



ICE CODE GAMES S.A.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W OKRESIE
OD 1 STYCZNIA 2022 r.
DO 31 GRUDNIA 2022 r.

Warszawa, dn. 17 marca 2023 r.

Stosownie do zapisów art. 49 ustawy o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2019 roku, poz. 351, z późn. zm.) przedstawiamy sprawozdanie Zarządu Jednostki z działalności Spółki w 2022 r.

1. CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTKI, JEJ DZIAŁALNOŚCI I ZASOBÓW.

1.1. Podstawowe informacje o Jednostce.

Firma	Ice Code Games S.A.
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby	Polska
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Prosta 51, 00-838 Warszawa
Tel./fax	12 654 05 19
Internet	www.icecodegames.com
E-mail	ir@icecodegames.com
KRS	0000282571
REGON	020512760
NIP	8971729452

1.1.1. Przedmiot działalności.

W dniu 25 stycznia 2022 r. nastąpiło połączenie Avatrix S.A. („Spółka”, „Emitent”) ze spółką Ice Code Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Połączenie nastąpiło w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h. tj. przez przeniesienie całego majątku Ice Code Games sp. z o.o. na Spółkę, w zamian za nowo wyemitowane akcje zwykłe na okaziciela serii I, które Spółka wydała wspólnikom Ice Code Games sp. z o.o. na zasadach określonych w planie połączenia uzgodnionym i przyjętym przez Zarządy łączących się spółek w dniu 29 stycznia 2021 r. W związku z połączeniem, zmieniona została firma Spółki na Ice Code Games Spółka Akcyjna.

Ice Code Games S.A. jest studiem game deweloperskim, założonym w 2017 r., będącym twórcą gry Hard West 2, cyberpunkowej strategii Re-Legion, oraz kilku mniejszych tytułów na PC, urządzenia mobilne oraz VR. Spółka liczy niemal pięćdziesięciu twórców, pracujących nad dwoma grami i zestawem narzędzi.

1.1.2. Kapitał zakładowy

W dniu 25 stycznia 2022 r. Sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta z kwoty 1.271.002,70 zł do kwoty 12.707.802,70 zł, tj. o kwotę 11.436.800,00 zł w drodze emisji 114.368.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I, o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

W wyniku powyższego, kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2022 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania wynosi 12.707.802,70 zł (dwanaście milionów siedemset siedem tysięcy osiemset dwa złote i siedemdziesiąt groszy) i dzieli się na 127.078.027 (sto dwadzieścia siedem milionów siedemdziesiąt osiem tysięcy dwadzieścia siedem) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.

1.1.3. Akcjonariat.

W konsekwencji zarejestrowania w dniu 25 stycznia 2022 r. połączenia Spółki z Ice Code Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji akcji serii I, w dniu 1 lutego 2022 r. do Spółki wpłynęły zawiadomienia o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki od:

- JR HOLDING ASI S.A. o obniżeniu udziału poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów oraz o zmianie dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z treścią otrzymanego zawiadomienia, zmiana została spowodowana zarejestrowaniem podwyższenia wartości kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii I. Przed zmianą udziału JR HOLDING ASI S.A. posiadała 4.010.000 akcji Spółki stanowiących 31,55% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu Spółki. Na dzień złożenia zawiadomienia, JR HOLDING ASI S.A. posiadała 4.010.000 akcji Spółki stanowiących 3,16% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu Spółki.
- Pana Januarego Ciszewskiego o przekroczeniu bezpośrednio progu 25% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki oraz o obniżeniu pośrednio – wraz z podmiotem zależnym, tj. JR HOLDING ASI S.A. – udziału poniżej progu 33% ogólnej liczby głosów, zmianie pośrednio – wraz z JR HOLDING ASI S.A. – dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów oraz zmianie pośrednio – wraz z JR HOLDING ASI S.A. – dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z treścią otrzymanego zawiadomienia, zmiana dotychczas posiadanego bezpośrednio i pośrednio udziału została spowodowana zarejestrowaniem podwyższenia wartości kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz przydzieleniem Panu Januaremu Ciszewskiemu 31 222 464 akcji zwykłych na okaziciela serii I. Przed zmianą udziału Pan January Ciszewski bezpośrednio posiadał 886 542 akcje stanowiące 6,98% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu Spółki, a pośrednio wraz z JR HOLDING ASI S.A., posiadał 4 896 542 akcje stanowiące 38,53% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu Spółki. Po zmianie udziału Pan January Ciszewski bezpośrednio posiadał 32 109 006 akcji stanowiących 25,27% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu Spółki, a pośrednio – wraz z JR HOLDING ASI S.A. – posiadał 36 119 006 akcji stanowiących 28,42% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu Spółki, przy czym JR HOLDING ASI S.A. posiadała 4 010 000 akcji stanowiących 3,16% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu Spółki.

- Pana Pawła Wilka o przekroczeniu progu 25% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z treścią otrzymanego zawiadomienia, zmiana dotychczas posiadanego udziału została spowodowana zarejestrowaniem podwyższenia wartości kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz przydzieleniem Panu Pawłowi Wilkowi 40 371 904 akcji zwykłych na okaziciela serii I. Przed zmianą udziału Pan Paweł Wilk nie posiadał akcji Spółki. Po zmianie udziału Pan Paweł Wilk posiadał 40 371 904 akcje stanowiące 31,77% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu Spółki.
- Pana Mateusza Piłskiego o przekroczeniu progu 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z treścią otrzymanego zawiadomienia, zmiana dotychczas posiadanego udziału została spowodowana zarejestrowaniem podwyższenia wartości kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz przydzieleniem Panu Mateuszowi Piłskiemu 18 641 984 akcji zwykłych na okaziciela serii I. Przed zmianą udziału Pan Mateusz Piłski nie posiadał akcji Spółki. Po zmianie udziału Pan Mateusz Piłski posiadał 18 641 984 akcje stanowiące 14,67% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu Spółki.
- Pana Artura Górskiego o obniżeniu udziału poniżej progu poniżej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Zgodnie z treścią otrzymanego zawiadomienia, zmiana dotychczas posiadanego udziału została spowodowana zarejestrowaniem podwyższenia wartości kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz przydzieleniem Panu Arturowi Górskiemu 457 472 akcji zwykłych na okaziciela serii I. Przed zmianą udziału Pan Artur Górski posiadał 640 000 akcji stanowiących 5,04% udziału w jej kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu Spółki. Po zmianie udziału Pan Artur Górski posiadał 1 097 472 akcje stanowiące 0,86% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu Spółki.

Ponadto w dniu 15 września 2022 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od akcjonariusza - Pana Pawła Wilk – działającego w imieniu własnym oraz w imieniu Ewy Baczyńskiej-Wilk, tj. w imieniu stron zawartego 11 sierpnia 2022 r. porozumienia („Porozumienie”), o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy - o przekroczeniu przez strony porozumienia łącznie progu 33 i 1/3% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu Spółki. Przed zawarciem Porozumienia:

- Ewa Baczyńska-Wilk posiadała 3 461 065 akcji Spółki stanowiących 2,72% udziału w jej kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów w Spółce;
- Paweł Wilk posiadał 40 371 904 akcje Spółki stanowiące 31,77% udziału w jej kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Po zawarciu Porozumienia, Porozumienie posiadało łącznie 43 832 969 akcji Spółki stanowiących 34,49% udziału w jej kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów w Spółce, w tym:

- Ewa Baczyńska-Wilk posiadała 3 461 065 akcji Spółki stanowiących 2,72% udziału w jej kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów w Spółce;
- Paweł Wilk posiadał 40 371 904 akcje Spółki stanowiące 31,77% udziału w jej kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Wobec powyższego, akcjonariat Spółki według stanu posiadania akcji i ich procentowego udziału w kapitale zakładowym Spółki na dzień 31 grudnia 2022 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	% akcji w kapitale	% głosów na WZ
Porozumienie akcjonariuszy z dnia 11.08.2022 r: Paweł Wilk i Ewa Baczyńska-Wilk	43 832 969	43 832 969	34,49%	34,49%
January Ciszewski*	36 119 006	36 119 006	28,42%	28,42%
Mateusz Pilski	18 641 984	18 641 984	14,67%	14,67%
Pozostali	28 484 068	28 484 068	22,42%	22,42%
Razem	127 078 027	127 078 027	100,00 %	100,00 %

* wraz z JR HOLDING ASI S.A

Źródło: Emitent

1.1.4. Organy Spółki.

Zarząd:

Zgodnie z § 14 Statutu Spółki, Zarząd Spółki składa się z jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych na wspólną kadencję, która trwa 5 (pięć) lat. Mandat członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu

W dniu 18 grudnia 2019 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki Pana Łukasza Górskiego na 5-cio letnią kadencję.

W okresie sprawozdawczym zaszły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

W dniu 9 lutego 2022 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w sprawie:

- zmiany funkcji Pana Łukasza Górskiego w Zarządzie, tj. powierzenia mu funkcji Wiceprezesa Zarządu,
- powołania Pana Pawła Wilk do składu Zarządu, w tym do sprawowania funkcji Prezesa Zarządu,
- powołania Pana Mateusza Pilskiego do składu Zarządu, w tym do sprawowania funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2022 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, skład Zarządu Spółki przedstawia się następująco:

- Pan Paweł Wilk - Prezes Zarządu,
- Pan Mateusz Pilski - Wiceprezes Zarządu,
- Pan Łukasz Górski - Wiceprezes Zarządu.

Mandaty obecnych członków Zarządu wygasają z dniem odbycia się Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2024.

Rada Nadzorcza:

W dniu 23 czerwca 2022 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie w drodze podjętych uchwał odwołało ze składu Rady Nadzorczej Panię Natalię Górską i Monikę Górską oraz Panów Zbysława Lasek i Jakuba Zamojskiego, a następnie powołało do składu Rady Nadzorczej Panię Kamilę Dulską-Maksara i Patrycję Ignacy oraz Panów Oskara Kopińskiego i Jakuba Marszałkowskiego.

Na dzień 31 grudnia 2022 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawia się następująco:

- Pan Tomasz Wykurz - Członek Rady Nadzorczej,
- Pani Kamila Dulaska-Maksara - Członek Rady Nadzorczej,
- Pani Patrycja Ignacy - Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Oskar Kopiński - Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Jakub Marszałkowski - Członek Rady Nadzorczej.

1.2. Spółki grupy kapitałowej, do której należy Jednostka oraz jednostki współzależne i stowarzyszone.

Na dzień 31 grudnia 2022 r. Spółka nie wchodziła w skład grupy kapitałowej oraz nie posiadała jednostek współzależnych i stowarzyszonych.

Po dniu bilansowym tj. 24 stycznia 2023 r. Sąd zarejestrował w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0001015123 spółkę zależną Emitenta, pod firmą Outstanding Move Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Kapitał zakładowy Outstanding Move Games wynosi 5.000,00 zł i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Wszystkie udziały są własnością Emitenta. Tym samym wyniki finansowe Outstanding Move Games będą konsolidowane z wynikami Emitenta począwszy od wyników za pierwszy kwartał 2023 r.

1.3. Oddziały i zakłady Jednostki.

Spółka posiada oddział w Krakowie, przy ul. Grzegórzeckiej 67d lok.26.

1.4. Akcje własne.

Spółka nie posiada akcji własnych.

1.5. Zasoby: ludzkie, rzeczowe oraz niematerialne i prawne.

Na dzień 31 grudnia 2022 roku Emitent zatrudniał 6 pracowników na umowę o pracę, co w przeliczeniu na etaty dawało 5,5 etatów (jedna osoba na 1/2 etatu).

1.6. Wpływ działalności przedsiębiorstwa na środowisko naturalne.

Działalność Spółki nie wpływa ujemnie na środowisko naturalne.

1.7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Spółka nie prowadzi prac badawczych i rozwojowych, w związku z tym nie ma osiągnięć w tej dziedzinie.

1.8. Informacje na temat działalności Jednostki, branży i czynnikach makroekonomicznych.

Ice Code Games S.A. jest studiem game deweloperskim, założonym w 2017 r., będącym twórcą cyberpunkowej strategii Re-Legion, oraz kilku mniejszych tytułów na PC, urządzenia mobilne oraz VR. Spółka liczy niemal pięćdziesięciu twórców, pracujących nad dwoma grami i zestawem narzędzi.

Studio specjalizuje się w grach strategicznych i taktycznych. W 2020 r. firma nawiązała strategiczne partnerstwo z Good Shepherd Entertainment - wydawcą należącym do notowanego na londyńskiej giełdzie Devolver Digital. Efektem tej współpracy jest gra „Hard West 2”, będącej sequel'em wydanej w 2015 r. strategicznej gry turowej, która znalazła ponad 500 tys. nabywców. Premiera gry miała miejsce 4 sierpnia 2022 roku.

Ice Code Games rozpoczęło także prace pre-produkcyjne nad kolejnym tytułem „Odysseus” oraz prowadzi prace nad systemem „DEMIURG – Wspierany sztuczną inteligencją system kreacji treści do gier z widokiem z lotu ptaka” o wartości 5,6 mln zł, na który studio otrzymało dotację z programu GameInn.

Celem Ice Code Games jest zdobycie pozycji topowego producenta gier strategicznych i taktycznych, które będą dostępne na PC i wszystkie najpopularniejsze konsole. Aktualny konflikt zbrojny w Ukrainie oraz jego skutki gospodarcze w perspektywie makroekonomicznej, obecnie nie wpływają znacząco na działalność Spółki.

1.9. Informacje o segmentach działalności oraz sezonowości.

Sezonowość prowadzonej działalności Spółki wynika ze specyfiki rynku, na którym funkcjonuje. Rynek gier cechuje znaczna sezonowość. Największe obroty Spółka odnotowuje w okresach następujących bezpośrednio po wprowadzeniu na rynek nowej gry oraz po wprowadzeniu gry na kolejną platformę dystrybucyjną. Pomiedzy premierami kolejnych gier przychody Spółki są istotnie niższe. Powoduje to różnice w wartości przychodów Spółki w poszczególnych okresach sprawozdawczych. Sezonowość taka jest przy tym typowa dla większości producentów gier. Spółka stara się minimalizować efekt sezonowości poprzez dywersyfikację oferty produktów oraz odpowiednie planowanie terminów wprowadzania na rynek kolejnych produktów (gier).

2. RYZYKA I ZAGROŻENIA, NA JAKIE JEST NARAŻONA JEDNOSTKA:

2.1. Ryzyka i zagrożenia

Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki i jego otoczeniem:

- *Ryzyko nietrafienia z produktem w rynek*

Działalność i plany Spółki są w dużej mierze oparte na oczekiwanym sukcesie wprowadzanych na rynek gier. Jeżeli gra zostanie pozytywnie przyjęta to Spółka ma szansę osiągnąć geometrycznie zwiększone zyski w niedługim okresie czasu. Natomiast ze względu na specyfikę branży gier komputerowych istnieje ryzyko, że w przypadku ewentualnego nietrafienia z konkretnym produktem w rynek, oczekiwane wyniki ekonomiczne zostaną zrealizowane w niewielkim zakresie.

- *Ryzyko związane z procesami konsolidacyjnymi podmiotów konkurencyjnych*

Procesy konsolidacyjne zachodzące wśród podmiotów konkurencyjnych w stosunku do Spółki mogą doprowadzić do wzmocnienia pozycji rynkowej tych podmiotów, a tym samym, do osłabienia pozycji Spółki na rynku krajowym i międzynarodowym. Większe podmioty dysponują zdecydowanie wyższym budżetem na promocję gier, co ma istotne znaczenie dla osiąganego później przez gry sukcesu.

- *Ryzyko wystąpienia nieprzewidzianych trendów*

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

- *Ryzyko związane z pojawieniem się nowych technologii*

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

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

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

- *Ryzyko związane z naruszeniem praw własności intelektualnej*

Prowadzona przez Spółkę działalność wiąże się z ryzykiem, iż osoby trzecie mogą wejść w posiadanie określonych praw własności intelektualnej do wykorzystywanych rozwiązań. Zamiarem Spółki jest dążenie do uniknięcia takiej sytuacji w swojej działalności, w której naruszałaby prawa własności intelektualnej przysługujące podmiotom trzecim poprzez wprowadzenie do sprzedaży określonych produktów. Niemożliwe jednak do wykluczenia jest, iż w przyszłości mogą pojawić się zarzuty, dotyczące naruszenia praw własności intelektualnej podmiotów trzecich, w związku z wprowadzeniem nowych produktów. Zważywszy na to istnieje ewentualne ryzyko zapłaty kar i odszkodowań na rzecz takiego podmiotu, co mogłoby negatywnie odbić się na sytuacji finansowej Spółki.

- *Ryzyko utraty kluczowych pracowników*

Zakres działań prowadzonych przez Spółkę wymaga zatrudnienia wykwalifikowanych specjalistów, którzy swoją wiedzą i umiejętnościami wpływają na satysfakcję społeczności

internetowej. Spółka nie wyklucza możliwości odejścia aktualnych pracowników, a także możliwych trudności związanych z zatrudnieniem odpowiednio wykwalifikowanej kadry. Spółka stara się zapobiegać utracie kluczowej części kadry poprzez stosowanie premii motywacyjnych oraz udostępnianie możliwości uczestniczenia w dodatkowych, specjalistycznych szkoleniach.

- *Ryzyko związane z trudnościami w pozyskiwaniu doświadczonych pracowników*

Potencjalni pracownicy powinni posiadać odpowiednie wykształcenie oraz doświadczenie w projektowaniu oraz programowaniu gier komputerowych. Jest to podyktowane specyficznymi wymaganiami rynku gier video, dotyczącymi umiejętności merytorycznych kandydatów. Liczba wykwalifikowanych pracowników w Polsce jest niewielka. Spowodowane jest to głównie niewystarczającym w tym zakresie systemem edukacji, który dopiero od kilku lat rozwija się w tym kierunku, a wykształcenie otrzymane przez absolwentów jest często czysto teoretyczne.

W związku z powyższym, wyzwaniem staje się znalezienie specjalistów, spełniających odpowiednie wymagania. Ryzykiem jest tutaj brak odpowiedniej ilości pracowników potrzebnych dla tempa rozwoju Spółki. Od początku działalności udało się wypracować procedury, umożliwiające wyszukiwanie i szkolenie wartościowych pracowników.

- *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 Spółkę oczekiwanych wyników finansowych.

- *Ryzyko związane z nieukończonymi projektami*

Produkcja gier komputerowych jest procesem wieloetapowym, czego następstwem jest ryzyko wystąpienia opóźnień poszczególnych jego faz, co z kolei może przełożyć się na termin realizacji całego projektu, a nawet podjęcie decyzji o rezygnacji z danego projektu (rozłożony w czasie cykl produkcyjny wymaga uwzględnienia wyników testów przeprowadzanych na różnych grupach odbiorców, dokonywania korekt związanych ze zmieniającą się koniunkturą na określone elementy treści lub formy przekazu dotyczące różnych form rozrywki). W trakcie roku obrotowego Spółka ponosi nakłady na trwającą średnio od 12 do 18 miesięcy (czasami nawet dłużej) produkcję gier. Wprowadzenie do dystrybucji gier następuje wstępnie na krótko przed, a w pełni dopiero po ich ukończeniu. Spółka dokłada należytej, profesjonalnej staranności, by zminimalizować nieregularności i opóźnienia w produkcji, wdrażając szereg rozwiązań organizacyjnych i projektowych, by je zamortyzować w późniejszym okresie. Nie można jednak wykluczyć ryzyka, iż jedna lub kilka z rozwijanych gier nie przyniesie spodziewanych przychodów, przyniesie je ze znacznym opóźnieniem w stosunku do planu założonego przez Spółkę lub też nie zostanie skierowana do dystrybucji czy w ogóle ukończona. Powyższe ryzyko może znaleźć odzwierciedlenie w wyniku finansowym Spółki.

- *Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych gier*

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

- *Ryzyko nieosiągnięcia przez grę sukcesu rynkowego*

Rynek gier komputerowych cechuje się ograniczoną przewidywalnością. Dodatkowo strategia rozwoju Spółki zakłada między innymi wyszukiwanie nisz rynkowych i wypełnianie ich nowymi produktami. Istnieje w związku z tym ryzyko, że nowe gry Spółki ze względu na czynniki, których Spółka nie mogła przewidzieć, nie odniosą 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 Spółki. Ryzyko to jest wpisane w bieżącą działalność Spółki.

- *Ryzyko związane ze strukturą przychodów*

Produkty oferowane przez Spółkę charakteryzują się specyficznym cyklem życia, tzn. przychody rosną wraz ze wzrostem popularności, a ta uzyskiwana jest stopniowo po wprowadzeniu danej gry do obrotu. Wyniki finansowe Spółki mogą w początkowym okresie wykazywać znaczne wahania pomiędzy poszczególnymi okresami (miesiącami, kwartałami). Utrata jednego z wydawców / odbiorców może powodować znaczne obniżenie przychodów w krótkim okresie, co w ocenie Spółki może być trudne do zrekompensowania z innych źródeł. Opisane powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki.

- *Ryzyko pogorszenia się wizerunku Spółki*

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

- *Ryzyko związane z niezrealizowaniem planów działalności*

Głównym celem Spółki jest m.in. uzyskanie znaczącej pozycji, zarówno w Polsce jak i na świecie, w zakresie produkcji i sprzedaży gier strategicznych i taktycznych, które będą dostępne na PC i wszystkie najpopularniejsze konsole. Z uwagi jednak na zdarzenia niezależne od Spółki, szczególnie natury prawnej, ekonomicznej czy społecznej, Spółka może mieć trudności ze zrealizowaniem celów i wypełnianiem swojej strategii rozwoju, bądź w ogóle jej nie zrealizować. Nie można wykluczyć, że na skutek zmian w otoczeniu zewnętrznym Spółka będzie zmuszona dostosować lub zmienić swoje cele i swoją strategię rozwoju.

Podobna sytuacja może mieć miejsce, jeżeli koszty realizacji strategii rozwoju 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 rozwoju przez Spółkę i spowodować osiągnięcie mniejszych korzyści niż pierwotnie zakładane.

- *Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi i administracyjnymi*

Wobec Spółki obecnie nie toczy się żadne postępowanie sądowe, administracyjne ani sądowno-administracyjne, mające istotny wpływ na jej działalność. Jednak działalność związana ze sprzedażą na rzecz konsumentów gier rodzi potencjalne ryzyko związane z ewentualnymi roszczeniami klientów w odniesieniu do sprzedawanych produktów. Dodatkowo Spółka jest również stroną wielu umów z zewnętrznymi podmiotami, na podstawie których obie strony zobowiązane są do określonych świadczeń. Istnieje w związku z tym ryzyko powstania ewentualnych sporów i roszczeń na tle umów handlowych. Powstałe spory lub roszczenia mogą w negatywny sposób wpłynąć na renomę Spółki, a w konsekwencji na jej wyniki finansowe.

- *Ryzyko roszczeń z zakresu praw autorskich*

Spółka, nawiązując współpracę z poszczególnymi współpracownikami, realizuje prace w większości poprzez kontrakty cywilnoprawne, tj. umowy o świadczenie usług czy umowy o dzieło. Zawierane przez Spółkę umowy zawierają odpowiednie klauzule dotyczące nie tylko sposobu działania, ale również przeniesienia autorskich praw majątkowych do wykonywanych dzieł na Spółkę, jak również zakaz konkurencji czy postanowienia zobowiązujące do zachowania poufności w odniesieniu do wszelkich informacji udostępnionych wykonawcy, a nieupublicznionych przez Spółkę. Zgodnie z obowiązującymi przepisami, do skutecznego przeniesienia praw autorskich koniecznym jest precyzyjne określenie pól eksploatacji, na których przeniesienie to następuje, przy czym niemożliwym jest dokonanie tego w oparciu o ogólną klauzulę wskazującą na „wszystkie znane pola eksploatacji”. Z uwagi na dużą liczbę umów zawieranych przez Spółkę jak również poprzednika prawnego Spółki, zawierających klauzulę przenoszącą prawa autorskie, istnieje ryzyko podjęcia prób kwestionowania skuteczności nabycia tych praw lub ich części przez Spółkę, a tym samym potencjalnie istnieje ryzyko podniesienia przez osoby roszczeń prawno-autorskich.

- *Ryzyko związane z awarią sprzętu wykorzystywanego w działalności*

Działalność Spółki 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 Spółki.

- *Ryzyko związane z ograniczonymi kanałami dystrybucji gier*

Spółka produkuje gry dystrybuowane zarówno kanałami cyfrowymi, jednakże nie wyklucza również w przyszłości dystrybucji kanałami tradycyjnymi, w formie płyt CD, DVD czy Blue-Ray.

W sytuacji, gdyby Spółka podjęła decyzję o zwiększeniu udziału kanałów tradycyjnych w dystrybucji swoich produktów, powstałaby konieczność poniesienia wyższych kosztów, co mogłoby negatywnie wpłynąć na jej wynik finansowy.

- *Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych gier na rynek*

Planem Spółki jest tworzenie i wprowadzanie nowych gier do dystrybucji rynkowej. Z procesem tym związane są nakłady na produkcję oraz promocję tych gier. Czas wymagany na przejście danej gry od producenta do ostatecznego użytkownika często ulega wydłużeniu. Podyktowane jest to kontrolami jakości oraz testowaniem produktu przed wprowadzeniem go na daną platformę sprzętową. Kolejnym czynnikiem wpływającym na ten proces jest fakt, iż gry podlegają ocenie organizacji, nadających kategorie wiekowe oraz dopuszczających (bądź nie) do dystrybucji w danym kraju. Należy wziąć pod uwagę to, że istnieje ryzyko znacznie dłuższej niż zakładano certyfikacji gry Spółki. Ponadto istnieje zagrożenie, że produkt nie przejdzie takowej certyfikacji bądź otrzyma inną niż zakładano kategorię wiekową. Także promocja gry może okazać się nietrafiona lub nie przynieść odpowiedniego efektu. Może być to związane ze znacznie niższym budżetem na promocję niż optymalny na danym rynku. Ryzykiem jest również fakt, że produkt może zostać wprowadzony finalnie na tylko jedną platformę sprzętową.

- *Ryzyko wysokości przychodów z ukończonych gier*

Produkowana gra nie posiada wartości rynkowej możliwej do oceny w sposób obiektywny przed jej wydaniem i zaoferowaniem klientom. Możliwe są jedynie oszacowania biorące pod uwagę krąg potencjalnych odbiorców docelowych, jakość produktu, świadomość marki, zasięg dystrybucji i marketingu i inne elementy przyjęte jako założenia projektu. Na wysokość sprzedaży, a tym samym przychodów trafiających do producenta, może wpływać szereg trudnych do przewidzenia czynników takich jak niezapowiedziane pojawienie się konkurencyjnych produktów, zmiana zainteresowania rynku daną tematyką, zwiększające się wymagania odbiorców odnośnie jakości produktu bądź zmieniająca się kondycja finansowa społeczeństwa.

Spółka realizuje szereg działań minimalizujących te czynniki ryzyka:

- ryzyko konkurencyjności innych produktów ograniczane jest poprzez badania rynku i realizowanie projektów, na które istnieje wyraźne zapotrzebowanie rynkowe, a jednocześnie, co do których nie jest prognozowane nasycenie rynku w momencie premiery danego produktu. Jednocześnie wysoka jakość produktów Spółki pozwala pozycjonować je w tych segmentach rynku, w których nie funkcjonują mniej doświadczone i słabsze podmioty,
- wysoka jakość produktów Spółki jest zapewniana przez doświadczone zespoły produkcyjne, efektywne struktury organizacyjne, bogate know-how i dostęp do najnowszych technologii,
- aby uniknąć ryzyka spadku zainteresowania produktami Spółki związanego z możliwym pogorszeniem się sytuacji gospodarczej na rynkach docelowych, planowane jest sprzedawanie produktów po konkurencyjnych cenach.

- *Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży*

Rynek gier cechuje znaczna sezonowość. Największe obroty Spółka odnotowuje w okresach następujących bezpośrednio po wprowadzeniu na rynek nowej gry oraz po wprowadzeniu gry na kolejną platformę dystrybucyjną. Pomiedzy premierami kolejnych gier przychody Spółki są istotnie niższe. Powoduje to różnice w wartości przychodów Spółki w poszczególnych

okresach sprawozdawczych. Sezonowość taka jest przy tym typowa dla większości producentów gier. Spółka stara się minimalizować efekt sezonowości poprzez dywersyfikację oferty produktów oraz odpowiednie planowanie terminów wprowadzania na rynek kolejnych produktów (gier).

- *Ryzyko walutowe*

Spółka wskazuje, iż w ramach wykonywanej działalności, większość przychodów związanych z realizacją projektów gier jest rozliczana w walutach obcych (głównie euro i dolar amerykański). Równocześnie większość kosztów ponoszona jest w Polsce i rozliczana w walucie krajowej PLN. Taka sytuacja powoduje narażenie Spółki na zmienność przychodów z tytułu wahań kursów walut obcych wobec złotego. Opisane powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki.

Celem ograniczenia opisanego powyżej ryzyka, Spółka na bieżąco monitoruje wahania kursów walut obcych oraz kurs PLN. W sytuacji znacznych wahań kursu walut Spółka rozważy możliwość stosowania strategii zabezpieczającej przed nadmiernymi wahaniami cen waluty obcej.

- *Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i polityczną w Polsce*

Działalność Spółki jest wykonywana na rynku krajowym i z tego też względu Spółka jest uzależniona pośrednio od czynników związanych z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski, między innymi takich jak poziom bezrobocia, tempo wzrostu gospodarczego, czy poziom inflacji. Nie bez znaczenia jest również sytuacja na świecie, bowiem tendencje makroekonomiczne wpływają i mogą wpływać w przyszłości na sytuację finansową Spółki. Wszelkie przyszłe niekorzystne zmiany jednego lub kilku z powyższych czynników, w szczególności pogorszenie stanu polskiej gospodarki lub kryzys finansów publicznych, epidemie, konflikty zbrojne mogą mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Spółki. Do najistotniejszych czynników makroekonomicznych należy naliczyć poziom inflacji, PKB czy stopa bezrobocia.

- *Ryzyko zmian regulacji prawnych*

Pewne zagrożenie mogą stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Niespójność, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz częste nowelizacje pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej. Ewentualne zmiany, w szczególności prawa podatkowego, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego), mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności. Wejście w życie nowych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecnictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, itp. Powyższe okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

- *Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego*

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, są wciąż niejednolite. Dodatkowym czynnikiem powodującym zmniejszenie stabilności polskich

przepisów podatkowych jest harmonizacja przepisów prawa podatkowego w państwach należących do Unii Europejskiej. Spółka nie może wykluczyć zmian w przepisach podatkowych mogących mieć niekorzystny wpływ na działalność Spółki.

- *Ryzyko wpływu pandemii Covid-19 na sytuację Spółki*

Aktualnie Spółka nie odnotowuje istotnych skutków związanych z wpływem pandemii koronawirusa Covid-19 na bieżącą działalność jednostki. Natomiast sytuacja na rynkach finansowych znajduje odbicie w wycenach akcji Spółki, którego akcje są notowane na NewConnect. Na obecnym etapie pandemii nie ma podstaw by stwierdzić, że będzie ona miała w perspektywie kolejnych miesięcy wpływ na realizację planów Spółki lub na jego sytuację finansową. Jednocześnie Spółka na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej z utrzymującymi się skutkami rozprzestrzeniania się pandemii koronawirusa Covid-19 i jej wpływ na działalność Spółki.

- *Ryzyko wpływu działań zbrojnych w Ukrainie na działalność Spółki*

W dniu 24 lutego 2022 r. rozpoczęła się wojna w Ukrainie. Obecnie, Zarząd nie jest w stanie przewidzieć, jak ten konflikt będzie się rozwijał oraz w konsekwencji jaki wpływ będzie miał na sytuację gospodarcze krajów zachodnich, z których pochodzi większość klientów Spółki. Największym ryzykiem jest eskalacja tego konfliktu oraz wpływ nakładanych sankcji na sytuację makroekonomiczną, w tym możliwe ograniczanie środków przeznaczanych przez gospodarstwa domowe na rozrywkę. Obecnie Spółka monitoruje rozwój wydarzeń celem możliwie szybkiego dostosowania Spółki do zmieniającej się sytuacji oraz ograniczenia negatywnych skutków na jej działalność.

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i wtórnym obrotem akcjami Spółki

- *Ryzyko związane z przyszłym kursem oraz płynnością papierów wartościowych*

Kurs i płynność papierów wartościowych notowanych na NewConnect zależy od liczby oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Na zachowania inwestorów mają wpływ różne czynniki także takie, które nie są związane bezpośrednio z sytuacją finansową Spółki, takie jak sytuacja na giełdach i rynkach europejskich i światowych, sytuacja makroekonomiczna Polski, czy też aktualna sytuacja polityczna. Zarząd Spółki podejmuje wszelkie kroki, aby osoba nabywająca akcje mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

- *Ryzyko inwestycji na rynku NewConnect*

Inwestor inwestujący w akcje jednostki musi być świadom faktu, że inwestycja ta jest bardziej ryzykowna niż inwestycja w akcje spółek notowanych na rynku podstawowym GPW. Na rynku NewConnect dominuje szczególnie wysoka zmienność cen akcji w powiązaniu z niską płynnością obrotu. Inwestowanie w akcje na rynku NewConnect musi być rozważane w perspektywie średnio i długoterminowej inwestycji.

- *Ryzyko związane z zawieszeniem notowań lub wykluczeniem instrumentów finansowych Spółki z obrotu w alternatywnym systemie obrotu*

Zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jako organizator alternatywnego systemu obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jako organizator alternatywnego systemu może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w § 11 ust. 1 pkt 2) lub 3) Regulaminu ASO.

W przypadkach określonych przepisami prawa, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Giełda, jako organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z §12 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek emitenta akcji - w przypadku, gdy wykluczenie danych akcji z obrotu następuje w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym,
- na wniosek emitenta pozostałych instrumentów finansowych - z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Zgodnie z §12 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa, w szczególności:
 - w przypadku udzielania przez KNF zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu,
 - po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta tych akcji lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości akcji ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu oraz do czasu takiego wykluczenia, Giełda jako organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z §12 ust. 4 Regulaminu ASO, Giełda jako organizator alternatywnego systemu wyklucza z obrotu instrumenty finansowe niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem

wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z §12a Giełda, jako organizator alternatywnego systemu podejmując decyzję o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu obowiązany jest ją uzasadnić, a jej kopię wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie emitentowi i jego Autoryzowanemu Doradcy, za pośrednictwem faksu lub elektronicznie na ostatni wskazany Giełdzie, jako organizatorowi alternatywnego systemu adres e-mail tego podmiotu. W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o wykluczeniu z obrotu emitent może złożyć na piśmie wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek uważa się za złożony w dacie wpłynięcia oryginału wniosku do kancelarii Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu. Giełda, jako organizator alternatywnego systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpoznania tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Jeżeli Giełda, jako organizator alternatywnego systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgnięcia opinii Rady Giełdy. Decyzja o wykluczeniu z obrotu podlega wykonaniu z upływem 5 dni roboczych po upływie terminu do złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy, a w przypadku jego złożenia - z upływem 5 dni roboczych od dnia jego rozpatrzenia i utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Do czasu upływu tych terminów obrót danymi instrumentami finansowymi podlega zawieszeniu. Ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o ich wykluczeniu z obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy - nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Przepis ten stosuje się odpowiednio do innych instrumentów finansowych danego emitenta.

Postanowień §12a ust. 1 - 5 Regulaminu ASO (akapit powyżej) nie stosuje w przypadku, wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu na wniosek emitent w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym lub na wniosek emitenta pozostałych instrumentów finansowych z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków, chyba że wykluczenie z obrotu uzależnione zostało od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków. Postanowień §12a ust. 2 - 5 Regulaminu ASO nie stosuje się w przypadkach, o których mowa w § 12 ust. 2 pkt 1) - 4) Regulaminu ASO. Giełda przekazuje niezwłocznie KNF informację o zawieszeniu obrotu, wznowieniu obrotu lub wykluczeniu z obrotu instrumentów finansowych. Informacje o zawieszeniu obrotu, wznowieniu obrotu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu podawane są niezwłocznie do wiadomości publicznej w sposób określony w art. 3 ust. 1 Rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2017/1005.

Zgodnie z §17b Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadku gdy w ocenie Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu obrotu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu może zobowiązać emitenta do zawarcia umowy w zakresie określonym w §18 ust. 2 pkt 3) i 4) Regulaminu ASO. Umowa ta powinna zostać zawarta w terminie 20 dni od dnia podjęcia przez Giełdę, jako organizatora alternatywnego systemu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu podjętej na podstawie §17b ust. 1 (treść powyżej), emitent zobowiązany jest do zawarcia

kolejnej umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy. Nowa umowa powinna obowiązywać do końca okresu wskazanego w decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu, z zastrzeżeniem, iż okres jej obowiązywania powinien być przedłużony o okres, w którym emitent nie posiadał prawnie wiążącej umowy z Autoryzowanym Doradcą, do której zawarcia zobowiązany był na podstawie decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu, o której mowa w §17b ust. 1. W przypadku niepodpisania przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie, o którym mowa w §17b ust. 1, albo w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w §17b ust. 2, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta. Jeżeli przed upływem 3 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy §12 ust. 3 i § 12a Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z §9 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, z zastrzeżeniem wyłączeń przewidzianych na podstawie przedmiotowego paragrafu, warunkiem notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu jest istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku, który w umowie o animowanie zobowiązał się do wypełniania w stosunku do tych instrumentów wymogów animowania w zakresie obecności w arkuszu zleceń, minimalnej wartości zleceń i maksymalnego spreadu, jak również dodatkowych warunków animowania - określonych w Załączniku Nr 6b do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu. Ponadto Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w szczególności z uwagi na charakter tych instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na rynku lub w alternatywnym systemie obrotu innym niż prowadzony przez Giełdę, jako organizatora alternatywnego systemu obrotu. Jednocześnie w takim przypadku Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może wezwać emitenta do spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi tego emitenta. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, a także w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie, instrumenty finansowe emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy lub wygaśnięcia tego prawa - o ile Giełda, jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. W przypadku zawarcia nowej umowy z Animatorem Rynku, Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań ciągłych lub w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku. Ponadto akcje zakwalifikowane do segmentu NewConnect Alert notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o dokonanej kwalifikacji - o ile Giełda, jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. Akcje, które przestały być kwalifikowane do segmentu NewConnect Alert, notowane są w systemie notowań ciągłych - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o zaprzestaniu ich kwalifikowania do tego segmentu - o ile Giełda, jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym lub jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. W przypadku, gdy zmiana systemu notowań wynika z odrębnej decyzji Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu decyzja w tej sprawie powinna zostać opublikowana na

stronie internetowej Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu co najmniej na 2 dni robocze przed dniem jej wejścia w życie.

Art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi stanowi, że w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, na żądanie Komisji wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja może żądać od Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust. 3a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w żądaniu, o którym mowa w art. 78 ust. 3 tej ustawy, Komisja może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w art. 78 ust. 3 tej ustawy.

Zgodnie z art. 78 ust. 3b Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Komisja uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa w art. 78 ust. 3 tej ustawy, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie Komisji, Giełda jako organizator alternatywnego systemu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

- *Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia kary upomnienia lub kary pieniężnej*

Zgodnie z §17c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w §15a i 15b lub w §17 - 17b, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć emitenta,
- nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Giełda, jako organizator Alternatywnego Systemu, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

W przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu bądź nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie §17c ust. 2 Regulaminu ASO, Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie §17c ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO nie może przekraczać 50.000 zł.

W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o nałożeniu kary pieniężnej emitent może złożyć na piśmie wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek uważa się za złożony w dacie wpłynięcia oryginału wniosku do kancelarii Giełdy, jako

organizatora alternatywnego systemu. Do czasu upływu terminu do złożenia tego wniosku, a w przypadku złożenia wniosku - do czasu jego rozpatrzenia, decyzja o nałożeniu kary pieniężnej nie podlega wykonaniu.

Giełda, jako organizator alternatywnego systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wnioski o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpatrzenia tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Decyzja podjęta na tej podstawie nie może nakładać na emitenta kary pieniężnej wyższej niż określona w decyzji, której dotyczy wnioski o ponowne rozpoznanie sprawy. Jeżeli Giełda, jako organizator alternatywnego systemu uzna, że wnioski o ponowne rozpoznanie sprawy zasługują w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgnięcia opinii Rady Giełdy.

Zgodnie z §17c ust. 10 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu emitent zobowiązany jest wpłacić pieniądze z tytułu nałożonej kary pieniężnej na wyodrębnione konto Fundacji GPW (numer KRS: 0000563300), dedykowane finansowaniu prowadzenia przez tę fundację działalności edukacyjnej w zakresie wspierania rozwoju rynku kapitałowego oraz promocji i upowszechniania wiedzy ekonomicznej wśród społeczeństwa. Wpłata powinna nastąpić w terminie 10 dni roboczych od dnia, od którego decyzja o jej nałożeniu podlega wykonaniu. Kopię dowodu wpłaty kwoty, o której mowa w zdaniu pierwszym, emitent zobowiązany jest niezwłocznie przekazać Giełdzie, jako organizatorowi alternatywnego systemu.

- *Ryzyko dotyczące możliwości nakładania na Emitenta kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego za niewykonanie obowiązków wynikających z przepisów prawa*

Zgodnie z art. 10 ust. 5 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.), Emitent ma obowiązek w ciągu 14 dni licząc od dnia:

- przydziału akcji, a w przypadku niedokonywania przydziału – od dnia ich wydania,
- dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym lub ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu,

do dokonania wpisu do ewidencji akcji, o której mowa w art. 10 ust. 1 Ustawy o ofercie.

Zgodnie z art. 96 ust. 13 tej ustawy, jeśli emitent nie dopełni obowiązku wynikającego z art. 10 ust. 4 i 5 tej ustawy, będzie podlegał karze pieniężnej do wysokości 100.000 zł (sto tysięcy złotych), nakładanej przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Ponadto Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na emitenta inne kary administracyjne za niewykonanie obowiązków wynikających z powołanej powyżej Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. obrotu instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.).

Zgodnie z art. 30 Rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku, Komisja Nadzoru Finansowego posiada uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych w związku m.in. z naruszeniami o których mowa w art. 14 i 15, art. 16 ust. 1 i 2, art. 17 ust. 1, 2, 4, 5 i 8, art. 18 ust. 1–6, art. 19 ust. 1, 2, 3, 5, 6, 7 i 11 oraz art. 20 ust. 1 Rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku (wykorzystywanie i bezprawne ujawnianie informacji poufnych, manipulacje na rynku, nadużycia na rynku, przekazywanie informacji poufnych do publicznej wiadomości, listy osób mające dostęp do informacji poufnych, transakcje wykonywane przez osoby pełniące obowiązki zarządcze, rekomendacje inwestycyjne i statystyki).

Zgodnie z ust. 2 tego artykułu, państwa członkowskie zapewniają, zgodnie z prawem krajowym, by w razie wystąpienia naruszeń, o których mowa w art. 30 ust. 1 akapit pierwszy lit. a), właściwe organy miały uprawnienia do nakładania m.in. następujących sankcji administracyjnych:

- a) w przypadku osoby fizycznej - maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej:
- (i) w przypadku naruszeń art. 14 i 15 - 5 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
 - (ii) w przypadku naruszeń art. 16 i 17 - 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz
 - (iii) w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 - 500 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz
- b) w przypadku osoby prawnej – maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej:
- (i) w przypadku naruszeń art. 14 i 15 - 15 000 000 EUR lub 15 % całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
 - (ii) w przypadku naruszeń art. 16 i 17 - 2 500 000 EUR lub 2 % całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz
 - (iii) w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 - 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.

Zgodnie art. 96 Ustawy o ofercie, w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki wynikające z Ustawy o ofercie oraz z Rozporządzenia MAR, Komisja Nadzoru Finansowego może podjąć decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, albo nałożyć karę pieniężną (w zależności od typu i wagi naruszenia):

- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1, art. oraz art. 96 ust. 1c. Ustawy o Ofercie - do 1.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1b. Ustawy o Ofercie - do 5.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1e. Ustawy o Ofercie - do 5.000.000 zł albo kwoty stanowiącej 5% całkowitego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty albo zastosować wykluczenie z obrotu oraz karę pieniężną łącznie. W decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu Komisja określa termin, nie krótszy niż 14 dni, po upływie którego następuje wycofanie papierów wartościowych z obrotu.

Ponadto za niewywiązanie się z obowiązków w zakresie określonym w art. 96 ust. 1i. Ustawy o ofercie, tj. za naruszenie przepisu dotyczącego obowiązku niezwłocznego przekazania informacji poufnej do wiadomości publicznej na podstawie art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR, lub naruszenia trybu i warunków opóźnienia na własną odpowiedzialność publikacji informacji poufnej określonych w art. 17 ust. 4-8 Rozporządzenia MAR, KNF może nałożyć na danego Emitenta karę pieniężną w wysokości do 10.346.000 zł lub kwoty stanowiącej 2% całkowitego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia tych obowiązków - karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1–6 Rozporządzenia MAR, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł lub do kwoty

stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie przytoczonym powyżej, zamiast kary, o której mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. W przypadku stwierdzenia naruszenia przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie wskazanym powyżej (art. 18 ust. 1–6 Rozporządzenia MAR) KNF może nakazać Emitentowi, który dopuścił się naruszenia, zaprzestania dalszego naruszania tych przepisów oraz zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiegać naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji za naruszenie obowiązków, o których mowa w art. 176 Ustawy o obrocie wskazanych powyżej. Komisja może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta karę pieniężną do wysokości 2 072 800 zł. KNF, nakładając sankcję, o której mowa powyżej, uwzględnia okoliczności, o których mowa w art. 31 ust. 1 Rozporządzenia MAR. Ponadto zgodnie z art. 176a Ustawy o obrocie, gdy Emitent lub sprzedający nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o obrocie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł. W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. Ponadto nałożenie kary finansowej na Emitenta przez KNF może mieć istotny wpływ na pogorszenie wyniku finansowego za dany rok obrotowy.

2.2. Instrumenty finansowe

W roku obrotowym od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń oraz nie wykorzystywała instrumentów finansowych przede wszystkim w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie jest ona narażona.

2.3. Zagrożenia dla kontynuacji działalności

Nie występują.

2.4. Stwierdzone przez organy nadzoru lub organy kontrolne naruszenia prawa oraz postępowania sądowe toczące się przeciwko Spółce

Nie wystąpiły.

3. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI, SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA JEDNOSTKI

W 2022 roku Spółka uzyskała przychody netto ze sprzedaży w wysokości 3 211 115,75 zł. W 2022 roku spółka odnotowała wynik netto w wysokości -2 017 381,13 zł, suma bilansowa zamknęła się w kwocie 18 170 141,26 zł, natomiast wartość kapitału własnego na koniec roku wyniosła 16 568 314,39 zł.

Najważniejszym wydarzeniem Spółce w 2022 roku była premiera gry Hard West 2.

Poniżej przedstawiono uzyskane oceny gry oraz wybrane recenzje:



„For fans of turn-based strategy games, the paranormal, or even just Westerns, I have a hard time imagining a reason to not pick up *Hard West II*. Nearly everything that *Hard West II* attempts to do is accomplished very well. It offers fantastic and challenging combat, fun characters, an amazing setting, and some truly jaw-dropping moments”- 9/10, *But Why Tho?*

“From small things like great sound effects and voice acting, to more fundamental victories like its mix of overworld exploration and solid strategy-style combat sections, there’s a lot to love here.” - 9/10 *GamingBolt*

“A superb tactics game that looks like an *XCOM* clone but really, really isn’t.” – 88/100 *PC Gamer*

“From believable characters to the gritty, high-detail art style that seethes with atmosphere and the top-notch sound design, everything feels authentic in *Hard West 2*. ” - 85/100 *God is a Geek*.

“*Hard West 2* is a hardy, accomplished turn-based tactics game with several flashes of genius”- 8/10 *Gamespot*

“*Hard West 2* offers a fun mix of text adventures and turn-based strategy battles, with just enough of each to keep things fresh ” – 88/100 *Gaming Nexus*

Premiera miała także bardzo pozytywny odbiór wśród prasy czy organizacji branżowych, otrzymując między innymi Personal Pick w gali Game of The Year przez jedno z największych czasopism branżowych PCgamer oraz nagrodę za najlepszą polską premierę „Dzik nie Indyk” od Fundacji Indie Games Polska oraz Game Industry Conferenc.

Podczas premiery miało miejsce kilka potknięć, które miały negatywny wpływ na ocenę graczy. Jednym z nich był błąd powodujący wydłużające się ekrany ładowania gry, a drugim zbyt wysoki poziom trudności w przypadku jednego z poziomów. Oba problemy zostały zaadresowane w postaci patchy, które poskutkowały znaczącym wzrostem ocen, tj. aktualnie średnia ocena oscyluje w okolicy 80% (77% ogólnych i 90% bieżących).

Bardzo dobry odbiór, zadowolająca sprzedaż oraz bardzo wysokie wartości tzw. wishlisty powodują, że prowadzone są rozmowy oraz poczynione zostały pierwsze kroki w kierunku portowania gry na konsole oraz produkcji DLC.

Ważnym efektem udanej premiery gry, było polepszenie wizerunku Spółki wśród partnerów biznesowych, czego bezpośrednim efektem było podpisanie korzystnej umowy wydawniczej na grę *Odyseusz* oraz prowadzenie rozmów nad potencjalnie nowymi projektami.

3.1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność w roku obrotowym i ocena uzyskanych efektów

✓ Zarejestrowanie przez Sąd połączenia z Ice Code Games sp. z o.o. oraz firmy (nazwy), podwyższenia kapitału zakładowego i zmian Statutu

W dniu 25 stycznia 2022 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie Spółki z Ice Code Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Połączenie nastąpiło w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h. tj. przez przeniesienie całego majątku Ice Code Games sp. z o.o. na Spółkę, w zamian za nowo wyemitowane akcje zwykłe na okaziciela serii I, które Spółka wydała wspólnikom Ice Code Games sp. z o.o. na zasadach określonych w planie połączenia uzgodnionym i przyjętym przez Zarządy łączących się spółek w dniu 29 stycznia 2021 r.

W związku z połączeniem, zmieniona została firma na Ice Code Games Spółka Akcyjna oraz podwyższona została wartość kapitału zakładowego z kwoty 1.271.002,70 zł do kwoty 12.707.802,70 zł, tj. o kwotę 11.436.800,00 zł w drodze emisji 114.368.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I, o wartości nominalnej 0,10 zł każda oraz cenie emisyjnej 0,16 zł każda akcja, które zostały przydzielone przez Zarząd w dniu 31 stycznia 2022 r. na zasadach określonych w planie połączenia, na rzecz 19 osób fizycznych i prawnych, będących dotychczasowymi udziałowcami spółki Ice Code Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W zamian za każdy 1 udział Ice Code Games sp. z o.o. o wartości nominalnej 51,00 zł, przyznano 114.368 akcji serii I Spółki.

✓ Spłata zobowiązań pożyczkowych

W dniu 31 stycznia 2022 r. Zarząd Spółki dokonał spłaty zobowiązań pożyczkowych (kapitał oraz odsetki) w kwocie 1 999 040,28 zł. Spłata nastąpiła zgodnie z terminami wynikającymi z umów pożyczek. W wyniku spłaty pożyczek, Spółka nie posiadała żadnych zobowiązań pożyczkowych. Pożyczki te zostały zaciągnięte przez Ice Code Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jeszcze przed połączeniem, a środki z tych pożyczek były wykorzystywane m.in. na finansowanie bieżącej podstawowej działalności operacyjnej.

✓ Podjęcie uchwały w sprawie przyznania akcji serii I

W dniu 31 stycznia 2022 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie przyznania 114.368.000 akcji serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda

✓ Początek kampanii promocyjnej gry „Hard West 2”

W dniu 16 marca 2022 r. nastąpiło rozpoczęcie przez wydawcę Good Shepherd Entertainment kampanii marketingowej i promocyjnej gry „Hard West 2”, komunikowanej wcześniej pod roboczą nazwą „Projekt W”. Spółka jest producentem tej gry, a wydawca odpowiedzialny jest za prowadzenie kampanii marketingowej oraz pokrywa koszty produkcji i marketingu gry.

W konsekwencji rozpoczęcia kampanii marketingowej, Spółka uruchomiła oficjalną stronę internetową gry, profile w najważniejszych serwisach społecznościowych oraz stronę Steam.

✓ **Podpisanie umowy produkcyjnej i wydawniczej na projekt „Odysseus”**

W dniu 19 kwietnia 2022 r. Zarząd Spółki podpisał z Gambitious B.V. (prowadzącą działalność pod nazwą Good Shepherd Entertainment; dalej: Wydawca) umowę na tworzenie nowej gry o nazwie kodowej "Odysseus". W ramach umowy przewidziane jest finansowanie przez Wydawcę etapu tzw. pre-produkcji zakończonej prototypem, a po akceptacji prototypu zapewnienia finansowania produkcji oraz marketingu pełnej wersji gry.

Szacunkowy przewidywany budżet na stworzenie pełnej wersji gry jest porównywalny z grą Hard West 2 i wpisuje się w strategię Spółki o jednoczesnym tworzeniu kilku średniej wielkości projektów. Gra tworzona jest na nowym IP należącym do Spółki. Aktualnie przy prototypie pracuje około dziesięcioosobowy zespół, tworzący fundamenty gry, tak, by po zakończeniu etapu pre-produkcji, rozpocząć produkcję w pełnym zespole.

W trakcie oraz po zakończeniu produkcji pełnej wersji gry, Wydawca będzie odpowiedzialny za ogół działań wydawniczych, tj. publikowanie, dystrybucję, marketing, wsparcie marketingowe targów i społeczności czy lokalizację gry, które finansowane będą z dodatkowych środków finansowych Wydawcy. Ponadto, ustalono stawki tantiem przysługujące każdej stronie po pełnym odzyskaniu całkowitej inwestycji Wydawcy, nieodbiegające od reguł rynkowych.

✓ **Uchwały podjęte przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie**

W dniu 23 czerwca 2022 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w drodze podjętych uchwał zmieniło siedzibę spółki z Krakowa na Warszawę oraz odwołało ze składu Rady Nadzorczej Panie Natalię Górską i Monikę Górską, Panów Zbysława Lasek i Jakuba Zamojskiego, a następnie powołało do składu Rady Nadzorczej Panie Kamilę Dulską-Maksara, Patrycję Ignacy oraz Panów Oskara Kopińskiego i Jakuba Marszałkowskiego.

Na Walnym Zgromadzeniu nie zgłoszono sprzeciwu do żadnej uchwały. Nie miało miejsca niepodjęcie uchwały objętej porządkiem obrad. Walne Zgromadzenie nie odstąpiło od rozpatrzenia żadnego z punktów porządku obrad, natomiast Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 14/06/2022 w sprawie odstąpienia od podjęcia uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności spółki przejętej Ice Code Games Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w roku obrotowym 2021.

Spośród akcjonariuszy biorących udział w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, co najmniej 5% głosów na tym Zgromadzeniu posiadali:

- January Ciszewski - 32.109.006 głosów z posiadanych akcji, co stanowiło 88,90% liczby głosów na Zgromadzeniu oraz 25,27% ogólnej liczby głosów,
- JR HOLDING ASI S.A. - 4.010.000 głosów z posiadanych akcji, co stanowiło 11,10% liczby głosów na Zgromadzeniu oraz 3,16% ogólnej liczby głosów.

✓ **Premiera gry Hard West 2**

Dnia 4 sierpnia 2022 r. o godzinie 19:00 odbyła się premiera gry Hard West 2 na platformie Steam, GOG oraz wielu mniejszych platformach dystrybucyjnych. Po zaledwie kilkunastu godzinach po premierze, gra Hard West 2 znalazła się na pierwszym miejscu Steam Global Bestseller oraz Current Bestsellers na platformie GOG.

✓ **Zarejestrowanie przez Sąd zmian w Statucie / Zmiana siedziby i adresu Spółki**

W dniu 12 września 2022 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę siedziby Spółki z Krakowa na Warszawę oraz zmianę Statutu w tym zakresie.

W związku z zarejestrowaniem zmiany siedziby, zmianie uległ również adres Spółki na następujący: ul. Prosta 51, 00-838 Warszawa.

✓ **Wejście w etap pełnej produkcji w projekcie „Odysseus”**

We wrześniu rozpoczęto pełne prace produkcyjne nad grą o roboczej nazwie "Odysseus". Większość zespołu produkcyjnego przeniesiona została do projektu „Odysseus” i aktualnie produkcja skierowana jest na ukończenie wszystkich założeń dotyczących gry oraz implementacji większości mechanik. Planowane jest, że faza alpha rozpocznie się w grudniu br.

✓ **Zawarcie umowy kredytu w rachunku bieżącym**

W dniu 5 grudnia 2022 r. Zarząd Spółki zawarł z bankiem mającym siedzibę na terytorium Polski umowę, na podstawie której uzyskał kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 390.000,00 zł. Kredyt został udzielony na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Spółki. Oprocentowanie kredytu zostało ustalone na bazie zmiennej stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę banku w wysokości 6 punktów procentowych. Spłata kredytu winna zostać dokonana w dniu 4 grudnia 2023 r. - Spółka ma możliwość jego przedłużenia na kolejne okresy. Kredyt został zabezpieczony poprzez wpływy na rachunek bieżący i inne rachunki bieżące Spółki prowadzone w tym banku, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz gwarancją spłaty kredytu w ramach portfelowej linii gwarancyjnej pomocy de minimis Banku Gospodarstwa Krajowego do kwoty 312.000,00 zł, co stanowi 80% kwoty kredytu, z podstawowym terminem obowiązywania do 4 marca 2024 r.

✓ **Zawarcie umowy kredytu na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej**

W dniu 29 grudnia 2022 r. Zarząd Spółki zawarł z Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Bank) umowę, na podstawie której otrzymał kredyt w wysokości 310.000,00 zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Spółki. Kredyt został oprocentowany wg zmiennej stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę Banku. Kredyt winien być spłacany w miesięcznych ratach kapitałowo-odsetkowych, z których ostatnia płatna jest w dn. 21 stycznia 2025 r. Spółka ma prawo do przedterminowej spłaty części lub całości kredytu.

Kredyt został zabezpieczony poprzez wpływy na rachunki bankowe prowadzone w Banku, w postaci weksla in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz gwarancji w wysokości 80% kwoty kredytu, tj. 248.000,00 zł, udzielonej przez Bank Gospodarstwa Krajowego w ramach umowy portfelowej linii gwarancyjnej de minimis z terminem obowiązywania do 21 kwietnia 2025 r.

3.2. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

✓ Daty przekazywania raportów okresowych w 2023 roku

W dniu 11 stycznia 2023 r. Zarząd Spółki przekazał terminy publikowania raportów okresowych w roku 2023:

- raport roczny za 2022 rok – w dniu 16.03.2023 roku (następnie w dniu 14 marca 2023 r. zmieniono na dzień 20.03.2023 roku),
- raport za I kwartał 2023 roku - w dniu 11.05.2023 roku,
- raport za II kwartał 2023 roku - w dniu 11.08.2023 roku,
- raport za III kwartał 2023 roku - w dniu 10.11.2023 roku.

Jednocześnie Zarząd informuje, iż nie publikował raportu za IV kwartał 2022 r., korzystając z uprawnienia wskazanego w §6 ust. 10a. Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

✓ Zarejestrowanie w KRS spółki zależnej

W dniu 24 stycznia 2023 r. w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego została zarejestrowana spółka zależna Emitenta, pod firmą Outstanding Move Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Kapitał zakładowy Outstanding Move Games wynosi 5.000,00 zł i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Wszystkie udziały są własnością Spółki. Tym samym wyniki finansowe Outstanding Move Games będą konsolidowane z wynikami Spółki począwszy od wyników za pierwszy kwartał 2023 r.

Outstanding Move Games będzie prowadziła działalność związaną z doradztwem, tworzeniem elementów składowych i testowaniem oprogramowania i gier komputerowych.

✓ Zawarcie umowy na rozwój i wydanie Gry

W dniu 17 lutego 2023 r. Spółka zawarła umowę na produkcję i wydanie gry pod roboczym tytułem Odysseus (dalej: Gra) z podmiotem działającym w branży Gier Komputerowych z siedzibą w Stanach Zjednoczonych (dalej: Wydawca). Strony uzgodniły, że Spółka będzie odpowiedzialna za produkcję i wsparcie Gry, a Wydawca pokryje koszty produkcji i marketingu, a także będzie odpowiedzialny za marketing i dystrybucję Gry na rynkach globalnych. Umowa dotyczy platformy PC, a także konsol obecnej generacji. Umowa została zawarta na warunkach rynkowych.

Gra tworzona jest na nowym IP i wpisuje się w strategię tworzenia gier strategicznych, w których Spółka specjalizuje się i zamierza być liderem. Do pracy nad projektem Odysseus zaangażowany jest już prawie cały główny zespół developerski.

4. PERSPEKTYWY I ZAMIERZENIA JEDNOSTKI

Zawarte w niniejszym sprawozdaniu przewidywania nie stanowią obietnicy ani zapewnienia Zarządu Spółki i są obciążone niepewnością.

4.1. Przewidywany rozwój i sytuacja finansowa Jednostki

Sytuacji finansowej spółki jest stabilna i pozwala na rozwój nowych projektów i zwiększenie zatrudnienia.

W przypadku gry Odysseus Pierwsze kamienie milowe zostały zaakceptowane i opłacone przez Wydawcę co powoduje, że dotychczasowe koszty poniesione na produkcję zostały pokryte. Dodatkowo plan produkcji jest zaplanowany w taki sposób, że wpływy od Wydawcy rekompensują bieżące koszty działalności Spółki aż do zakończenia produkcji gry Odysseus.

Spółka aktualnie prowadzi rozmowy z podmiotami wydawniczymi oraz inwestycyjnymi, których planowanym efektem jest podpisanie umowy wydawniczej na grę o podobnym rozmiarze, gatunku i potencjale rynkowym co gra Odysseus. Podpisanie takiej umowy, będzie się wiązało z rozwojem drugiego zespołu deweloperskiego, o podobnych rozmiarach jak pracujący przy grze Odysseus.

Spółka planuje także uczestniczyć w programach dotacyjnych, w szczególności w programie PARP Ścieżka Smart.

5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

W roku 2022 Spółka przestrzegała części zasad ładu korporacyjnego, opisanych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”:

LP	DOBRA PRAKTYKA	ZAKRES STOSOWANIA	KOMENTARZ
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka, korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwić transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK	Wszystkie istotne informacje dotyczące zwołania i przebiegu Walnego Zgromadzenia Spółka publikuje w formie raportów bieżących oraz umieszcza na swojej stronie internetowej – zatem akcjonariusze nie biorący udziału osobiście w walnym zgromadzeniu oraz inni zainteresowani inwestorzy mają możliwość zapoznania się ze sprawami poruszonymi na walnym zgromadzeniu. Koszty związane z infrastrukturą techniczną umożliwiającą transmisję obrad walnego zgromadzenia przez Internet emitent uznaje za niewspółmierne do ewentualnych korzyści z tego wynikających.

2	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	TAK	
3.1	podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	
3.2	opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK	
3.3	opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK	
3.4	Życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	
3.5	powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK	
3.6	dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
3.7	zarys planów strategicznych spółki,	TAK	Zawarte każdorazowo w raporcie rocznym Spółki.
3.8	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku, gdy emitent publikuje prognozy),	NIE	W roku 2022 Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.
3.9	strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
3.10	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	
3.11	(skreślony),	---	
3.12	opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	Raporty bieżące oraz okresowe zamieszczane są na stronie internetowej Spółki i stronie rynku NewConnect.
3.13	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	
3.14	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK	

3.15	(skreślony),	---	
3.16	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania, informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	Jeżeli zaistnieje takie zdarzenie Spółka zobowiązuje się do przestrzegania.
3.17	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	Jeżeli zaistnieje takie zdarzenie Spółka zobowiązuje się do przestrzegania.
3.18	informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy, w przypadku ponownego zawarcia przez spółkę umowy o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy,	TAK	
3.19	Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK	
3.21	dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	
3.22	(skreślony).	---	
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK	
4	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	

5	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl .	TAK	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową zawierającą moduł relacji inwestorskich stworzony zgodnie z rekomendacjami GPW. Strona ta jest na bieżąco aktualizowana, a wszelkie informacje i raporty zawierające treści istotne z punktu widzenia inwestorów indywidualnych oraz innych akcjonariuszy są na niej zamieszczane niezwłocznie i z zachowaniem należytej staranności. W opinii Zarządu Spółki informacje przekazywane za pośrednictwem strony internetowej w sposób wystarczający i kompletny zapewniają inwestorom możliwość dokonywania bieżącej oceny rozwoju spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.
6	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	TAK	
7	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK	
8	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	TAK	
9	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:		
9.1	informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK	
9.2	informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE	Z uwagi na poufność tych informacji.
10	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	

11	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	Jeżeli zaistnieje to o datach takich spotkań Spółka informować będzie za pośrednictwem własnej strony internetowej.
12	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	Jeżeli zaistnieje taka konieczność Spółka zobowiązuje się do przestrzegania. W 2022 r. Walne Zgromadzenie nie podjęło uchwały w sprawie emisji akcji z zachowaniem prawa poboru.
13	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalone są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
13a	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK	
14	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	Jeżeli zaistnieje taka konieczność Spółka zobowiązuje się do przestrzegania. W 2022 r. Walne Zgromadzenie nie podjęło uchwały w sprawie wypłaty dywidendy.
15	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	Jeżeli zaistnieje taka konieczność Spółka zobowiązuje się do przestrzegania. W 2022 r. Walne Zgromadzenie nie podjęło uchwały w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej.

16	<p>Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:</p> <ul style="list-style-type: none"> - informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, - zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, - informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, - kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego. 	NIE	<p>Wszystkie istotne informacje dotyczące kondycji finansowej Spółki są przekazywane w ramach raportów kwartalnych oraz bieżących.</p>
16a	<p>W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.</p>	TAK	<p>W 2022 r. Spółka nie naruszyła obowiązków informacyjnych.</p>
17	(skreślony).	---	

6. POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE JEDNOSTKI

Nie dotyczy.

Warszawa, dnia 17 marca 2023 r.

Paweł Wilk
Prezes Zarządu

Mateusz Pilski
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Górski
Wiceprezes Zarządu