czynności dokonywane przez pracowników w ramach pracy mogą prowadzić do powstania błędów spowodowanych nienależytym wykonywaniem obowiązków przez pracowników. Takie działania mogą mieć charakter działań zamierzonych bądź nieumyślnych i mogą one doprowadzić do opóźnienia w procesie produkcji gier. Ziszczenie się tego typu ryzyka prowadzić może w dalszej kolejności do pogorszenia wyników finansowych Emitenta.

Ryzyko wypadków przy pracy

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

Ryzyko niedotrzymania warunków umów przez kontrahentów

Emitent w procesie produkcji swoich aplikacji współpracuje z podmiotami zewnętrznymi. W szczególności w procesie produkcji gier, Emitent korzysta z silnika (główna część kodu aplikacji) Unity 3D, wykupując okresowo subskrypcję z dostępem do tej technologii. Ewentualne niewywiązywanie się z umów przez podmioty zewnętrzne może skutkować opóźnieniem realizacji zamówień przez Emitenta, co z kolei może powodować konieczność poniesienia przez Emitenta dodatkowych, nieprzewidzianych kosztów. W dłuższej perspektywie, niewykonywanie zobowiązań przez kluczowego klienta może prowadzić do rozwiązania umowy zawartej pomiędzy Emitentem a kluczowym klientem, na skutek czego znaczącemu zmniejszeniu uległyby przychody Emitenta z działalności operacyjnej.

Ryzyko związane z awarią sprzętu wykorzystywanego w działalności Emitenta

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



Ryzyko związane z produkcją gier zbliżonych do gier konkurencji

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

Ryzyko związane z niewystarczającą ochroną ubezpieczeniową

Emitent zawiera w toku działalności umowy ubezpieczeń. Nie można jednak wykluczyć, że w działalności Emitenta ziszcza się ryzyka ubezpieczeniowe w wymiarze przekraczającym zakres ochrony ubezpieczeniowej lub wystąpią zdarzenia nieprzewidziane nieobjęte w żadnym zakresie ochroną ubezpieczeniową. Takie zdarzenia mogą mieć negatywny wpływ na wynik z działalności Emitenta.

Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii Emitenta

Emitent realizuje opisaną w niniejszym dokumencie strategię rozwoju.

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

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

Ryzyko wprowadzenia nowych platform

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



Ryzyko podlegania umów prawu obcemu

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

Ryzyko nieosiągnięcia przez grę sukcesu rynkowego

Rynek gier mobilnych cechuje się ograniczoną przewidywalnością. Istnieje w związku z tym ryzyko, że nowa gra Emitenta, ze względu na czynniki, których Spółka nie mogła przewidzieć, nie odniesie sukcesu rynkowego, który pozwoliłby na zwrot kosztów poniesionych na produkcję gry lub na dobry wynik finansowy nowego tytułu. Taka sytuacja może negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Emitenta. Ryzyko to jest wpisane w bieżącą działalność Emitenta.

9.3. Czynniki ryzyka regulacyjne

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

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

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

Ryzyko związane z prawem pracy

Dla działalności Emitenta znaczenie mogą mieć zmiany przepisów dotyczących zatrudniania pracowników, w tym obcokrajowców, przede wszystkim w zakresie wymogów związanych z zabezpieczeniem socjalnym pracowników, zapewnianym przez pracodawcę. Zmiany w tym obszarze mogą mieć wpływ na poziom kosztów ponoszonych przez Emitenta. Dodatkowo znaczący wpływ na działalność Emitenta mogą mieć podwyżki płacy minimalnej oraz zmiany



w prawie pracy i prawie ubezpieczeń społecznych, które mogą zwiększyć koszty pracy ponoszone przez Emitenta.

Ryzyko związane ze zmianami prawa podatkowego

Istotne znaczenie dla Emitenta mają zmiany w zakresie prawa podatkowego zarówno krajowego, jak i unijnego. Praktyka organów skarbowych, jak również orzecznictwo sądowe w zakresie prawa podatkowego nie są jednolite. Rodzi to potencjalne ryzyko przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od Emitenta interpretacji przepisów, co w konsekwencji może prowadzić do powstania zaległości płatniczych wobec organów skarbowych. Dodatkowe ryzyko stanowią dla Emitenta zmiany stawek podatków pośrednich, które mogą negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta. Ewentualne zmiany w wysokości podatku VAT mogą niekorzystnie wpływać na rentowność sprzedawanych produktów w związku z obniżeniem popytu ze strony finalnych odbiorców.

Ryzyko związane z wprowadzeniem przepisów prawa zaostrażających zasady sprzedaży produktów Emitenta

Z uwagi na specyfikę produktów oferowanych przez Emitenta, ryzyko stanowi ewentualne wprowadzenie przepisów prawa zaostrażających zasady sprzedaży tego typu produktów, w tym np. ograniczających grupy wiekowe konsumentów, do których produkty Emitenta mogą być kierowane. Biorąc pod uwagę tendencje do promocji aktywnego trybu życia, istnieje ryzyko, że podobne zasady wprowadzone zostaną także w Polsce. Ewentualne zaostreżenie przepisów regulujących sprzedaż produktów oferowanych przez Emitenta może negatywnie wpłynąć na wyniki sprzedaży spółek z Emitenta, a w konsekwencji na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z niewykonaniem zobowiązań z obligacji

W dniu 25 maja 2017 r. Spółka dokonała przydziału 6 sztuk niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 200.000,00 zł każda – łączna wartość emisji wyniosła 1.200.000,00 zł. Dniem terminowego wykupu będzie 29 grudnia 2017 r., jednak Emitent będzie miał prawo do dokonania wcześniejszego (przedterminowego) wykupu wszystkich lub części obligacji na swoje żądanie.

Zdolność Emitenta do spłaty zadłużenia zależy od szeregu czynników, zarówno znajdujących się pod jego kontrolą, jak i poza nią. Świadczenia z obligacji mogą zostać niewykonane albo ich wykonania może ulec opóźnieniu, jeżeli na skutek pogorszenia się sytuacji finansowej Emitent nie będzie dysponował odpowiednimi środkami pieniężnymi w terminie wymagalności danego zobowiązania.

Emitent nie wyklucza możliwości rozliczenia wykupu obligacji poprzez wydanie na rzecz obligatariuszy obligacji nowej serii (tzw. rolowanie obligacji). Powodzenie rolowania obligacji bę-



dzie uzależnione od skłonności obligatariuszy do objęcia obligacji nowej serii Emitenta. Istnieje ryzyko, że obligacje nowej serii nie zostaną objęte, co może powodować konieczność wykupu obligacji poprzez zapłatę kwoty wykupu na rzecz obligatariuszy.

Ryzyko wprowadzenia dodatkowych ograniczeń prawnych

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

9.4. Czynniki ryzyka związane z akcjami i strukturą akcjonariatu

Ryzyko związane z wypłatą dywidendy w przyszłości

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

Zgodnie z wymienionymi powyżej składnikami kwoty, która może zostać przeznaczona do podziału, kluczową rolę odgrywają zyski Emitenta. Pomimo dołożenia należytej staranności i podjęcia wszelkich możliwych działań, Emitent może nie osiągnąć wyniku finansowego pozwalającego na wypłacenie dywidendy bądź wypłacenie jej w wysokości oczekiwanej przez inwestorów. Należy przy tym wskazać, że ze względu na rodzaj prowadzonej działalności Spółka część kosztów prac rozwojowych kwalifikuje jako aktywa Spółki, co zgodnie z art. 347 § 4 Kodeksu spółek handlowych może dodatkowo obniżyć wysokość dywidendy. W przypadku bowiem, gdy koszty prac rozwojowych zakwalifikowanych jako aktywa Spółki nie zostały całkowicie odpisane, nie można dokonać podziału zysku odpowiadającego równowartości kwoty nieodpisanych kosztów prac rozwojowych, chyba że kwota kapitałów rezerwowych i zapasowych dostępnych do podziału i zysków z lat ubiegłych jest co najmniej równa kwocie kosztów nieodpisanych.



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.

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu, w dającej się przewidzieć przyszłości Zarząd Spółki będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu przeznaczanie zysku na kapitał zapasowy, który będzie przeznaczany na rozwój Spółki, bez wypłaty dywidendy.

Ryzyko związane z obecną strukturą akcjonariatu i kontrolą nad Emitentem

Zgodnie z § 6 ust. 2 statutu Spółki, akcje serii A1, A2, A3, C1, C2 i C3 są akcjami uprzywilejowanymi w ten sposób, że każda z nich daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu Pan Damian Fijałkowski posiada 168.000 akcji serii A1 oraz 50.000 akcji serii C1, Pan Grzegorz Zwoliński posiada 168.000 akcji serii A2 oraz 50.000 akcji serii C2 oraz Pan Radosław Łapczyński posiada 168.000 akcji serii A3 oraz 50.000 akcji serii C3. Łącznie Pan Damian Fijałkowski, Pan Grzegorz Zwoliński oraz Pan Radosław Łapczyński posiadają 654.000 akcji uprzywilejowanych, stanowiących 59,35% kapitału zakładowego Spółki, które łącznie uprawniają do wykonywania 1.308.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 74,49% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Oznacza to, że na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu ww. znaczni akcjonariusze Spółki posiadają znaczący wpływ na działalność Emitenta, a także na podjęcie decyzji o kolejnych podwyższeniach kapitału zakładowego Spółki, które mogą wiązać się z rozwodnieniem stanu posiadania akcji Emitenta przez jego pozostałych akcjonariuszy.

Ponadto, zgodnie z § 16 statutu Spółki znaczni akcjonariusze posiadają uprawnienie osobiste do powoływania członków Rady Nadzorczej Spółki, co zgodnie z opublikowanymi projektami uchwał może zostać ograniczone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które zostało zwołane na 21 marca 2017 r.

Nie można wykluczyć ryzyka, że interesy i działania znacznych akcjonariuszy nie będą w pełni zbieżne z interesami akcjonariuszy mniejszościowych, w szczególności nie można wykluczyć ryzyka, że znaczni akcjonariusze podejmą decyzję o zmianie strategii Emitenta.

Ryzyko nałożenia na Spółkę przez KNF i/lub GPW kar/sankcji

Spółka narażona jest na kary/sankcje ze strony Komisji Nadzoru Finansowego i Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wynikające z Ustawy o obrocie, Ustawy o ofercie, Rozporządzenia MAR i Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.



Nałożenie na Emitenta jednej z kar, o których mowa powyżej, zważywszy na ich potencjalną wysokość, mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe oraz mogłoby stanowić czynnik, przez który płynność finansowa Spółki ulegnie zachwianiu lub nawet zostanie całkowicie utracona.

10. Definicje i objaśnienia skrótów

B+R	Badania i rozwój – aktywność o charakterze twórczym podejmowana dla zwiększenia zasobu wiedzy oraz znalezienia nowych zastosowań zdobytej wiedzy, realizowana zwłaszcza w celu wprowadzenia innowacji w danym obszarze działalności.
Catalyst	Platforma, na której prowadzone są rynki obligacji, w tym między innymi Alternatywny System Obrotu zorganizowany przez GPW, na którym notowane są obligacje serii A Emitenta.
Emitent	T-Bull Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu.
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego.
Krajowy Rejestr Sądowy, KRS	Krajowy Rejestr Sądowy ustanowiony na mocy Ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. 1997 nr 121 poz. 769 z późn. zm.).
KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. 2000 nr 94 poz. 1037 z późn. zm.).
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta.
PKB	Produkt krajowy brutto.
PLN	Prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 r. zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (Dz. U. nr 84, poz. 383, z późn. zm.).
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta.
Regulamin ASO	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu przyjęty Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu GPW z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.).
Rozporządzenie 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.
Spółka	T-Bull Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu.
Ustawa o obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 nr 183 poz. 1538 z późn. zm.).
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 (Dz. U. 2005 nr 184 poz. 1539 z późn. zm.).
Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Emitenta.
Zarząd	Zarząd Emitenta.
Złoty, zł	Prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 r. zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (Dz. U. Nr 84, poz. 383, z późn. zm.).
Zwyczajne Walne Zgromadzenie	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta.