

DOKUMENT INFORMACYJNY



VR FACTORY GAMES SA

SPORZĄDZONO NA POTRZEBY WPROWADZENIA 27 920 000 AKCJI SERII L DO OBROTU NA RYNKU NEWCONNECT PROWADZONYM JAKO ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU PRZEZ GIEŁDĘ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA

Niniejszy Dokument Informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA (rynku podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszego dokumentu informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.



Oświadczenie Emitenta

Firma Spółki:	VR Factory Games Spółka Akcyjna
Adres siedziby:	ul. Rakowiecka 34/5, 02-532 Warszawa
Numer telefonu:	+48 502 63 73 63
Numer faksu:	-----
Adres strony internetowej:	www.vrfactory.pro
Adres poczty elektronicznej:	hello@vrfactory.pro

Osoby działające w imieniu Emitenta:

Sławomir Matul – Prezes Zarządu

Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta:

Działając w imieniu Emitenta oświadczam, że według mojej najlepszej wiedzy i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w Dokumencie Informacyjnym nie pominięto żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę Akcji serii L wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.

Sławomir Matul
Prezes Zarządu

Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy

Firma Spółki: **Beskidzkie Biuro Consultingowe**
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba, adres: **ul. A. Frycza-Modrzewskiego 20,**
43-300 Bielsko-Biala
Numer telefonu: **+48 33 816 92 26**
Numer faksu: **-----**
Adres strony internetowej: **www.bbc-polska.com**
Adres poczty elektronicznej: **bbc@bbc-polska.com**

Osoba działająca w imieniu Autoryzowanego Doradcy:

Michał Damek – Prezes Zarządu

Oświadczenie osób działających w imieniu Autoryzowanego Doradcy:

Działając w imieniu Autoryzowanego Doradcy oświadczam, że Dokument Informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. Zm.), oraz że według mojej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi przez Emitenta, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę Akcji serii L wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.

Michał Damek
Prezes Zarządu

Spis treści

1.	Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres emitenta, wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem głównej strony internetowej i poczty elektronicznej, identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej i numerem według właściwej identyfikacji podatkowej.....	5
2.	Wskazanie czasu trwania emitenta, jeżeli jest oznaczony	5
3.	Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony emitent	5
4.	Informacja czy działalność prowadzona przez emitenta wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody, a w przypadku istnienia takiego wymogu – dodatkowo przedmiot i numer zezwolenia, licencji lub zgody, ze wskazaniem organu, który je wydał.....	5
5.	Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych, które mają być przedmiotem wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie	5
6.	Informacje o subskrypcji lub sprzedaży instrumentów finansowych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie, mających miejsce w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających datę złożenia wniosku o wprowadzenie.....	6
7.	Określenie podstawy prawnej emisji instrumentów finansowych, ze wskazaniem organu lub osób uprawnionych do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych, oraz daty i formy podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych z przytoczeniem jej treści	8
8.	Określenie czy akcje zostały objęte za gotówkę, za wkłady pieniężne w inny sposób, czy za wkłady niepieniężne, wraz z krótkim opisem sposobu ich pokrycia.....	16
9.	Oznaczenie dat, od których akcje uczestniczą w dywidendzie	16
10.	Streszczenie praw i obowiązków z instrumentów finansowych, przewidzianych świadczeń dodatkowych na rzecz emitenta ciążących na nabywcy, a także przewidzianych w statucie lub przepisach prawa obowiązkach uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania określonych zawiadomień.....	17
10.1.	Wskazanie praw z instrumentów finansowych i zasad ich realizacji.....	17
10.2.	Obowiązki i ograniczenia związane z przedmiotowymi instrumentami finansowymi.....	23
10.3.	Przewidziane świadczenia dodatkowe na rzecz Emitenta ciążące na nabywcy.....	47
10.4.	Przewidziane w Statucie lub przepisach prawa i obowiązki uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania określonych zawiadomień...	47
11.	Wskazanie osób zarządzających emitentem i nadzorujących emitenta, Autoryzowanego Doradcy oraz firm audytorskich badających sprawozdania finansowe emitenta (wraz ze wskazaniem biegłych rewidentów dokonujących badania).....	48
11.1.	Emitent	48
11.2.	Autoryzowany Doradca	49
11.3.	Podmiot dokonujący badania sprawozdań finansowych emitenta (wraz ze wskazaniem biegłych rewidentów dokonujących badania).....	49
12.	Podstawowe informacje na temat powiązań kapitałowych emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem jednostek jego grupy kapitałowej oraz jednostek niewchodzących w skład grupy kapitałowej emitenta, ale będących podmiotami istotnymi dla działalności prowadzonej przez emitenta i powiązanymi kapitałowo lub osobowo z emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta lub znaczącymi akcjonariuszami emitenta, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej: nazwy (firmy) oraz formy prawnej, siedziby i adresu, przedmiotu działalności oraz udziału emitenta, osób wchodzących w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta lub znaczących akcjonariuszy emitenta, w kapitale zakładowym lub wniesionym wkładzie, jak również informacji o przysługujących im udziałach w ogólnej liczbie głosów lub w prawach głosu.....	50
13.	Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych.....	51
14.	Wybrane dane finansowe	52
15.	Wskazanie głównych czynników ryzyka związanych z emitentem i wprowadzanymi instrumentami finansowymi.....	54
15.1.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność.....	54
15.2.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta	57

15.3.	Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym	66
16.	Zwięzłe przedstawienie wybranych informacji o emitencie	76
16.1.	Historia emitenta	76
16.2.	Zwięzłe przedstawienie działalności prowadzonej przez emitenta	77
16.3.	Akcjonariusze emitenta posiadający co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu .	94
17.	Informacje dodatkowe.....	95
17.1.	Kapitał zakładowy – określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych.....	95
17.2.	Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego	96
17.3.	Informacje o wszczętych wobec emitenta postępowaniach: upadłościowym, restrukturyzacyjnym lub likwidacyjnym.....	96
17.4.	Informacje o wszczętych wobec emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności emitenta	96
17.5.	Informacja na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową emitenta, albo zamieszczenie stosownej informacji o braku takich postępowań	96
17.6.	Dokumenty korporacyjne emitenta udostępnione do wglądu	96
18.	Oświadczenie emitenta stwierdzające, czy według niego jego aktywa obrotowe wystarczają do pokrycia jego bieżących potrzeb, to jest potrzeb w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia dokumentu informacyjnego, czy też nie, a jeśli nie – wskazanie w jaki sposób zamierza zapewnić potrzebne dodatkowo aktywa obrotowe.....	97
19.	Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji lub w wyniku realizacji uprawnień przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych, ze wskazaniem wartości przewidywanego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw podmiotów uprawnionych do nabycia tych akcji.....	98
20.	Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które - na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego - może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie	98
21.	Wskazanie miejsca udostępnienia dokumentów	98
21.1.	Ostatniego udostępnionego do publicznej wiadomości publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego dla tych instrumentów finansowych lub instrumentów finansowych tego samego rodzaju co te instrumenty finansowe	98
21.2.	Okresowych raportów finansowych emitenta, opublikowanych zgodnie z obowiązującymi emitenta przepisami	98
22.	Załączniki.....	100
22.1.	KRS	100
22.2.	Statut Spółki	111
22.3.	Wycena Emitenta jako spółki przejmującej sporządzona na potrzeby połączenia	119
22.4.	Wycena VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako spółki przejmowanej sporządzona na potrzeby połączenia	131
22.5.	Dane finansowe VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - spółki przejmowanej – na potrzeby połączenia	158
22.6.	Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania Planu Połączenia.....	163
22.7.	Wykaz skrótów.....	169

1. Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres emitenta, wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem głównej strony internetowej i poczty elektronicznej, identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej i numerem według właściwej identyfikacji podatkowej

Nazwa (firma), forma prawna	VR Factory Games Spółka Akcyjna
Kraj siedziby	Rzeczpospolita Polska
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Rakowiecka 34/5, 02-532 Warszawa
NIP	8951592263
REGON	931153964
KRS	0000023205
Oznaczenie Sądu Rejestrowego	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Telefon	+48 502 63 73 63
Fax	-----
Poczta e-mail	hello@vrfactory.pro
Adres strony internetowej	www.vrfactory.pro

2. Wskazanie czasu trwania emitenta, jeżeli jest oznaczony

Spółka została powołana na czas nieoznaczony (art. 3 ust. 3 Statutu Spółki).

3. Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony emitent

Spółka została utworzona na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych oraz postanowień Statutu Spółki. Spółka została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 13 sierpnia 2001 r. pod nr KRS 0000023205.

W dniu 15 września 2021 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta (dawniej SurfLand Systemy Komputerowe S.A. z siedzibą we Wrocławiu; KRS 0000023205) oraz Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS 0000787989) podjęły uchwały w sprawie połączenia obu podmiotów. Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1) K.s.h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS 0000787989) jako spółki przejmowanej na Emitenta w zamian za nowo emitowane akcje, które Emitent jako spółka przejmująca wydał wspólnikom VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS 0000787989) jako spółki przejmowanej, na zasadach określonych w planie połączenia, uzgodnionym przez Zarządy obu podmiotów w dniu 29 grudnia 2020 r. oraz aneksowanym 8 kwietnia 2021 r. Rejestracja połączenia w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiła w dniu 17 listopada 2021 r.

4. Informacja czy działalność prowadzona przez emitenta wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody, a w przypadku istnienia takiego wymogu – dodatkowo przedmiot i numer zezwolenia, licencji lub zgody, ze wskazaniem organu, który je wydał

Profil prowadzonej działalności Emitenta nie wymaga uzyskania ani posiadania jakichkolwiek zaświadczeń, zezwoleń licencji czy zgód.

5. Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych, które mają być przedmiotem wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego, Emitent ubiega się o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na rynek NewConnect 27.920.000 (dwudziestu siedmiu milionów dziewięćset dwudziestu tysięcy) Akcji serii L, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja.

6. Informacje o subskrypcji lub sprzedaży instrumentów finansowych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie, mających miejsce w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających datę złożenia wniosku o wprowadzenie

W okresie 12 miesięcy poprzedzających datę złożenia wniosku o wprowadzenie Akcji serii L, nie miała miejsca subskrypcja akcji Emitenta. Poniżej Zarząd przedstawia informacje podsumowujące subskrypcję Akcji serii L.

Akcje serii L:

1. Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji:

Nie dotyczy – emisja Akcji serii L miała charakter emisji połączeniowej, w związku z czym nie przeprowadzano ich subskrypcji.

2. Data przydziału akcji:

Akcje serii L zostały przyznane na podstawie uchwały Zarządu w dniu 18 listopada 2021 r.

3. Liczba instrumentów finansowych objętych subskrypcją:

Łącznie wyemitowanych zostało 27.920.000 Akcji serii L.

4. Stopa redukcji zapisów na akcje w poszczególnych transzach:

Nie dotyczy – emisja Akcji serii L miała charakter emisji połączeniowej, w związku z czym nie przeprowadzano ich redukcji.

5. Liczba instrumentów finansowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji:

Łącznie przyznano 27.920.000 Akcji serii L.

6. Cena, po jakiej instrumenty finansowe były obejmowane:

Cena emisyjna jednej Akcji serii L wynosiła 1,27 zł.

6a). Informacja o sposobie opłacenia objętych papierów wartościowych, ze wskazaniem szczegółowych informacji obejmujących:

a) w przypadku gdy do objęcia (nabycia) doszło w drodze potrącenia wierzytelności: – datę powstania wierzytelności, – przedmiot wierzytelności, – wartość wierzytelności wraz z załączeniem jej wyceny, – opis transakcji, w wyniku której powstały wierzytelności, – podmioty, które objęły (nabyły) papiery wartościowe emitenta, ze wskazaniem ich liczby,

b) w przypadku gdy do objęcia (nabycia) doszło w zamian za wkłady niepieniężne: – przedmiot wkładów niepieniężnych, – wartość wkładów niepieniężnych wraz z załączeniem ich wyceny, – podmioty, które objęły (nabyły) papiery wartościowe emitenta, ze wskazaniem ich liczby;

Akcje serii L zostały przyznane dotychczasowym udziałowcom spółki VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (która została połączona z Emitentem w drodze jej przejścia przez Emitenta; KRS 0000787989) w zamian za udziały w VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Parytet wymiany udziałów na akcje Spółki wyniósł 1 : 2.792, tj. za jeden udział spółki VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie udziałowiec otrzymał (w zaokrągleniu) 2.792 akcje Emitenta. Wartość wyceny VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ustalono na kwotę 35.596.450,00 zł (wycena stanowi załącznik nr 22.4 Dokumentu Informacyjnego).

Lp.	Podmiot	Przedmiot wkładów niepieniężnych	Ilość udziałów spółki przejmowanej	Ilość objętych akcji serii L
1.	Osoba fizyczna	Udziały spółki przejmowanej	5 534	15 450 928
2.	Osoba fizyczna	Udziały spółki przejmowanej	118	329 456
3.	Osoba fizyczna	Udziały spółki przejmowanej	59	164 728
4.	Osoba fizyczna	Udziały spółki przejmowanej	59	164 728
5.	Osoba fizyczna	Udziały spółki przejmowanej	118	329 456
6.	Osoba fizyczna	Udziały spółki przejmowanej	59	164 728

7.	Osoba fizyczna	Udziały spółki przejmowanej	59	164 728
8.	Osoba fizyczna	Udziały spółki przejmowanej	294	820 848
9.	Osoba fizyczna	Udziały spółki przejmowanej	59	164 728
10.	Osoba fizyczna	Udziały spółki przejmowanej	29	80 968
11.	Osoba fizyczna	Udziały spółki przejmowanej	59	164 728
12.	Osoba fizyczna	Udziały spółki przejmowanej	59	164 728
13.	Osoba prawna	Udziały spółki przejmowanej	117	326 664
14.	Osoba fizyczna	Udziały spółki przejmowanej	29	80 968
15.	Osoba fizyczna	Udziały spółki przejmowanej	29	80 968
16.	Osoba fizyczna	Udziały spółki przejmowanej	29	80 968
17.	Osoba fizyczna	Udziały spółki przejmowanej	147	410 424
18.	Osoba fizyczna	Udziały spółki przejmowanej	235	656 120
19.	Osoba fizyczna	Udziały spółki przejmowanej	58	161 936
20.	Osoba fizyczna	Udziały spółki przejmowanej	59	164 728
21.	Osoba fizyczna	Udziały spółki przejmowanej	235	656 120
22.	Osoba fizyczna	Udziały spółki przejmowanej	2 350	6 561 200
23.	Osoba fizyczna	Udziały spółki przejmowanej	29	80 968
24.	Osoba prawna	Udziały spółki przejmowanej	59	164 728
25.	Osoba prawna	Udziały spółki przejmowanej	118	329 456

7. Liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty finansowe objęte subskrypcją w poszczególnych transzach:

Nie dotyczy – emisja Akcji serii L miała charakter emisji połączeniowej, w związku z czym nie przeprowadzano zapisów na te akcje.

8. Liczba osób, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji:

Akcje nie zostały przydzielone w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych.

Akcje serii L zostały przyznane w dniu 18 listopada 2021 r. na podstawie uchwały Zarządu na rzecz 25 osób, w zamian za udziały spółki VR Factory Games sp. z o.o.

8a. Informacja, czy osoby, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach, są podmiotami powiązаныmi z emitentem w rozumieniu § 4 ust. 6 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu:

Akcje serii L zostały przyznane na rzecz 4 osób powiązanych z Emitentem w rozumieniu §4 ust. 6 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu (w tym Pan Sławomir Matul, który objął 15.450.928 Akcji serii L; Pan January Ciszewski, który objął 6.561.200 Akcji serii L; Pani Daria Ciszewska, która objęła 80.968 Akcji serii L; Pan Jakub Ciszewski, który objął 80.968 Akcji serii L).

9. Nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli instrumenty finansowe w ramach wykonywania umów o submisję, z określeniem liczby instrumentów finansowych, które objęli, wraz z faktyczną ceną jednostki instrumentu finansowego (cena emisyjna lub sprzedaży, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednostki instrumentu finansowego, w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta):

Nie dotyczy. Akcje serii L nie były obejmowane przez subemitentów.

10. Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, w podziale przynajmniej na: koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty, wynagrodzenia subemitentów, oddzielnie dla każdego z nich, sporządzenia publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa, promocji oferty wraz z metodami rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym emitenta:

Łączne koszty emisji Akcji serii L wyniosły 175.608,20 złotych netto, w tym:

- przygotowanie i przeprowadzenie oferty 36.052,20 złotych obejmują: sporządzenie dokumentacji z uwzględnieniem kosztów doradztwa, koszty aktów notarialnych, opłatę za ogłoszenie w monitorze sądowym i gospodarczym,
- podatek od czynności cywilnoprawnych z tytułu podwyższenia kapitału zakładowego: 139.556,00 złotych (Spółka w oparciu o obowiązujące przepisy prawa wystąpiła o zwrot tego podatku w całości),
- wynagrodzenie subemitentów: 0,00 złotych,
- promocja oferty: 0,00 złotych.

Metoda rozliczenia kosztów: Koszty związane z emisją akcji serii L zmniejszą kapitał zapasowy, utworzony z nadwyżki pomiędzy ceną emisyjną akcji a ich wartością nominalną.

7. Określenie podstawy prawnej emisji instrumentów finansowych, ze wskazaniem organu lub osób uprawnionych do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych, oraz daty i formy podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych z przytoczeniem jej treści

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji, na mocy art. 430-432 K.s.h oraz art. 22 ust. 1 lit. (e) Statutu Spółki jest Walne Zgromadzenie, a także w granicach kapitału docelowego na podstawie upoważnienie z art. 5¹ Statutu, Zarząd Spółki.

Emisja Akcji serii L

Akcje serii L wyemitowane zostały na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dn. 15 września 2021 r. w sprawie połączenia Emitenta (dawniej SurfLand Systemy Komputerowe S.A. z siedzibą we Wrocławiu; KRS 0000023205) z VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS 0000787989), wyrażenia zgody na proponowane zmiany statutu Spółki oraz w sprawie ubiegania się o wprowadzenie Akcji serii L do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect (Rep. A nr 4927/2021). Połączenie zostało przeprowadzone w trybie art. 492 § 1 pkt 1) K.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS 0000787989) jako spółki przejmowanej na Emitenta jako spółkę przejmującą, w zamian za nowo emitowane akcje, które Emitent wydał wspólnikom VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS 0000787989) jako spółki przejmowanej w zamian za posiadane przez nich udziały VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS 0000787989) - na zasadach określonych w Planie Połączenia uzgodnionym w dniu 29 grudnia 2020 r. (aneksowanym 8 kwietnia 2021 r.). Akcje serii L zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dn. 17 listopada 2021 r. W dniu 18 listopada 2021 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie dokonania przydziału Akcji serii L na rzecz 25 osób fizycznych i prawnych.

Wartość nominalna Akcji serii L wynosi 1,00 zł (jeden złoty), cena emisyjna ustalona została na poziomie 1,27 zł (jeden złoty 27/100).

Łączna wartość nominalna Akcji serii L wynosi 27.920.000,00 (dwadzieścia siedem milionów dziewięćset dwadzieścia tysięcy złotych 00/100). Akcje te odpowiadają udziałowi w wysokości 85,00% kapitału zakładowego Spółki, co uprawnia do wykonywania z nich 85,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W związku z faktem, że liczba osób do których kierowano oferty Akcji serii L, wraz z liczbą osób do których kierowane były oferty publiczne, o których mowa w art. 1 ust. 4 lit. b) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylecia dyrektywy 2003/71/WE (Tekst mający znaczenie dla EOG), dotyczące tego samego rodzaju papierów wartościowych, dokonane w okresie poprzednich 12 miesięcy nie przekroczyła 149, wobec czego w związku z ofertą Akcji serii L nie powstał obowiązek opublikowania memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38b Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów

finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, które podlega zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego (art. 3 ust. 1a Ustawy o ofercie).

Treść uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dn. 15 września 2021 r.

UCHWAŁA NR 4
podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
spółki pod firmą Surfland Systemy Komputerowe Spółka Akcyjna we
Wrocławiu
w dniu 15 września 2021 roku
w sprawie połączenia SURFLAND SYSTEMY KOMPUTEROWE Spółki
Akcyjnej ze spółką VR FACTORY GAMES spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, wyrażenia zgody na
proponowane zmiany statutu Spółki oraz w sprawie ubiegania się o
wprowadzenie akcji serii L do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu
na rynku NewConnect

§ 1 POŁĄCZENIE

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą SURFLAND SYSTEMY KOMPUTEROWE Spółka Akcyjna wyraża zgodę na połączenie ze spółką pod firmą VR Factory Games spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Rakowiecka 34 lok. 5, 02-532 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000787989, NIP 9472000064, REGON 383450485, o kapitale zakładowym w wysokości 500.000,00 zł („VR Factory Games” lub „Spółka Przejmowana”).--
2. Połączenie, o którym mowa w ust. 1 powyżej, zostanie przeprowadzone w trybie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę w zamian za nowo emitowane akcje zwykłe na okaziciela serii L, które Spółka wyda wspólnikom Spółki Przejmowanej – na zasadach określonych w Planie Połączenia SURFLAND SYSTEMY KOMPUTEROWE Spółki Akcyjnej z siedzibą we Wrocławiu oraz VR Factory Games spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, uzgodnionym w dniu 9 grudnia 2020 roku („Plan Połączenia”), który stanowi załącznik do niniejszej uchwały. -----

§ 2 PODWYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO SPÓŁKI
PRZEJMUJĄCEJ

1. Na skutek połączenia opisanego w § 1 niniejszej uchwały, kapitał zakładowy Spółki zostanie podwyższony z kwoty 4.927.366,00 zł (cztery miliony dziewięćset dwadzieścia siedem tysięcy trzysta sześćdziesiąt sześć złotych i zero groszy) do kwoty 32.847.366,00 zł (trzydzieści dwa miliony osiemset czterdzieści siedem tysięcy trzysta sześćdziesiąt sześć złotych i zero groszy), tj. o kwotę 27.920.000,00 zł (dwadzieścia siedem milionów dziewięćset dwadzieścia tysięcy złotych i zero groszy) w drodze emisji 27.920.000 (dwadzieścia siedem milionów dziewięćset dwadzieścia tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii L, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, które zostaną wydane wspólnikom Spółki Przejmowanej w związku z Połączeniem.-----
2. Akcje serii L zostaną wydane w procesie połączenia Spółki ze Spółką Przejmowaną, wspólnikom Spółki Przejmowanej, na zasadzie art. 494 § 4 k.s.h. oraz w oparciu o szczegółowe postanowienia Planu Połączenia, i nie wymagają ani objęcia ani opłacenia. -----
3. Akcje serii L zostaną wydane wspólnikom Spółki Przejmowanej w następującym stosunku: za jeden udział Spółki Przejmowanej o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych) 2.792 (dwa tysiące siedemset dziewięćdziesiąt dwie) akcje Spółki serii L.-----
4. Nowo emitowane akcje Spółki serii L będą równe w prawach co do dywidendy i głosu. Akcje serii L będą uprawnione do udziału w zysku Spółki począwszy od zysku za rok obrotowy 2021.-----

5. Emisja akcji Spółki serii L zostanie przeprowadzona w trybie oferty prywatnej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2019 r., poz. 505 ze zm.), z uwzględnieniem przepisów rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.Urz.UE z 30.06.2017 r., Nr 168, str. 12), w zakresie, w jakim znajdują one zastosowanie, poprzez dokonanie przydziału Akcji Emisji Połączeniowej na rzecz grupy oznaczonych adresatów, tj. wspólników Spółki Przejmowanej, w liczbie nieprzekraczającej 149.-----

§ 3 ZGODA NA PLAN POŁĄCZENIA

Wobec uchwalonego Połączenia Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki wyraża zgodę na:-----

- a) treść Planu Połączenia; -----
- b) zmiany Statutu Spółki związane z Połączeniem, wskazane w § 5 niniejszej uchwały. -----

§ 4 UBIEGANIE SIĘ O WPROWADZENIE AKCJI SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ DO OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia, że Spółka będzie się ubiegać o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu w ramach rynku akcji NewConnect, prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., wszystkich akcji serii L, wyemitowanych na podstawie niniejszej uchwały. W związku z tym upoważnia się Zarząd Spółki do złożenia odpowiednich wniosków o takie dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu oraz do dokonania wszelkich innych czynności z tym związanych. -----

§ 5 ZGODA NA PROPONOWANE ZMIANY STATUTU SPÓŁKI SURFLAND SYSTEMY KOMPUTEROWE S.A.

1. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki wyraża zgodę na następujące proponowane zmiany statutu Spółki SURFLAND SYSTEMY KOMPUTEROWE S.A. jako Spółki Przejmującej:-----
- a. **Artykuł 1 Statutu w miejsce dotychczasowego:**-----
„Firma Spółki brzmi „Surfland Systemy Komputerowe Spółka Akcyjna”. Spółka może używać skrótu „Surfland Systemy Komputerowe S.A. oraz „SSK S.A.” a także wyróżniającego ją znaku graficznego.”-----

otrzyma następujące nowe brzmienie:

1. Firma Spółki brzmi: VR Factory Games Spółka Akcyjna. -----
2. Spółka może używać nazwy skróconej VR Factory Games S.A. oraz wyróżniającego ją znaku graficznego lub słowno-graficznego.”-----

- b. **Artykuł 2 Statutu otrzyma w miejsce dotychczasowego:**-----
„Siedzibą Spółki jest Wrocław”.-----

następujące nowe brzmienie:-----
„Siedzibą Spółki jest Warszawa”.-----

c. Artykuł 5 Statutu w miejsce dotychczasowego:

- „1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.927.366,00 zł (cztery miliony dziewięćset dwadzieścia siedem tysięcy trzysta sześćdziesiąt sześć złotych) i dzieli się na:-----
- a) 1.099.400 (jeden milion dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja,-----
 - b) 11.400 (jedenaście tysięcy czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja,-----
 - c) 11.400 (jedenaście tysięcy czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja,-----
 - d) 1.433.966 (jeden milion czterysta trzydzieści trzy tysiące dziewięćset sześćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja,-----
 - e) 80.000 (osiemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja,-----
 - f) 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja,-----
 - g) 475.000 (czterysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja,-----
 - h) 200.000 (dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja,-----
 - i) 566.200 (pięćset sześćdziesiąt sześć tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja,-----
 - j) 800.000 (osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja,-----
2. Akcje serii A zostały pokryte w wyniku przekształcenia Spółki pod firmą Surfland – Systemy Komputerowe spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu, przez jedynego wspólnika tej spółki, a mianowicie Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe Surfland spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu, wkładem niepieniężnym w postaci udziałów w przekształcanej spółce pod firmą Surfland – Systemy Komputerowe spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu, dla której Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabryczna prowadzi rejestr handlowy nr 7554. Akcje serii B, C, D, E, F, G, I, J i K zostały opłacone gotówką.-----
3. Akcje serii A, B, C, D, E, F, G, I, J, K są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje nowych emisji będą emitowane jako akcje imienne zwykłe lub uprzywilejowane, bądź akcje na okaziciela.-----
4. Po upływie 2 (dwóch) lat od dnia zarejestrowania Spółki Akcyjnej, na wniosek akcjonariusza i za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd Spółki zamieni akcje imienne akcjonariusza na akcje na okaziciela. Koszty takiej zamiany ponosi Spółka.---
5. Kapitał akcyjny może zostać podwyższony w drodze emisji nowych akcji lub przez podwyższenie wartości nominalnej akcji na zasadach określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy. Dotychczasowym akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia akcji nowych emisji w proporcji do posiadanych akcji. Terminy i wysokość wpłat na akcje określi uchwała Walnego Zgromadzenia poświęconego podwyższeniu kapitału akcyjnego.-----
6. Jeśli akcjonariusz nie dokona wpłaty za objęte akcje w wymaganym terminie, będzie obowiązany do zapłaty odsetek ustawowych za każdy dzień takiego opóźnienia, a także ewentualnego odszkodowania za poniesioną przez Spółkę szkodę z tego tytułu.-----
7. Akcje w podwyższonym kapitale zakładowym mogą być opłacone również z należnej akcjonariuszom dywidendy.-----
8. Akcje są niepodzielne. Mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych. Współuprawnieni z akcji wykonują swoje prawa w Spółce przez wspólnego przedstawiciela, a za świadczenia związane z akcją odpowiadają solidarnie.

9. Akcje mogą być umarżane na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia za zgodą akcjonariusza, którego akcje mają być umarżone.-----
10. Umarżenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna zostać powzięta na Walnym Zgromadzeniu, na którym podjęto uchwałę o umarżeniu akcji.-----
11. /Uchyla się/.-----
12. Spółka może nabywać akcje własne w celu umarżenia.”-----

otrzyma następujące nowe brzmienie:-----

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 32.847.366,00 zł (trzydzieści dwa miliony osiemset czterdzieści siedem tysięcy trzysta sześćdziesiąt sześć złotych i zero groszy) i dzieli się na:-----

- a) 1.099.400 (jeden milion dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja,-----
 - b) 11.400 (jedenaście tysięcy czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja,-----
 - c) 11.400 (jedenaście tysięcy czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja,-----
 - d) 1.433.966 (jeden milion czterysta trzydzieści trzy tysiące dziewięćset sześćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja,-----
 - e) 80.000 (osiemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja,-----
 - f) 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja,-----
 - g) 475.000 (czterysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja,-----
 - h) 200.000 (dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja,-----
 - i) 566.200 (pięćset sześćdziesiąt sześć tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja,-----
 - j) 800.000 (osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja,-----
 - k) 27.920.000 (dwadzieścia siedem milionów dziewięćset dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja.-----
2. Akcje serii A zostały pokryte w wyniku przekształcenia Spółki pod firmą Surfland – Systemy Komputerowe spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu, przez jedyne go wspólnika tej spółki, a mianowicie Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe Surfland spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu, wkładem niepieniężnym w postaci udziałów w przekształcanej spółce pod firmą Surfland – Systemy Komputerowe spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu, dla której Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabryczna prowadzi rejestr handlowy nr 7554. Akcje serii B, C, D, E, F, G, I, J i K zostały opłacone gotówką.-----
3. Akcje serii L zostały pokryte w wyniku połączenia Spółki ze spółką pod firmą VR Factory Games spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Rakowiecka 34 lok. 5, 02-532 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000787989, NIP 9472000064, REGON 383450485, o kapitale zakładowym w wysokości 382.500,00 zł, dokonanego na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku VR Factory Games spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na Spółkę (połączenie przez przejęcie) w zamian za nowo emitowane akcje serii L, które Spółka wydała wspólnikom VR Factory Games spółki z ograniczoną odpowiedzialnością proporcjonalnie do posiadanych przez nich udziałów w kapitale zakładowym VR Factory Games spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.-----

4. Akcje serii A, B, C, D, E, F, G, I, J, K i L są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje nowych emisji będą emitowane jako akcje imienne zwykle lub uprzywilejowane, bądź akcje na okaziciela.-----
5. Akcje imienne podlegają zamianie na akcje na okaziciela na wniosek akcjonariusza za zgodą Rady Nadzorczej. Koszty takiej zamiany ponosi Spółka.-----
6. Kapitał zakładowy Spółki może zostać podwyższony w drodze emisji nowych akcji lub przez podwyższenie wartości nominalnej akcji na zasadach określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia. Dotychczasowym akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia akcji nowych emisji w proporcji do posiadanych akcji. Terminy i wysokość wpłat na akcje określi uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.-----
7. Akcje w podwyższonym kapitale zakładowym mogą być opłacone również z należnej akcjonariuszom dywidendy.-----
8. Akcje są niepodzielne. Mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych. Współuprawnieni z akcji wykonują swoje prawa w Spółce przez wspólnego przedstawiciela, a za świadczenia związane z akcją odpowiadają solidarnie.-----
9. Akcje mogą być umarżane na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia za zgodą akcjonariusza, którego akcje mają być umorzone.-----
10. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna zostać powzięta na Walnym Zgromadzeniu, na którym podjęto uchwałę o umorzeniu akcji.-----
11. Spółka może nabywać akcje własne w celu umorzenia.”-----

d. Artykuł 9 ust. 2 Statutu w miejsce dotychczasowego:-----

„2. Zarząd Spółki powołuje Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza może także odwołać lub zawiesić członka Zarządu lub cały zarząd Spółki przed upływem kadencji”.

otrzyma nowe następujące brzmienie:-----

„2. Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Pozostali członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą na wniosek Prezesa Zarządu. Jeżeli Rada Nadzorcza nie uwzględni wniosku Prezesa Zarządu, Prezes Zarządu przedstawi Radzie Nadzorczej nowy wniosek w tej sprawie. Powyższa procedura może być powtarzana wielokrotnie. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza na wniosek Prezesa Zarządu, przy czym wniosek Prezesa Zarządu będzie wiążący dla Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może odwołać lub zawiesić członka Zarządu lub cały Zarząd Spółki także przed upływem kadencji.”-----

e. Artykuł 12 Statutu w miejsce dotychczasowego:-----

„Rada Nadzorcza składa się co najmniej z pięciu osób, w tym Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Sekretarza. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.”-----

otrzyma następujące brzmienie:-----

„1. Rada Nadzorcza składa się z od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) osób, w tym z Przewodniczącego. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.-----

2. Członkowie Rady Nadzorczej będą powoływani na okres wspólnej kadencji w następujący sposób:-----

- a. tak długo jak pan Sławomir Matul (lub podmiot przez niego kontrolowany) („Uprawniony Akcjonariusz”) będzie posiadał akcje stanowiące co

- najmniej 25% wszystkich akcji Spółki, przysługiwać mu będzie uprawnienie do powoływania i odwoływania:-----
- i. trzech (3) członków Rady Nadzorczej, w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z 5 (pięciu) osób;-----
 - ii. czterech (4) członków Rady Nadzorczej w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z 6 (sześciu) albo 7 (siedmiu) osób, ----- przy czym jeden z powołanych członków Rady Nadzorczej uzyska funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej bez potrzeby przeprowadzenia odrębnych wyborów na tę funkcję;-----
- b. tak długo, jak Uprawniony Akcjonariusz będzie posiadał akcje stanowiące mniej niż 25%, ale nie mniej niż 10% wszystkich akcji Spółki, przysługiwać mu będzie uprawnienie do powoływania i odwoływania:-----
- i. dwóch (2) członków Rady Nadzorczej w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z 5 (pięciu) osób,-----
 - ii. trzech (3) członków Rady Nadzorczej w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z 6 (sześciu) albo 7 (siedmiu) osób,----- przy czym jeden z powołanych członków Rady Nadzorczej uzyskuje funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej bez potrzeby przeprowadzenia odrębnych wyborów na tę funkcję;-----
- c. tak długo, jak Uprawniony Akcjonariusz będzie posiadał akcje stanowiące mniej niż 10%, ale nie mniej niż 5% wszystkich akcji Spółki, przysługiwać mu będzie uprawnienie do powoływania i odwoływania:-----
- i. jednego (1) członka Rady Nadzorczej w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z 5 (pięciu) osób,-----
 - ii. dwóch (2) członków Rady Nadzorczej w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z 6 (sześciu) albo 7 (siedmiu) osób,----- przy czym jeden z powołanych członków Rady Nadzorczej uzyskuje funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej bez potrzeby przeprowadzenia odrębnych wyborów na tę funkcję;-----
- d. uprawnienia do powołania lub odwołania członków Rady Nadzorczej, o których mowa powyżej, wykonywane są przez doręczenie Spółce Przejmującej pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu członka Rady Nadzorczej. Do oświadczenia należy dołączyć świadectwo depozytowe, wskazujące na liczbę akcji posiadanych przez Uprawnionego Akcjonariusza w dniu wykonania uprawnienia;-----
- e. pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie;-----
- f. w przypadku wygaśnięcia uprawnień wskazanych powyżej, prawo powoływania i odwoływania członka Rady Nadzorczej przysługuje Walnemu Zgromadzeniu. Walnemu Zgromadzeniu przysługuje w szczególności uprawnienie do odwołania członka Rady Nadzorczej powołanego w wykonaniu uprawnienia, które wygasło. Ponowne nabycie przez Uprawnionego Akcjonariusza akcji Spółki w liczbie przekraczającej określony próg wskazany powyżej prowadzić będzie do odzyskania wskazanych tam uprawnień przez Uprawnionego Akcjonariusza."-----
- f. Artykuł 13 ust. 1 Statutu w miejsce dotychczasowego:-----**
 „1. Kadencja Rady Nadzorczej trwa pięć lat.”-----
- otrzyma następujące brzmienie:-----**
 „1. Kadencja Rady Nadzorczej trwa pięć lat i jest kadencją wspólną.”-----
- g. Artykuł 13 ust. 9 Statutu w miejsce dotychczasowego:-----**
 „9. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków rady, zgodnie z art. 13.7.”-----

otrzyma następujące brzmienie:-----

„9. Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich jej członków i obecność na posiedzeniu, na którym uchwały mają zostać podjęte, co najmniej połowy jej członków. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równej liczby głosów za i przeciw decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.”

h. w Artykule 14 po ust. 2 dodaje się nowy ust. 2¹ Statutu w następującym brzmieniu:-----

„2¹. Uchwały w sprawach wymienionych w ust. 2 niniejszego artykułu dla swej ważności wymagają głosowania za uchwałą przez co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej powołanego przez Uprawnionego Akcjonariusza.”-----

§ 6 UPOWAŻNIENIA

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do dokonania wszystkich niezbędnych czynności faktycznych i prawnych związanych z przeprowadzeniem procedury połączenia Spółki ze spółką VR Factory Games spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie.-----
2. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego statutu Spółki.-----

§ 7 POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia, ze skutkiem w zakresie połączenia Spółki ze spółką VR Factory Games spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie i zmian w statucie Spółki – w dniu dokonania odpowiedniego wpisu w rejestrze przedsiębiorców. -----

W głosowaniu jawnym głosowało 3.098.732 akcji, co stanowi 62,89 % kapitału zakładowego, łącznie oddano 3.098.732 ważnych głosów, w tym 3.098.732 głosów za, brak głosów przeciw, brak głosów wstrzymujących się. -----

Przewodniczący stwierdził, że uchwała została podjęta.-----

Treść uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dn. 18 listopada 2021 r.

Uchwała nr 1

Zarządu spółki VR Factory Games S.A.

z siedzibą w Warszawie

z dnia 18 listopada 2021 r.

w sprawie przydziału akcji zwykłych na okaziciela serii L wydawanych w związku z połączeniem ze spółką VR Factory Games sp. z o.o.

Zarząd Spółki VR Factory Games S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Rakowieckiej 34/5 (02-532 Warszawa), wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000023205, NIP 8951592263 oraz REGON 931153964 („Spółka”), mając na uwadze, że:

- a) w dniu 15 września 2021 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie połączenia Spółki, jako spółki przejmującej, ze spółką VR Factory Games spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, jako spółką przejmowaną („Spółka Przejmowana”) („Połączenie”), wyrażenia zgody na proponowane zmiany statutu Spółki oraz w sprawie ubiegania się o wprowadzenie akcji serii L do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect („Uchwała Połączeniowa”);
- b) w dniu 15 września 2021 roku Zgromadzenie Wspólników Spółki Przejmowanej podjęło uchwałę w sprawie połączenia Spółki Przejmowanej, jako spółki przejmowanej, ze Spółką, jako spółką przejmującą oraz wyrażenia zgody na proponowane zmiany statutu Spółki;
- c) zważywszy, że na podstawie Uchwały Połączeniowej kapitał zakładowym Spółki został podwyższony o kwotę 27.920.000 zł (dwadzieścia siedem milionów dziewięćset dwadzieścia tysięcy złotych i zero groszy) w drodze emisji 27.920.000 (dwadzieścia siedem milionów dziewięćset dwadzieścia tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, które zostaną wydane wspólnikom Spółki Przejmowanej w związku z Połączeniem („Akcje Serii L”);

- d) W związku z Połączeniem Akcje Serii L zostaną wydane wspólnikom Spółki Przejmowanej w następującym stosunku: za 1 (jeden) udział Spółki Przejmowanej o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych) wydanych zostanie 2.792 (dwa tysiące siedemset dziewięćdziesiąt dwie) akcje Spółki Serii L;
- e) W dniu 17 listopada 2021 r. Połączenie zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

w związku z powyższym Zarząd Spółki uchwała co następuje:

§ 1

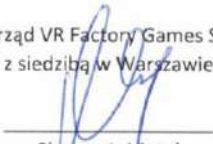
Postanawia się dokonać przydziału 27.920.000 (dwadzieścia siedem milionów dziewięćset dwadzieścia tysięcy) Akcji Serii L o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja wspólnikom Spółki Przejmowanej zgodnie z listą stanowiącą **Załącznik nr 1** do niniejszej Uchwały.

§ 2

Uchwałą wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Za uchwałą oddano 1 głos w związku z czym uchwałą podjęto jednogłośnie.

Zarząd VR Factory Games S.A.
z siedzibą w Warszawie


Sławomir Matul
Prezes Zarząd

8. Określenie czy akcje zostały objęte za gotówkę, za wkłady pieniężne w inny sposób, czy za wkłady niepieniężne, wraz z krótkim opisem sposobu ich pokrycia

Akcje serii L zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dn. 15 września 2021 r. w związku z połączeniem Emitenta (dawniej Surfland Systemy Komputerowe S.A. z siedzibą we Wrocławiu; KRS 0000023205) z VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS 0000787989), przeprowadzonym w trybie art. 492 §1 pkt 1) K.s.h. Akcje serii L zostały wydane wspólnikom VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS 0000787989) jako spółki przejmowanej na zasadach określonych w art. 494 §4 K.s.h. i nie wymagały objęcia ani opłacenia. Akcje serii L zostały pokryte majątkiem VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS 0000787989), zgodnie z parytetem wymiany akcji uzgodnionym w Planie Połączenia, przyjętym przez Zarządy obu podmiotów w dniu 29 grudnia 2020 r. (aneksowanym 8 kwietnia 2021 r.), który wynikał z przeprowadzonych wycen obu podmiotów, gdzie VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS 0000787989) została wyceniona na kwotę 35.596.450,00 zł (wycena stanowi załącznik nr 22.4 Dokumentu Informacyjnego), natomiast Emitent na kwotę 6.947.586,06 zł (wycena stanowi załącznik nr 22.3 Dokumentu Informacyjnego). W konsekwencji uzyskania wartości z wycen, parytet wymiany akcji Emitenta na udziały VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS 0000787989) ustalono na 1:2792, tj. w zamian za 1 udział VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS 0000787989) jej udziałowiec otrzymał 2.792 Akcje serii L Emitenta (opis zasad ustalenia parytetu wymiany akcji na udziały został przedstawiony w pkt IV ppkt 4 Planu Połączenia z dn. 29 grudnia 2020 r., który został m.in. opublikowany w drodze raportu ESPI nr 32/2020 w dn. 29 grudnia 2020 r., następnie aneksowanego 8 kwietnia 2021 r. – por. ESPI nr 9/2021 z dn. 9 kwietnia 2021 r.). Połączenie zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 17 listopada 2021 r.

9. Oznaczenie dat, od których akcje uczestniczą w dywidendzie

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku (art. 348 § 2 K.s.h). Dywidendę wypłaca się w dniu

określonym w uchwale walnego zgromadzenia. Zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy (art. 348 § 4 K.s.h). Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy.

Wszystkie akcje Emitenta są równe w prawach do dywidendy.

Uczestnictwo Akcji serii L w dywidendzie

Zgodnie z zapisami uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 września 2021 r., Akcje serii L są równe w prawach do dywidendy i są uprawnione do udziału w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku za rok obrotowy 2021 r.

Przeznaczenie zysku/pokrycie straty za rok obrotowy 2021

Zgodnie z zapisami uchwały nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2022 r. w sprawie pokrycia straty netto Spółki za rok obrotowy 2021, strata netto w kwocie 243.803,96 zł zostanie w całości pokryta z zysków przyszłych okresów.

Określenie polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy

Zgodnie z art. 395 § 2 ust. 2 K.s.h organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty), jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które zgodnie z art. 395 § 1 Ksh, powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Spółka nie posiada przyjętej polityki dywidendowej. Zarząd, przy przedstawianiu rekomendacji co do sposobu podziału zysku, każdorazowo będzie dokonywał analizy sytuacji finansowej Spółki oraz jej potrzeb inwestycyjnych związanych z rozwojem. Równocześnie Zarząd, w oparciu o obecne plany rozwoju Spółki przewiduje, że w perspektywie najbliższych 3-4 lat licząc od daty sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, optymalnym z perspektywy długoterminowego wzrostu wartości Spółki dla Akcjonariuszy sposobem wykorzystania wypracowywanego przez Spółkę zysku, będzie jego reinwestowanie i przeznaczenie na realizację kolejnych projektów.

10. Streszczenie praw i obowiązków z instrumentów finansowych, przewidzianych świadczeń dodatkowych na rzecz emitenta ciążących na nabywcy, a także przewidzianych w statucie lub przepisach prawa obowiązkach uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania określonych zawiadomień

Akcje serii L wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego, są tożsame w prawach, w szczególności w prawie głosu oraz w prawie do dywidendy z akcjami znajdującymi się w publicznym obrocie w alternatywnym systemie na rynku NewConnect.

10.1. Wskazanie praw z instrumentów finansowych i zasad ich realizacji

1) Uprawnienia wynikające z Kodeksu Spółek Handlowych

a) Uprawnienia o charakterze korporacyjnym

Prawo do głosu

Na podstawie art. 411 § 1 K.s.h. akcjonariusz uprawniony jest do jednego głosu z akcji na Walnym Zgromadzeniu. Prawo głosu przysługuje od dnia pełnego pokrycia akcji. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art. 411³).

Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Na podstawie art. 406¹ K.s.h. akcjonariusz spółki publicznej jest uprawniony do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Prawo to przysługuje tylko podmiotom będącym akcjonariuszami spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia (data rejestracji uczestnika w Walnym Zgromadzeniu).

Prawo do zwołania oraz prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Na podstawie art. 399–401 K.s.h. akcjonariusz ma prawo do zwołania oraz żądania zwołania Walnego Zgromadzenia oraz do zgłaszania spraw i projektów uchwał w porządku obrad.

Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zostało przyznane akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia (art. 399 § 3 K.s.h.).

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia (art. 400 § 1 K.s.h.).

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej (art. 401 § 1 K.s.h.).

Prawo do zgłaszania projektów uchwał

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

Zgodnie z art. 401 § 5 K.s.h. każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Prawo do żądania wydania odpisu wniosków

Na podstawie art. 407 § 2 K.s.h. akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem.

Prawo do zaskarżania uchwał

Zgodnie z art. 422 K.s.h., w przypadku, gdy uchwała jest sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami, godzi w interes spółki lub ma na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

1. Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
2. akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemych,
3. akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
4. akcjonariuszowi, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 K.s.h.).

Podmiotom wskazanym powyżej przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą (art. 425 1 1 K.s.h.). Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem sześciu miesięcy od dnia, w którym uprawniony powziął wiadomość o uchwale, nie później jednak niż z upływem dwóch lat od dnia powzięcia uchwały (art. 425 § 2 K.s.h.). Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak, niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały (art. 425 § 3 K.s.h.).

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami

Zgodnie z art. 385 § 3 K.s.h. na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W tej sytuacji każdej akcji, z wyjątkiem akcji niemych, przysługuje 1 głos.

Prawo do uzyskania informacji o spółce

Zgodnie z art. 428–429 K.s.h. podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi, na jego żądanie, informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji.

Prawo do imiennego świadectwa depozytowego

Zgodnie z art. 9 i art. 10 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe. Na żądanie posiadacza rachunku w treści wystawianego świadectwa może zostać wskazana część lub wszystkie papiery wartościowe zapisane na tym rachunku. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Świadectwo takie zawiera:

1. firmę (nazwę), siedzibę i adres wystawiającego oraz numer świadectwa,
2. liczbę papierów wartościowych,
3. rodzaj i kod papieru wartościowego,
4. firmę (nazwę), siedzibę i adres emitenta,
5. wartość nominalną papieru wartościowego,
6. imię i nazwisko lub firmę (nazwę) i siedzibę oraz adres posiadacza rachunku papierów wartościowych,
7. informację o istniejących ograniczeniach przenoszenia papierów wartościowych lub o ustanowionych na nich obciążeniach,
8. datę i miejsce wystawienia świadectwa,
9. cel wystawienia świadectwa,
10. termin ważności świadectwa,
11. w przypadku, gdy poprzednio wystawione świadectwo dotyczące tych samych papierów wartościowych było nieważne albo zostało zniszczone lub utracone przed upływem terminu swojej ważności – wskazanie, że jest to nowy dokument świadectwa,
12. podpis osoby upoważnionej do wystawienia w imieniu wystawiającego świadectwa.

Prawo do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu

Na podstawie art. 406³ § 1–2 K.s.h. na żądanie uprawnionego z akcji spółki publicznej oraz zastawnika lub użytkownika, którym przysługuje prawo głosu, zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Zaświadczenie to zawiera:

- firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia,
- liczbę akcji,
- odrębne oznaczenie akcji, o którym mowa w art. 55 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi,
- firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje,

- wartość nominalną akcji,
- imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji, zastawnika lub użytkownika,
- siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji, zastawnika lub użytkownika,
- cel wystawienia zaświadczenia,
- wzmiankę, komu przysługuje prawo głosu z akcji,
- datę i miejsce wystawienia zaświadczenia,
- podpis osoby upoważnionej do wystawienia zaświadczenia.

Na żądanie uprawnionego z akcji, zastawnika lub użytkownika w treści zaświadczenia powinna zostać wskazana część lub powinny zostać wskazane wszystkie akcje zarejestrowane na jego rachunku papierów wartościowych.

Prawo do wydania odpisów sprawozdań

Na podstawie art. 395 § 4 K.s.h. akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz sprawozdania z badania najpóźniej na 15 dni przed Walnym Zgromadzeniem.

Prawo do przeglądania listy akcjonariuszy

Na podstawie art. 407 § 1 i § 1¹ K.s.h. akcjonariusz ma prawo przeglądać listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu w lokalu Zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia bądź przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną.

Lista powinna zawierać:

- nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych,
- miejsce zamieszkania bądź siedzibę firmy,
- liczbę, rodzaj i numery akcji,
- liczbę przysługujących im głosów.

Lista powinna być dostępna w lokalu Zarządu na 3 dni powszednie przed Walnym Zgromadzeniem.

Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności

Zgodnie z art. 410 § 2 K.s.h. na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

Prawo do przeglądania księgi protokołów

Na podstawie art. 421 § 3 K.s.h. akcjonariusz ma prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał. Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania Walnego Zgromadzenia oraz kopiami pełnomocnictw udzielonych przez akcjonariuszy Zarząd dołącza do księgi protokołów.

W protokole stwierdza się prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał oraz wymienia się powzięte uchwały, a przy każdej uchwale: liczbę akcji, z których oddano ważne głosy, procentowy udział tych akcji w kapitale zakładowym, łączną liczbę ważnych głosów, liczbę głosów „za”, „przeciw” i „wstrzymujących się” oraz zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu dołącza się listę obecności z podpisami uczestników walnego zgromadzenia oraz listę akcjonariuszy głosujących korespondencyjnie lub w inny sposób przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Dowody zwołania Walnego Zgromadzenia zarząd dołącza do księgi protokołów.

Prawo do wniesienia pozwu

Na podstawie art. 486 i 487 K.s.h. akcjonariusz lub inna osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku, ma prawo wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej spółce, jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę. W przypadku wytoczenia powództwa oraz w

razie upadłości spółki, osoby obowiązane do naprawienia szkody nie mogą powoływać się na uchwałę Walnego Zgromadzenia udzielającą im absolutorium ani na dokonane przez spółkę zrzeczenie się roszczeń o odszkodowanie.

Prawo do przeglądania dokumentów oraz udostępnienia odpisów dokumentów

Akcjonariusz lub inne osoby, którym przysługują jakiegokolwiek tytuły uczestnictwa w zyskach lub majątku spółki, mają prawo przeglądać w lokalu spółki dokumenty oraz żądać wydania im bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 K.s.h. (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 K.s.h. (w przypadku podziału spółki) oraz w art. 561 § 1 K.s.h. (w przypadku przekształcenia spółki).

Prawo do informacji o dominacji lub zależności

Zgodnie z art. 6 § 4 i 6 K.s.h. akcjonariusz może żądać, aby spółka handlowa, której jest akcjonariuszem, udzieliła informacji, czy pozostaje w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta, albo czy taki sam stosunek dominacji lub zależności ustał. Podmiot ten ma również prawo do żądania ujawnienia liczby akcji lub głosów, albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

Prawo do umorzenia akcji

Zgodnie z art. 359 § 1 K.s.h. w związku z art. 5 ust. 9 - 11 Statutu Spółki akcje Spółki mogą być umarzone na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia za zgodą akcjonariusza, którego akcje mają być umorzone. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna zostać powzięta na Walnym Zgromadzeniu, na którym podjęto uchwałę o umorzeniu akcji. Spółka może nabywać akcje własne w celu umorzenia.

b) Uprawnienia o charakterze majątkowym

Prawo do udziału w zyskach spółki

Zgodnie z art. 347–348 K.s.h. każdy akcjonariusz ma prawo do udziału w zysku wykazany w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje. Statut może przewidywać inny sposób podziału zysku. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała walnego zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez radę nadzorczą.

Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru)

Zgodnie z art. 433 K.s.h. akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). W interesie spółki Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części. Uchwała Walnego Zgromadzenia wymaga większości co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Większość czterech piątych głosów nie jest wymagana w przypadku, gdy:

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

Prawo do udziału w majątku Emitenta pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku likwidacji Emitenta

Na podstawie art. 474 K.s.h. podział między akcjonariuszy majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki dzieli się pomiędzy akcjonariuszy spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy spółki. Jeżeli akcje uprzywilejowane korzystają z prawa pierwszeństwa przy podziale majątku, należy przede wszystkim spłacić akcje uprzywilejowane w granicach sum wpłaconych na każdą z nich, a następnie spłacić w ten sam sposób akcje zwykłe; nadwyżka majątku zostanie podzielona na ogólnych zasadach między wszystkie akcje.

Prawo do zbywania akcji Emitenta

Zgodnie z art. 337 § 1 K.s.h. akcje są zbywalne.

2) Uprawnienia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej, Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi i Statutu Spółki

Prawo do zbadania zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw

Zgodnie z art. 84 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia (art. 400 i 401 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych stosuje się odpowiednio).

Prawo żądania przymusowego wykupu akcji

Zgodnie z art. 82 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 tej Ustawy, osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

Prawo żądania wykupu posiadanych akcji

Zgodnie z art. 83 Ustawy o ofercie publicznej, akcjonariuszowi spółki publicznej przysługuje prawo żądania wykupu posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie takie należy złożyć na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. W przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 95% ogólnej liczby głosów, nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 pkt 1 tej Ustawy, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza. Takiemu żądaniu są zobowiązani zadośćuczynić solidarnie

akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 tej Ustawy, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 95% ogólnej liczby głosów.

10.2. Obowiązki i ograniczenia związane z przedmiotowymi instrumentami finansowymi

1) Ograniczenia wynikające z treści Statutu Spółki oraz zawartych umów cywilnych

Statut Spółki nie przewiduje jakichkolwiek ograniczeń związanych z obrotem przedmiotowymi instrumentami finansowymi. Ponadto, Spółka nie posiada informacji o umowach ograniczających rozporządzanie Akcjami serii L.

2) Obowiązki i ograniczenia wynikające z Rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku (Rozporządzenie MAR)

Obrót akcjami Emitenta jako akcjami spółki publicznej, podlega regulacjom przewidzianym dla takich spółek w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

Zgodnie z art. 7 ust. 1 a) Rozporządzenia MAR, informacjami poufnymi są: określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

Do celów art. 7 ust. 1 Rozporządzenia MAR, informacje uznaje się za określone w sposób precyzyjny, jeżeli wskazują one na zbiór okoliczności, które istnieją lub można zasadnie oczekiwać, że zaistnieją, lub na zdarzenie, które miało miejsce lub można zasadnie oczekiwać, że będzie miało miejsce, jeżeli informacje te są w wystarczającym stopniu szczegółowe, aby można było wyciągnąć z nich wnioski co do prawdopodobnego wpływu tego szeregu okoliczności lub zdarzenia na ceny instrumentów finansowych lub powiązanych instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji. W związku z tym w przypadku rozciągniętego w czasie procesu, którego celem lub wynikiem jest zaistnienie szczególnych okoliczności lub szczególnego wydarzenia, za informacje określone w sposób precyzyjny można uznać te przyszłe okoliczności lub to przyszłe wydarzenie, ale także etapy pośrednie tego procesu, związane z zaistnieniem lub spowodowaniem tych przyszłych okoliczności lub tego przyszłego wydarzenia.

Etap pośredni rozciągniętego w czasie procesu jest uznany za informację poufną, jeżeli sam w sobie spełnia kryteria informacji poufnych, o których mowa w niniejszym artykule.

Do celów art. 7 ust. 1 Rozporządzenia MAR informacje, które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych, instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji, oznaczają informacje, których racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na nich w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych.

Zgodnie z art. 8 Rozporządzenia MAR, do celów niniejszego rozporządzenia wykorzystywanie informacji poufnej ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnej i wykorzystuje tę informację, nabywając lub zbywając, na własny rachunek lub na rzecz

osoby trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, instrumenty finansowe, których informacja ta dotyczy. Wykorzystanie informacji poufnej w formie anulowania lub zmiany zlecenia dotyczącego instrumentu finansowego, którego informacja ta dotyczy, w przypadku gdy zlecenie złożono przed wejściem danej osoby w posiadanie informacji poufnej, również uznaje się za wykorzystywanie informacji poufnej.

Do celów niniejszego rozporządzenia udzielanie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystwała informacje poufne lub nakłanianie innej osoby do wykorzystania informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych oraz:

- a) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba nabyła lub zbyła instrumenty finansowe, których informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego nabycia lub zbycia; lub
- b) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba anulowała lub zmieniała zlecenie dotyczące instrumentu finansowego, którego informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego anulowania lub zmiany.

Stosowanie rekomendacji lub nakłaniania, o których mowa w art. 8 ust. 2 Rozporządzenia MAR, oznacza wykorzystywanie informacji poufnych w rozumieniu niniejszego artykułu, jeżeli osoba stosująca daną rekomendację lub nakłanianie wie lub powinna wiedzieć, że są one oparte na informacjach poufnych.

Artykuł 8 Rozporządzenia MAR ma zastosowanie do wszystkich osób będących w posiadaniu informacji poufnych z racji:

- a) bycia członkiem organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych emitenta lub uczestnika rynku uprawnień do emisji;
- b) posiadania udziałów w kapitale emitenta lub uczestnika rynku uprawnień do emisji;
- c) posiadania dostępu do informacji z tytułu zatrudnienia, wykonywania zawodu lub obowiązków; lub
- d) zaangażowania w działalność przestępczą.

Niniejszy artykuł ma także zastosowanie do wszystkich osób, które weszły w posiadanie informacji poufnych w okolicznościach innych niż wymienione powyżej, jeżeli osoby te wiedzą lub powinny wiedzieć, że są to informacje poufne.

W przypadku osoby prawnej niniejszy artykuł ma zastosowanie zgodnie z prawem krajowym również do osób fizycznych, które biorą udział w podejmowaniu decyzji o dokonaniu nabycia, zbycia, anulowania lub zmiany zlecenia, na rachunek tej osoby prawnej.

Do celów niniejszego Rozporządzenia bezprawne ujawnienie informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych i ujawnia te informacje innej osobie, z wyjątkiem przypadków, gdy ujawnienie to odbywa się w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków.

Niniejszy ustęp ma zastosowanie do każdej osoby fizycznej lub prawnej w sytuacjach i okolicznościach, o których mowa w art. 8 ust. 4 Rozporządzenia MAR.

Do celów niniejszego Rozporządzenia dalsze ujawnienie rekomendacji lub nakłaniania, o których mowa w art. 8 ust. 2 Rozporządzenia, oznacza bezprawne ujawnianie informacji poufnych zgodnie z niniejszym artykułem, jeżeli osoba ujawniająca rekomendację lub nakłanianie wie lub powinna wiedzieć, że są one oparte na informacjach poufnych.

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

- a) wykorzystywania informacji poufnych lub usiłowania wykorzystywania informacji poufnych;

- b) rekomendowania innej osobie lub nakłaniania jej do wykorzystywania informacji poufnych; lub
- c) bezprawnego ujawniania informacji poufnych.

Zgodnie z art. 12 Rozporządzenia MAR manipulacja na rynku obejmuje następujące działania:

- a) zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które:
 - (i). dają lub mogłyby dawać fałszywe lub wprowadzające w błąd sygnały co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny; lub; lub
 - (ii). utrzymują albo mogą utrzymywać cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie;

chyba że osoba zawierająca transakcję, składająca zlecenie transakcji lub podejmująca każde inne zachowanie dowiedzie, iż dana transakcja, zlecenie lub zachowanie nastąpiły z zasadnych powodów i są zgodne z przyjętymi praktykami rynkowymi ustanowionymi zgodnie z art. 13 Rozporządzenia MAR;
- b) zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne działania lub zachowania wpływające albo mogące wpływać na cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, związane z użyciem fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp;
- c) rozpowszechnianie za pośrednictwem mediów, w tym internetu, lub przy użyciu innych środków, informacji, które dają lub mogłyby dawać fałszywe lub wprowadzające w błąd sygnały co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny, lub zapewniają utrzymanie się lub mogą zapewnić utrzymanie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie, w tym rozpowszechnianie plotek, w przypadku gdy osoba rozpowszechniająca te informacje wiedziała lub powinna była wiedzieć, że informacje te były fałszywe lub wprowadzające w błąd;
- d) przekazywanie fałszywych lub wprowadzających w błąd informacji, lub dostarczanie fałszywych lub wprowadzających w błąd danych dotyczących wskaźnika referencyjnego, jeżeli osoba przekazująca informacje lub dostarczająca dane wiedziała lub powinna była wiedzieć, że są one fałszywe i wprowadzające w błąd, lub każde inne zachowanie stanowiące manipulowanie obliczaniem wskaźnika referencyjnego.

Za manipulację na rynku uznaje się m.in. następujące zachowania:

- a) postępowanie osoby lub osób działających wspólnie, mające na celu utrzymanie dominującej pozycji w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązane kontrakty towarowe na rynku kasowym lub sprzedawane na aukcji produkty oparte na uprawnieniach do emisji, które skutkuje albo może skutkować, bezpośrednio lub pośrednio, ustaleniem poziomu cen sprzedaży lub kupna lub stwarza albo może stwarzać nieuczciwe warunki transakcji;
- b) nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na otwarciu lub zamknięciu rynku, które skutkuje albo może skutkować wprowadzeniem w błąd inwestorów kierujących się cenami podanymi do wiadomości publicznej, w tym cenami otwarcia i zamknięcia;

- c) składanie zleceń w systemie obrotu, w tym ich anulowanie lub zmiana, za pomocą wszelkich dostępnych metod handlu, w tym środków elektronicznych, takich jak strategie handlu algorytmicznego i handlu wysokiej częstotliwości, i które wywołuje jeden ze skutków, o których mowa w art. 12 ust. 1 lit. a) lub b) Rozporządzenia poprzez:
 - (i). zakłócenia lub opóźnienia w funkcjonowaniu transakcji w danym systemie obrotu albo prawdopodobieństwo ich spowodowania;
 - (ii). utrudnianie innym osobom identyfikacji prawdziwych zleceń w danym systemie obrotu lub prawdopodobieństwo utrudniania tej identyfikacji, w szczególności poprzez składanie zleceń, które skutkują przepełnieniem lub destabilizacją arkusza zleceń; lub
 - (iii). tworzenie lub prawdopodobieństwo stworzenia fałszywego lub wprowadzającego w błąd sygnału w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy lub jego ceny, w szczególności poprzez składanie zleceń w celu zapoczątkowania lub nasilenia danego trendu;
- d) wykorzystywanie okazjonalnego lub regularnego dostępu do mediów tradycyjnych lub elektronicznych do wygłaszania opinii na temat instrumentu finansowego, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji (lub pośrednio na temat jego emitenta) po uprzednim zajęciu pozycji na danym instrumencie finansowym, powiązanej kontrakcie towarowym na rynku kasowym lub sprzedawanym na aukcji produkcie opartym na uprawnieniach do emisji, a następnie czerpanie zysku ze skutków opinii wygłaszanych na temat ceny tego instrumentu, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, bez jednoczesnego podania do publicznej wiadomości istniejącego konfliktu interesów w sposób odpowiedni i skuteczny;
- e) nabywanie lub zbywanie na rynku wtórnym uprawnień do emisji lub powiązanych instrumentów pochodnych przed aukcją zorganizowaną zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 1031/2010, ze skutkiem ustalenia rozliczeniowej ceny aukcyjnej sprzedawanych na aukcji produktów na nienaturalnym lub sztucznym poziomie lub wprowadzenie w błąd oferentów składających oferty na aukcjach.

Do celów stosowania art. 12 ust. 1 lit. a) i b) Rozporządzenia MAR, bez uszczerbku dla rodzajów zachowań określonych w ust. 2, w załączniku I określa się niewyczerpujący wykaz okoliczności wskazujących na stosowanie fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp oraz niewyczerpujący wykaz okoliczności wskazujących na wprowadzanie w błąd oraz utrzymanie cen.

Jeżeli osoba, o której mowa w niniejszym artykule, jest osobą prawną, niniejszy artykuł ma zastosowanie zgodnie z prawem krajowym również do osób fizycznych, które biorą udział w podejmowaniu decyzji o prowadzeniu działalności na rachunek tej osoby prawnej.

Komisja jest uprawniona do przyjęcia aktów delegowanych zgodnie z art. 35 Rozporządzenia MAR, precyzujących wskaźniki określone w załączniku I w celu wyjaśnienia ich elementów oraz uwzględnienia zmian technicznych na rynkach finansowych.

Zgodnie z art. 15 Rozporządzenia MAR, zabrania się każdej osobie dokonywania manipulacji na rynku lub usiłowania dokonywania manipulacji na rynku.

Zgodnie z art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR, osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane powiadamiają emitenta lub uczestnika rynku uprawnień do emisji oraz właściwy organ, o którym mowa w ust. 2 akapit drugi o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych;

Takich powiadomień dokonuje się niezwłocznie i nie później niż w trzy dni robocze po dniu transakcji.

Akapit pierwszy ma zastosowanie, gdy łączna kwota transakcji osiągnie próg określony w zależności od przypadku w ust. 8 lub 9 w trakcie jednego roku kalendarzowego, tj. do każdej kolejnej transakcji, gdy zostanie osiągnięta łączna kwota 5 000 EUR w trakcie jednego roku kalendarzowego. Próg w wysokości 5 000 EUR oblicza się poprzez dodanie bez kompensowania pozycji wszystkich transakcji.

Do celów art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR oraz bez uszczerbku dla prawa państw członkowskich do ustanawiania obowiązków powiadamiania innych niż obowiązki, o których mowa w niniejszym artykule, osoby, o których mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR, powiadają właściwe organy o wszystkich transakcjach dokonywanych na własny rachunek przez te osoby.

Zasadami dotyczącymi powiadamiania, których muszą przestrzegać osoby, o których mowa w ust. 1, są zasady państwa członkowskiego, w którym jest zarejestrowany emitent lub uczestnik rynku uprawnień do emisji. W ciągu trzech dni roboczych od dnia transakcji powiadamia się właściwy organ tego państwa członkowskiego.

Zgodnie z art. 19 ust. 6 Rozporządzenia MAR, powiadomienie o transakcjach, o których mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR, zawiera art. ępujące informacje:

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

Zgodnie z art. 19 ust. 7 Rozporządzenia MAR, transakcje, które wymagają powiadomienia, obejmują także:

- a) transakcje zastawiania lub pożyczania instrumentów finansowych przez osobę pełniącą obowiązki zarządcze, lub w jej imieniu, lub osobę blisko z nią związaną, lub w jej imieniu, o których mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR;
- b) transakcje zawierane przez osobę zawodowo zajmującą się pośrednictwem w zawieraniu transakcji lub wykonywaniu zleceń lub przez inną osobę w imieniu osoby pełniącej obowiązki zarządcze lub osoby blisko związanej z taką osobą, o której mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia, włączając w to transakcje zawierane w ramach uznania;
- c) transakcje dokonywane z tytułu polisy ubezpieczeniowej na życie, określonej w dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE (1), w przypadku gdy:
 - (i). ubezpieczającym jest osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba blisko związana z taką osobą, o których mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR;
 - (ii). ryzyko inwestycyjne ponosi ubezpieczający; oraz
 - (iii). ubezpieczający ma prawo lub swobodę podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących konkretnych instrumentów w ramach tej polisy ubezpieczeniowej na życie lub wykonywania transakcji dotyczących konkretnych instrumentów w ramach tej polisy ubezpieczeniowej na życie.

Do celów lit. a) zastaw na instrumentach finansowych – lub podobny rodzaj zabezpieczenia – związany ze zdeponowaniem instrumentów finansowych na rachunku powierniczym nie musi być

przedmiotem powiadomienia, chyba że i do czasu gdy taki zastaw lub inne zabezpieczenie zostanie wskazane jako zabezpieczenie konkretnego rodzaju kredytu.

O ile ubezpieczający objęty umową ubezpieczenia podlega wymogowi powiadamiania o transakcjach zgodnie z niniejszym ustępem, obowiązek powiadamiania nie dotyczy zakładu ubezpieczeń.

Zgodnie z art. 19 ust. 11 Rozporządzenia MAR, osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta nie może dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych, przez okres zamknięty 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z:

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

Zgodnie z art. 19 ust. 12 Rozporządzenia MAR, emitent może zezwolić osobie pełniącej u niego obowiązki zarządcze na dokonywanie transakcji na jej rachunek lub na rachunek strony trzeciej w trakcie okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 19 ust. 11 Rozporządzenia MAR:

- a) na podstawie indywidualnych przypadków z powodu istnienia wyjątkowych okoliczności, takich jak poważne trudności finansowe, wymagających natychmiastowej sprzedaży akcji; albo
- b) z powodu cech danej transakcji dokonywanej w ramach programu akcji pracowniczych, programów oszczędnościowych, kwalifikacji lub uprawnień do akcji, lub też transakcji, w których korzyść związana z danym papierem wartościowym nie ulega zmianie lub cech transakcji z nimi związanych.

3) Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Obrót akcjami Emitenta, jako akcjami spółki publicznej, podlega regulacjom przewidzianym dla takich spółek w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi (dalej: Ustawa o obrocie).

Na podstawie art. 16 ust. 3 Ustawy o obrocie, do spółki prowadzącej rynek regulowany, która prowadzi alternatywny system obrotu, stosuje się odpowiednio art. 78 ust. 1-11, 13-16 i 19, art. 78b, art. 78ha, art. 83a ust. 4 i 4a, art. 104a oraz przepisy wydane na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 i 5 – w zakresie, w jakim przepisy wydane na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 5 określają warunki techniczne i organizacyjne wymagane do prowadzenia działalności, a także przepisy rozporządzenia 2017/584.

Zgodnie z art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, 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 - 3b Ustawy o obrocie, 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 Nadzoru Finansowego może zażądać od Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu obrotu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi. W żądaniu, o którym mowa powyżej Komisja Nadzoru Finansowego 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 powyżej. Komisja Nadzoru Finansowego uchyla

decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa w niniejszym akapicie, 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, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję Nadzoru Finansowego 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, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4a Ustawy o obrocie, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu, w przypadku gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu informuje Komisję Nadzoru Finansowego o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

Zgodnie z art. 171 ust. 1 Ustawy o obrocie, na każdego, kto nie dokonuje zawiadomienia, o którym mowa w art. 24 ust. 1, art. 47 ust. 1, art. 106 ust. 1, art. 107 ust. 1 lub w art. 31 ust. 2 rozporządzenia 648/2012, lub nie wykonuje tej czynności, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 500 000 zł. Zgodnie z art. 171 ust. 2, Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę, o której mowa powyżej, również na osobę, która:

- 1) nabywa lub obejmuje akcje pomimo zgłoszenia sprzeciwu, o którym mowa w art. 24 ust. 3 lub art. 47 ust. 3, lub
- 2) nabywa lub obejmuje akcje lub prawa z akcji pomimo zgłoszenia sprzeciwu, o którym mowa w art. 106h lub w art. 32 ust. 2 rozporządzenia 648/2012, lub
- 3) wykonuje czynności, o których mowa w pkt 1 lub 2, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Zgodnie z art. 171 ust. 2a Ustawy o obrocie, Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę, o której mowa w art. 171 ust. 1 tej ustawy, również na osobę, która:

- 1) nabywa lub obejmuje akcje przed upływem terminu do zgłoszenia sprzeciwu, o którym mowa w art. 24 ust. 3 lub art. 47 ust. 3, lub
- 2) nabywa lub obejmuje akcje lub prawa z akcji przed upływem terminu do zgłoszenia sprzeciwu, o którym mowa w art. 106h lub w art. 32 ust. 2 rozporządzenia 648/2012, lub
- 3) nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem terminu wyznaczonego przez Komisję, w którym nabycie lub objęcie akcji może zostać dokonane, o którym mowa w art. 24 ust. 3a pkt 2 lub art. 47 ust. 3a pkt 2, lub
- 4) nabywa lub obejmuje akcje lub prawa z akcji z naruszeniem terminu wyznaczonego przez Komisję Nadzoru Finansowego, w którym nabycie lub objęcie akcji lub praw z akcji może zostać dokonane, o którym mowa w art. 106h ust. 5 lub w art. 31 ust. 7 rozporządzenia 648/2012, lub
- 5) wykonuje czynności, o których mowa w pkt 1–4, działając w imieniu lub interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Wydanie decyzji, o której mowa w art. 171 ust. 1, 2 lub 2a Ustawy o obrocie, następuje po przeprowadzeniu rozprawy. Rozstrzygnięcie Komisji podlega ogłoszeniu w Dzienniku Urzędowym Komisji Nadzoru Finansowego. Komisja może nakazać jego ogłoszenie w dwóch dziennikach ogólnopolskich lub w inny sposób na koszt strony.

Zgodnie z art. 171a Ustawy o obrocie, na każdego, kto narusza:

- 1) ograniczenia w zakresie dokonywania krótkiej sprzedaży, określone w art. 12 lub art. 13 rozporządzenia 236/2012,
- 2) ograniczenia w zakresie zawierania transakcji swapu ryzyka kredytowego z tytułu długu państwowego, określone w art. 14 rozporządzenia 236/2012,
- 3) ograniczenia w zakresie zawierania transakcji swapu ryzyka kredytowego z tytułu długu państwowego lub w zakresie wartości otwieranych pozycji dotyczących swapu ryzyka kredytowego z tytułu długu państwowego, wprowadzone na podstawie art. 21 rozporządzenia 236/2012,
- 4) zakaz lub ograniczenia w zakresie dokonywania krótkiej sprzedaży lub zawierania innych transakcji, w przypadku których spadek ceny lub wartości instrumentu finansowego wiąże się z uzyskaniem korzyści majątkowej, wprowadzone na podstawie art. 20 lub art. 28 ust. 1 lit. b rozporządzenia 236/2012,
- 5) zakaz lub ograniczenia w zakresie dokonywania na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu krótkiej sprzedaży określonego instrumentu finansowego lub zawierania innych transakcji mających za przedmiot określony instrument finansowy, wprowadzone na podstawie art. 23 rozporządzenia 236/2012

– Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł albo do wysokości dziesięciokrotności korzyści majątkowej uzyskanej w wyniku transakcji.

Na każdego, kto nie wykonuje lub nienależycie wykonuje inne niż wymienione w art. 171a ust. 1 Ustawy o obrocie obowiązki określone w rozporządzeniu 236/2012 lub obowiązki określone w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) nr 918/2012 z dnia 5 lipca 2012 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 r. w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego w odniesieniu do definicji, obliczania pozycji krótkich netto, pokrytych swapów ryzyka kredytowego z tytułu długu państwowego, progów powodujących obowiązki zgłoszenia, progów płynności w odniesieniu do zawieszenia ograniczeń, znacznych spadków wartości instrumentów finansowych i wystąpienia niekorzystnych zdarzeń (Dz. Urz. UE L 274 z 09.10.2012, str. 1), Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 500 000 zł.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych, o których mowa w art. 171a Ustawy o obrocie, uwzględnia się w szczególności stopień i zakres naruszenia, jego wpływ na prawidłowe funkcjonowanie rynku kapitałowego oraz możliwości finansowe podmiotu, który dokonał naruszenia.

Zgodnie z art. 174 Ustawy o obrocie, na każdego kto, wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 19 ust. 11 rozporządzenia 596/2014, w czasie trwania okresu zamkniętego, dokonuje transakcji na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 2 072 800 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot w wyniku naruszeń, o których mowa powyżej, zamiast kary, o której mowa w tym ustępie, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. Wydanie decyzji wobec osoby fizycznej następuje po przeprowadzeniu rozprawy.

Zgodnie z art. 174a Ustawy o obrocie, w przypadku gdy emitent, na wniosek osoby pełniącej obowiązki zarządcze, udzielił zgody, o której mowa w art. 19 ust. 12 rozporządzenia 596/2014, z naruszeniem art. 7–9 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2016/522 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w kwestiach dotyczących wyłączenia niektórych organów publicznych i banków centralnych państw trzecich, okoliczności wskazujących na manipulację na rynku, progów powodujących powstanie obowiązku podania informacji do wiadomości publicznej, właściwych organów do celów powiadomień o opóźnieniach, zgody na obrót w okresach zamkniętych oraz rodzajów transakcji wykonywanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze podlegających obowiązkowi powiadomienia (Dz. Urz.

UE L 88 z 05.04.2016, str. 1), Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 4 145 600 zł.

Zgodnie z art. 175 Ustawy o obrocie, na każdego kto nie wykonał lub nienależycie wykonał obowiązek, o którym mowa w art. 19 ust. 1–7 rozporządzenia 596/2014, Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną:

- 1) w przypadku osób fizycznych – do wysokości 2 072 800 zł;
- 2) w przypadku innych podmiotów – do wysokości 4 145 600 zł.

W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot w wyniku naruszeń, o których mowa w art. 175 ust. 1 Ustawy o obrocie, zamiast kary, o której mowa w tym ustępie, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o obrocie, w przypadku gdy emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1–6 rozporządzenia 596/2014, Komisja Nadzoru Finansowego 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 naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 18 ust. 1–6 rozporządzenia 596/2014, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta, zewnętrznie zarządzającego ASI lub zarządzającego z UE w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem funduszu inwestycyjnego zamkniętego, karę pieniężną do wysokości 2 072 800 zł. Przepisy art. 96 ust. 6 pkt 2 oraz ust. 7–8a Ustawy o ofercie publicznej stosuje się odpowiednio. 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, zamiast kary, o której mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 176a Ustawy o obrocie, w przypadku gdy emitent lub sprzedający nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z art. 5, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł.

Zgodnie z art. 176b Ustawy o obrocie, na każdego, kto nie przekazał Komisji Nadzoru Finansowego zgodnie z art. 110m ust. 1–3 i art. 110z ust. 1 i 3 informacji na żądanie skierowane przez Komisję Nadzoru Finansowego lub jej upoważnionego przedstawiciela, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1 000 000 zł. Komisja Nadzoru Finansowego, ustalając karę pieniężną, uwzględnia w szczególności wagę żądanej informacji dla sprawowanego nadzoru oraz sytuację finansową podmiotu lub osoby, na które jest nakładana kara.

Zgodnie z art. 176c Ustawy o obrocie, w przypadku stwierdzenia naruszenia przepisów rozporządzenia 596/2014 w zakresie wskazanym w art. 165 ust. 1 pkt 5, art. 165a ust. 1 pkt 6, art. 167 ust. 1 pkt 1, art. 173, art. 174, art. 175, art. 175a lub art. 176 Ustawy o obrocie, Komisja Nadzoru Finansowego może nakazać podmiotowi, 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. 165 ust. 1 pkt 5, art. 165a ust. 1 pkt 6, art. 167 ust. 1 pkt 1, art. 173, art. 174, art. 175, art. 175a lub art. 176 Ustawy o obrocie.

Zgodnie z art. 176d Ustawy o obrocie, w przypadku stwierdzenia naruszenia przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej przepisów rozporządzenia 596/2014 w zakresie wskazanym w art. 173, art. 174, art. 175 lub art. 176 Ustawy o obrocie, Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, zakazać osobie fizycznej, do której obowiązków należy zapewnienie przestrzegania przez tę osobę prawną lub tę jednostkę przepisów rozporządzenia 596/2014 w zakresie wskazanym w art. 173, art. 174, art. 175 lub art. 176 Ustawy

o obrocie, zawierania, na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej, transakcji, których przedmiotem są instrumenty finansowe, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, na czas określony, nieprzekraczający 5 lat. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji za naruszenie obowiązków, o których mowa w art. 173, art. 174, art. 175 i art. 176 Ustawy o obrocie. W przypadku stwierdzenia naruszenia przepisów rozporządzenia 596/2014 w zakresie wskazanym w art. 173, art. 174, art. 175 lub art. 176 Ustawy o obrocie, przez osobę fizyczną, Komisja Nadzoru Finansowego może, w decyzji w sprawie zastosowania środków, o których mowa w art. 173, art. 174, art. 175 lub art. 176 Ustawy o obrocie, zakazać tej osobie fizycznej zawierania, na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej, transakcji, których przedmiotem są instrumenty finansowe, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, na czas określony, nieprzekraczający 5 lat.

Zgodnie z art. 176e Ustawy o obrocie, w przypadku gdy podmiot, o którym mowa w art. 173 ust. 4 lub 7, art. 175a lub art. 176 ust. 1 tej Ustawy, jest jednostką dominującą, która sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, całkowity roczny przychód, o którym mowa w art. 173 ust. 4 pkt 2 lub ust. 7 pkt 2, art. 175a lub art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie, stanowi kwota całkowitego skonsolidowanego rocznego przychodu tego podmiotu ujawniona w ostatnim zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy.

Zgodnie z art. 176f Ustawy o obrocie, Komisja Nadzoru Finansowego, nakładając sankcję, o której mowa w art. 173–176 tej Ustawy, uwzględni okoliczności, o których mowa w art. 31 ust. 1 Rozporządzenia MAR.

4) Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej

Zgodnie z art. 69 ust 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej też: Ustawa o ofercie) kto:

- 1) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo
- 2) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów

– jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia lub zbycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Zgodnie z art. 69 ust. 1a Ustawy o ofercie dniami sesyjnymi, w rozumieniu art. 69 ust. 1 Ustawy o ofercie, są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany lub przez podmiot organizujący alternatywny system obrotu w regulaminie, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ogłoszone przez Komisję w drodze publikacji na stronie internetowej.

Zgodnie z art. 69 ust. 2 Ustawy o ofercie obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ust. 1, powstaje również w przypadku:

- 1) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:
 - a) 2% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań,
 - b) 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony w lit. a lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu;

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

Zgodnie z art. 69 ust. 3 Ustawy o ofercie obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ust. 1 i 2 tej ustawy, nie powstaje w przypadku, gdy po rozrachunku w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, powinno zawierać informacje o:

- dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie,
- liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów,
- liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów,
- podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki,
- osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o ofercie, tj. osobach trzecich, z którymi zawarto umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 2 Ustawy o ofercie, do których nabycia jest uprawniony lub zobowiązany jako posiadacz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1 Ustawy o ofercie, oraz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie, które nie są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych, dacie ich wygaśnięcia oraz dacie lub terminie, w którym nastąpi lub może nastąpić nabycie akcji,
- liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 3 Ustawy o ofercie, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się instrumenty finansowe, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych oraz dacie wygaśnięcia tych instrumentów finansowych,
- łącznej sumie liczby głosów wskazanych na podstawie art. 69 ust. 6 pkt 2, 7 i 8 Ustawy o ofercie i jej procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów.

Zgodnie z art. 69 ust. 4a Ustawy o ofercie w przypadku, gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie, o którym mowa w art. 69 ust. 1 Ustawy o ofercie, powinno zawierać także informacje: o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki i o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, oraz o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki i o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów odrębnie dla akcji każdego rodzaju.

Zgodnie z art. 69a Ustawy o ofercie, obowiązki określone w art. 69 Ustawy o ofercie spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
- pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o ofercie powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na którego rzecz ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawo głosu uważa się za należące do podmiotu, na którego rzecz ustanowiono zabezpieczenie.

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o ofercie, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w przepisach rozdziału 4 Ustawy o ofercie publicznej, spoczywają również:

- na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- na alternatywnej spółce inwestycyjnej – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- na funduszu emerytalnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez fundusze emerytalne zarządzane przez to samo towarzystwo emerytalne;
- na podmiocie, w którego przypadku osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
 - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz Ustawy o funduszach inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zlecciodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania,
- łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania bezpośrednio lub pośrednio, lub obejmowania w wyniku oferty niebędącej ofertą publiczną przez te podmioty lub przez osobę trzecią, o której mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. a) Ustawy o ofercie akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, posiadając akcje spółki publicznej w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach,
- również na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych

Obowiązki określone powyżej powstają również w przypadku zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, a także w związku ze zmniejszeniem udziału strony tego porozumienia w ogólnej liczbie głosów. Obowiązki powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania. Zgodnie z art. 87 ust. 3 Ustawy o ofercie, w przypadkach wskazanych w art. 87 ust. 1 pkt 5 i 6 oraz ust. 1a Ustawy o ofercie, obowiązki określone w rozdziale 4 Ustawy o ofercie, mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- a) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- b) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- c) jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wskazanych wyżej obowiązków:

- a) po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- b) po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o ofercie – wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem,
- c) wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa,
- d) po stronie pełnomocnika, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 7 Ustawy o ofercie, wlicza się liczbę głosów posiadanych przez mocodawcę wynikających z akcji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, w zakresie których pełnomocnik ma umocowanie.

Zgodnie z art. 89 Ustawy o ofercie, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:

- a) akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 69 Ustawy o ofercie;
- b) akcji spółki publicznej, nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 - 79b Ustawy o ofercie.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew wyżej określonemu zakazowi, o którym mowa w art. 89 ust. 1 - 2b Ustawy o ofercie publicznej, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 90 ust 1 Ustawy o ofercie publicznej, z zastrzeżeniem ust. 1a, przepisów rozdziału 4 tej ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego. Zgodnie z art. 90 ust. 1a Ustawy o ofercie publicznej, przepisów art. 69–69b tej ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji zadań, o których mowa w art. 90 ust. 1 tej ustawy, które łącznie z akcjami już posiadanyymi w tym celu uprawniają do wykonywania mniej niż 10% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile:

- prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane oraz
- firma inwestycyjna, w terminie 4 dni roboczych od dnia zawarcia umowy z emitentem o realizację zadań, o których mowa w art. 90 ust. 1 Ustawy o ofercie, zawiadomi organ państwa macierzystego, o którym mowa w art. 55a tej ustawy, właściwy dla emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego oraz

- firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji zadań, o których mowa w art. 90 ust. 1 Ustawy o ofercie.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie akcje obciążone zastawem do chwili jego wygaśnięcia nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu Ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. z 2022 r. poz. 133). Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 Ustawy obrotie instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 90 ust. 1b Ustawy o ofercie, przepisów rozdziału 4 tej ustawy z wyjątkiem art. 69–69b, art. 70 oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 tej ustawy, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 3 pkt 47 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 90 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej, przepisów rozdziału 4 tej ustawy z wyjątkiem art. 69–69b, art. 70 oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 tej ustawy, nie stosuje się w przypadku udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4 tej ustawy, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia. Zawiadomienie składane w związku z udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie praw głosu po utracie przez pełnomocnika możliwości wykonywania prawa głosu.

Zgodnie z art. 90 ust. 1c Ustawy o ofercie, przepisów rozdziału 4 tej ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

- w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez:
 - Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
 - spółkę, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 tej ustawy,
 - spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., spółkę której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową – w ramach dokonywanych przez nie rozliczeń transakcji.

Zgodnie z art. 90 ust. 1d Ustawy o ofercie, przepisów art. 69–69b tej ustawy nie stosuje się do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych, podmiotu dominującego spółki zarządzającej oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej, wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b Ustawy o ofercie, pod warunkiem, że:

1. towarzystwo funduszy inwestycyjnych, spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego,
2. podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej,
3. podmiot dominujący przekazuje do Komisji Nadzoru Finansowego oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w pkt 1 i 2 powyżej, wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów.

Zgodnie z art. 90 ust. 1e Ustawy o ofercie, warunki, o których mowa w art. 90 ust. 1d pkt 1 i 2 tej ustawy, uważa się za spełnione, jeżeli:

- struktura organizacyjna podmiotu dominującego oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub firmy inwestycyjnej zapewnia niezależność wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej,
- osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub firmę inwestycyjną, działają niezależnie,
- w przypadku gdy podmiot dominujący zawarł z towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną umowę o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych – w relacjach pomiędzy tym podmiotem a towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną zachowana zostaje niezależność.

Zgodnie z art. 90 ust 1f Ustawy o ofercie, przepisów art. 69–69b tej ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji własnych przez spółkę publiczną lub podmiot działający na jej rachunek lub w jej imieniu, pod warunkiem że to nabywanie lub zbywanie odbywać się będzie w trybie, terminie i na warunkach określonych w przepisach rozporządzenia 596/2014, w ramach stabilizacji instrumentów finansowych, oraz że prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane ani w żaden inny sposób wykorzystywane w celu wpływania na zarządzanie emitentem.

Zgodnie z art. 90 ust 1g Ustawy o ofercie, przepisów art. 69–69b tej ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania instrumentów finansowych przez bank krajowy, instytucję kredytową lub firmę inwestycyjną, do portfela handlowego w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE L 176 z 27.06.2013, str. 1, z późn. zm.), jeżeli:

- udział w ogólnej liczbie głosów związany z posiadanymi instrumentami finansowymi stanowi mniej niż 5% ogólnej liczby głosów oraz
- prawa głosu wynikające z akcji znajdujące się w portfelu handlowym nie są wykonywane.

Zgodnie z art. 90 ust 1h Ustawy o ofercie, przepisy art. 90 ust. 1d tej ustawy stosuje się odpowiednio do podmiotu dominującego wobec podmiotu mającego siedzibę w państwie niebędącym państwem członkowskim, który prowadzi działalność równoważną z działalnością spółki zarządzającej mającej siedzibę na terytorium państwa członkowskiego lub który wykonuje czynności polegające na zarządzaniu portfelami instrumentów finansowych.

Zgodnie z art. 90 ust 2 Ustawy o ofercie, przepisów rozdziału 4 tej ustawy, z wyjątkiem art. 69–69b, art. 70, art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 w zakresie dotyczącym art. 69 tej ustawy, nie stosuje się również w przypadku porozumień, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 tej ustawy, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonywania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i art. 85 oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425 i art. 429 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych.

Zgodnie z art. 90 ust 3 Ustawy o ofercie, przepisów rozdziału 4 tej ustawy, z wyjątkiem art. 69–69b, art. 70 oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 tej ustawy, nie stosuje się w przypadku udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4 tej ustawy, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia. Zawiadomienie składane w związku z udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie praw głosu po utracie przez pełnomocnika możliwości wykonywania prawa głosu.

Zgodnie z art. 90 ust 4 Ustawy o ofercie, przepisów rozdziału 4 tej ustawy nie stosuje się w przypadku pośredniego nabycia akcji przez Skarb Państwa, pod warunkiem, że:

- podmioty wykonujące uprawnienia wynikające z praw majątkowych Skarbu Państwa oraz podmioty od niego zależne wykonują przysługujące im prawa głosu niezależnie od siebie;
- osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez podmioty zależne od Skarbu Państwa działają niezależnie.

5) Ograniczenia wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów nakłada na przedsiębiorców obowiązek zgłoszenia Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) zamiaru koncentracji, o ile (art. 13 tej Ustawy):

- łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 000 000 000 EUR lub
- łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 000 000 EUR.

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- przejęcia – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 000 000 EUR.

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Z kolei zgodnie z art. 16 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów obrót, o którym mowa w art. 13 ust. 1 tej Ustawy, obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji. W przypadkach, o których mowa w art. 13 ust. 2 pkt 2 i 4 tej ustawy, obrót, o którym mowa w art. 13 ust. 1 tej ustawy, obejmuje obrót przedsiębiorców przejmujących kontrolę lub nabywających część mienia i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą ci przedsiębiorcy oraz obrót realizowany przez nabywaną część mienia lub przedsiębiorców, nad którymi jest przejmowana kontrola i ich przedsiębiorców zależnych. Obrót, o którym mowa w art. 13 ust. 1 tej ustawy, obejmuje również część obrotu przedsiębiorców:

- nad którymi przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji lub przedsiębiorcy należący do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji, sprawują kontrolę wspólnie z innym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami – proporcjonalnie do liczby przedsiębiorców sprawujących kontrolę. Przepis art. 16 ust. 1 tej ustawy stosuje się odpowiednio;
- którzy sprawują wspólnie kontrolę nad grupą kapitałową, do której należy przedsiębiorca bezpośrednio uczestniczący w koncentracji – proporcjonalnie do liczby przedsiębiorców sprawujących kontrolę. Przepisy art. 16 ust. 3 pkt 1 oraz art. 16 ust. 1 tej ustawy stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z art. 14 tej Ustawy, zamiar koncentracji nie podlega zgłoszeniu:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli (przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców), nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 EUR;

Zwolnienia tego nie stosuje się w przypadku koncentracji, w których wyniku powstanie lub umocni się pozycja dominująca na rynku, na którym następuje koncentracja (zgodnie z art. 18 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

- 2) jeżeli obrót żadnego z przedsiębiorców, o których mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 lub 3 tej ustawy, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 EUR;
 - 3) polegającej na przejściu kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej oraz jednocześnie nabyciu części mienia przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej grupy kapitałowej – jeżeli obrót przedsiębiorcy lub przedsiębiorców, nad którymi ma nastąpić przejście kontroli, i obrót realizowany przez nabywane części mienia nie przekroczył łącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 EUR;
 - 4) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
 - instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.
- 5) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
 - 6) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę lub nabywający część mienia jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego lub którego część mienia jest nabywana;
 - 7) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgodnie z art. 94 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- 1) wspólnie łączący się przedsiębiorcy – w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 tej ustawy;
- 2) przedsiębiorca przejmujący kontrolę – w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 2 tej ustawy;
- 3) wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy – w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 3 tej ustawy;
- 4) przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy – w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 4 tej ustawy.

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

Zgodnie z art. 15 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone w terminie miesiąca od dnia jego wszczęcia.

Sposób obliczania obrotu przedsiębiorcy decydującego o konieczności zgłoszenia koncentracji do urzędu antymonopolowego (Prezesa UOKiK) określa Rozporządzenie Rady Ministrów z 23 grudnia 2014 r. w sprawie sposobu obliczania obrotu przedsiębiorców uczestniczących koncentracji (Dz.U. 2015 poz. 79). Rozporządzenie to w §2 wskazuje, iż obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji oblicza się jako sumę przychodów uzyskanych w roku obrotowym ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, składających się na normalną działalność przedsiębiorców, po odliczeniu udzielonych rabatów i innych zmniejszeń oraz podatku od towarów i usług, a także innych podatków związanych z obrotem, jeżeli nie zostały odliczone, wykazanych w rachunku zysków i strat sporządzonym na podstawie przepisów o rachunkowości.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes UOKiK, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Zgodnie z art. 19 ust 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes UOKiK w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, gdy – po spełnieniu przez przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji warunków określonych w art. 19 ust. 2 tej ustawy – konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Ponadto zgodnie z art. 19 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes UOKiK, może – określając w decyzji, o której mowa w art. 19 ust. 1 tej ustawy, termin spełnienia warunków - na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji nałożyć obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
- wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego bądź nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

Zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes UOKiK zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Prezes UOKiK wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, w przypadku, gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności:

- 1) przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego;
- 2) może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową.

Zgodnie z art. 21 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes UOKiK może uchylić decyzje, o których mowa w art. 18, art. 19 ust. 1 i w art. 20 ust. 2 tej ustawy, jeżeli zostały one oparte na niezetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają warunków, o których mowa w art. 19 ust. 2 i 3 tej Ustawy. W przypadku uchylenia decyzji Prezes UOKiK orzeka co do istoty sprawy.

Jeżeli jednak koncentracja została już dokonana (w przypadkach, o których mowa w art. 21 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów), a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes UOKiK może w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- podział połączonych przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji,
- zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy,

- zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę,

z zastrzeżeniem, że decyzja taka nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Zgodnie z art. 106 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% obrotu osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie:

- 1) dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 6 tej ustawy, w zakresie niewyłączonym na podstawie art. 7 i art. 8 tej ustawy, lub naruszenia zakazu określonego w art. 9 tej ustawy;
- 2) dopuścił się naruszenia art. 101 lub art. 102 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej;
- 3) dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa Urzędu;
- 3a) dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 23a tej ustawy;
- 4) dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 24 tej ustawy.

W oparciu o art. 106 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50 000 000 euro, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie:

- 1) we wniosku, o którym mowa w art. 23 tej ustawy, lub w zgłoszeniu, o którym mowa w art. 94 ust. 2 tej ustawy, podał nieprawdziwe dane;
- 2) nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa Urzędu na podstawie art. 10 ust. 9, art. 12 ust. 3, art. 19 ust. 3, art. 23c ust. 3, art. 28 ust. 3 lub art. 50 tej ustawy bądź udzielił nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji;
- 3) uniemożliwia lub utrudnia rozpoczęcie lub przeprowadzenie kontroli na podstawie art. 105a lub art. 105i tej ustawy, w tym nie wykonuje obowiązków określonych w art. 105d ust. 1 lub w art. 105e ust. 1 tej ustawy;
- 4) uniemożliwia lub utrudnia rozpoczęcie lub przeprowadzenie przeszukania na podstawie art. 91 lub art. 105n tej ustawy, w tym nie wykonuje obowiązków określonych w art. 105d ust. 1 lub w art. 105e ust. 1 tej ustawy.

Zgodnie z art. 106a Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes UOKiK może nałożyć na osobę zarządzającą, o której mowa w art. 6a tej ustawy karę pieniężną w wysokości do 2 000 000 zł, jeżeli osoba ta umyślnie dopuściła do naruszenia przez przedsiębiorcę zakazów określonych w art. 6 ust. 1 pkt 1–6 tej ustawy lub w art. 101 ust. 1 lit. a–e Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej. Nałożenie na osobę zarządzającą kary pieniężnej, o której mowa powyżej, może nastąpić wyłącznie w decyzji, nakładającej na przedsiębiorcę karę pieniężną, o której mowa w art. 106 ust. 1 pkt 1 lub 2 tej ustawy. Dodatkowo, zgodnie z art. 106b Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes UOKiK może nałożyć na osobę zarządzającą karę pieniężną w wysokości do 2 000 000 zł, jeżeli osoba ta, w ramach sprawowania swojej funkcji w czasie trwania stwierdzonego naruszenia, umyślnie dopuściła przez swoje działanie lub zaniechanie do naruszenia przez przedsiębiorcę zakazów określonych w art. 23a lub art. 24 tej ustawy. W przypadku osoby zarządzającej w podmiocie, o którym mowa w ustawach, o których mowa w art. 1 ust. 2 ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym, kara pieniężna, o której mowa w art. 106b ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, może być nałożona w wysokości do 5 000 000 zł.

Zgodnie z art. 107 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10 000 euro za każdy dzień opóźnienia w wykonaniu decyzji wydanych na podstawie art. 10, art. 12 ust. 1, art. 19 ust. 1, art. 20 ust. 1, art. 21 ust. 2 i 4, art. 23b, art. 23c ust. 1, art. 26, art. 27 ust. 2, art. 28 ust. 1, art. 89 ust. 1 i 3 oraz art. 101a ust. 1 i 3 tej ustawy, postanowień wydanych na podstawie art. 105g ust. 1 tej ustawy lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu praktyk ograniczających konkurencję, praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów, niedozwolonych

postanowień wzorców umów oraz koncentracji. Karę pieniężną nakłada się, licząc od daty wskazanej w decyzji.

Zgodnie z art. 108 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie:

- 1) nie wykonała decyzji, postanowień lub wyroków, o których mowa w art. 107 tej ustawy;
- 2) nie zgłosiła zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13 tej ustawy.

Ustalanie wysokości nakładanej kary pieniężnej powinno uwzględniać okoliczności, o których mowa w art. 111 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

6) Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji mające wpływ na obrót akcjami wynikają także z regulacji zawartych w Rozporządzeniu Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców (Dz. UE. L 24/1).

Rozporządzenie w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców zawiera uregulowania odnoszące się do tzw. Koncentracji o wymiarze wspólnotowym, a więc obejmujących przedsiębiorstwa i powiązane z nimi podmioty, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami.

Rozporządzenie w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców obejmuje wyłącznie koncentracje prowadzące do trwałej zmiany struktury własnościowej w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

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

Zawiadomienie Komisji Europejskiej na podstawie Rozporządzenia dotyczącego Koncentracji można również dokonać, jeśli przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Zgodnie z art. 1 ust. 2 Rozporządzenia w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców, koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 000 mln EUR (pięć miliardów euro),
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EUR (dwieście pięćdziesiąt milionów euro),

chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż $\frac{2}{3}$ swoich łącznych obrotów, przypadających na Wspólnotę, w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja, która nie osiąga progów ustanowionych w art. 1 ust. 2 Rozporządzenia w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców (powyżej), ma wymiar wspólnotowy, w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2 500 mln EUR (dwa miliardy pięćset milionów euro),
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR (sto milionów euro),

- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR (sto milionów euro), z czego łączny obrót z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln EUR (dwadzieścia pięć milionów euro),
- łączny obrót, przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji, wynosi więcej niż 100 mln EUR (sto milionów euro),

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż $\frac{2}{3}$ swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Łączny obrót, w rozumieniu Rozporządzenia dotyczącego koncentracji, obejmuje kwoty uzyskane przez zainteresowane przedsiębiorstwa w poprzednim roku finansowym ze sprzedaży.

7) Ograniczenia wynikające z Ustawy o kontroli niektórych inwestycji

Ustawa o Kontroli niektórych inwestycji wprowadza obowiązek zawiadomienia organu kontroli o zamiarze dokonania transakcji, co do której organ ten może wyrazić sprzeciw. Ustawa ta określa:

- 1) zasady i tryb kontroli niektórych inwestycji polegających na nabywaniu:
 - a) udziałów albo akcji,
 - b) ogółu praw i obowiązków wspólnika, mającego prawo prowadzenia spraw spółki lub prawo reprezentacji spółki osobowej,
 - c) przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części– skutkującym nabyciem lub osiągnięciem istotnego uczestnictwa albo nabyciem dominacji nad spółką, będącą podmiotem podlegającym ochronie;
- 2) sankcje za naruszenie obowiązków wynikających z tej Ustawy.

Zgodnie z art. 12a ust. 1 Ustawy o kontroli niektórych inwestycji w związku z sytuacją wywołaną COVID-19 lub sytuacją międzynarodową, przepisy art. 12b-12k oraz art. 16a i art. 16b tej Ustawy, określają:

- 1) zasady i tryb kontroli inwestycji skutkujących nabyciem lub osiągnięciem znaczącego uczestnictwa lub nabyciem dominacji nad podmiotem objętym ochroną w rozumieniu art. 12d przez podmiot, który:
 - a) nie posiada obywatelstwa państwa członkowskiego - w przypadku osób fizycznych albo
 - b) nie posiada lub nie posiadał od co najmniej dwóch lat od dnia poprzedzającego zgłoszenie siedziby na terytorium państwa członkowskiego - w przypadku podmiotów innych niż osoby fizyczne;
- 2) sankcje za naruszenie obowiązków wynikających z przepisów art. 12b-12k tej Ustawy.

Zgodnie z brzmieniem art. 12d ust. 1 Ustawy o kontroli niektórych inwestycji, podmiotem objętym ochroną jest przedsiębiorca z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej będący spółką publiczną w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Zgodnie z art. 12c ust. 1 Ustawy o kontroli niektórych inwestycji, ilekroć w przepisach art. 12a-12k tej Ustawy, tj. w przepisach dotyczących m.in. spółek publicznych, jest mowa o znaczącym uczestnictwie, rozumie się przez to sytuację umożliwiającą wywieranie wpływu na działalność podmiotu przez:

- a) posiadanie udziałów albo akcji reprezentujących co najmniej 20% ogólnej liczby głosów, albo
- b) posiadanie udziału kapitałowego w spółce osobowej o wartości wynoszącej co najmniej 20% wartości wszystkich wkładów wniesionych do tej spółki, lub

- c) posiadanie udziału w zyskach innego podmiotu wynoszącego co najmniej 20%.

Zgodnie z art. 12c ust. 4 Ustawy o kontroli niektórych inwestycji, przez nabycie dominacji rozumie się uzyskanie statusu podmiotu dominującego w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 1 lit. e tej Ustawy wobec podmiotu objętego ochroną przez:

- a) nabycie udziałów albo akcji lub praw z udziałów albo akcji albo objęcie udziałów albo akcji, lub
- b) zawarcie umowy przewidującej zarządzanie tym podmiotem lub przekazywanie zysku przez ten podmiot.

Zgodnie z art. 12c ust. 5 Ustawy o kontroli niektórych inwestycji, przez nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa rozumie się:

- 1) uzyskanie znaczącego uczestnictwa w rozumieniu art. 12c ust. 1 pkt 1) tej Ustawy w podmiocie objętym ochroną przez nabycie udziałów albo akcji lub praw z udziałów albo akcji albo objęcie udziałów albo akcji, lub
- 2) osiągnięcie lub przekroczenie odpowiednio progu 20% i 40% ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym podmiotu objętego ochroną, udziału w zyskach podmiotu objętego ochroną lub udziału kapitałowego w spółce osobowej będącej podmiotem objętym ochroną w odniesieniu do wartości wszystkich wkładów wniesionych do tej spółki przez nabycie udziałów albo akcji lub praw z udziałów albo akcji albo objęcie udziałów albo akcji, lub
- 3) nabycie lub wydzierżawienie od podmiotu objętego ochroną przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części.

Dodatkowo, Ustawa o kontroli niektórych inwestycji reguluje także przypadek tzw. nabycia pośredniego. Stosownie bowiem do art. 12c ust. 6 Ustawy o kontroli niektórych inwestycji, przez nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa albo nabycie dominacji rozumie się również przypadki, gdy:

- 1) nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa w podmiocie objętym ochroną albo nabycie dominacji nad takim podmiotem jest dokonywane przez podmiot zależny, w tym również na podstawie porozumień zawartych z podmiotem dominującym albo podmiotem zależnym od takiego podmiotu,
- 2) nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa w podmiocie objętym ochroną albo nabycie dominacji nad takim podmiotem jest dokonywane przez podmiot, którego statut albo inny akt regulujący jego funkcjonowanie zawiera postanowienia dotyczące prawa do jego majątku w razie rozwiązania podmiotu albo innej formy jego ustania, w tym prawa do dysponowania tym majątkiem bez jego nabycia,
- 3) nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa w podmiocie objętym ochroną albo nabycie dominacji nad takim podmiotem jest dokonywane w imieniu własnym, ale na zlecenie innego podmiotu, w tym w ramach wykonywania umowy o zarządzanie portfelem w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi,
- 4) nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa w podmiocie objętym ochroną albo nabycie dominacji nad takim podmiotem jest dokonywane przez podmiot, z którym inny podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnień do wykonywania prawa głosu, bądź innych uprawnień do udziałów, akcji albo innych praw udziałowych lub praw z udziałów, akcji albo innych praw udziałowych podmiotu objętego ochroną,
- 5) nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa albo nabycie dominacji nad podmiotem objętym ochroną jest dokonywane przez grupę dwóch lub więcej osób, jeżeli chociażby jedną z tych osób jest podmiot, z którym inny podmiot zawarł umowę, dotyczącą nabywania udziałów albo akcji podmiotu objętego ochroną, bądź choćby nabywania udziałów albo akcji lub składników majątku przedsiębiorców z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli przedmiotem tej umowy jest przekazanie uprawnień do wykonywania prawa głosu, bądź innych uprawnień do udziałów albo akcji lub praw z udziałów albo akcji przedsiębiorców z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej,

- 6) nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa w podmiocie objętym ochroną albo nabycie dominacji nad takim podmiotem jest dokonywane przez podmiot działający na podstawie pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania przez strony takiego porozumienia udziałów albo akcji lub składników majątku podmiotu objętego ochroną lub nabywania udziałów albo akcji lub składników majątku przedsiębiorców z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej

– zwane dalej „nabyciem pośrednim”.

Zgodnie z art. 12c ust. 8 Ustawy o kontroli niektórych inwestycji, przez nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa albo nabycie dominacji rozumie się również przypadki, gdy podmiot nabędzie lub osiągnie znaczące uczestnictwo albo nabędzie dominację nad podmiotem objętym ochroną bądź osiągnie lub przekroczy odpowiednio 20% albo 40% ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym podmiotu objętego ochroną, udziału w zyskach podmiotu objętego ochroną lub udziału kapitałowego w spółce osobowej będącej podmiotem objętym ochroną w odniesieniu do wartości wszystkich wkładów wniesionych do tej spółki, w wyniku:

- 1) umorzenia udziałów albo akcji podmiotu objętego ochroną bądź nabycia udziałów albo akcji własnych tego podmiotu,
- 2) podziału podmiotu objętego ochroną albo połączenia go z innym podmiotem,
- 3) zmiany umowy albo statutu podmiotu objętego ochroną w zakresie uprzywilejowania udziałów albo akcji, udziału w zyskach, ustanowienia bądź zmiany lub zniesienia uprawnień przysługujących poszczególnym wspólnikom, akcjonariuszom albo uczestnikom tego podmiotu

– zwane dalej „nabyciem następczym”.

Zgodnie z art. 12e ust. 1 Ustawy o kontroli niektórych inwestycji, obowiązek zawiadomienia, o którym mowa w art. 12f ust. 1– 4 tej Ustawy, powstaje w przypadku, w którym podmiot, określony w art. 12a pkt 1 lit. a albo b tej Ustawy:

- 1) zamierza nabyć lub osiągnąć znaczące uczestnictwo albo
- 2) zamierza nabyć dominację albo
- 3) nabył lub osiągnął znaczące uczestnictwo albo
- 4) nabył dominację.

Zgodnie z art. 12f ust. 1 i nast. Ustawy o kontroli niektórych inwestycji podmiot, który zamierza nabyć lub osiągnąć znaczące uczestnictwo albo nabyć dominację, jest obowiązany każdorazowo złożyć organowi kontroli uprzednie zawiadomienie o zamiarze jego dokonania, chyba że obowiązek ten spoczywa na innych podmiotach, zgodnie z art. 12f ust. 2-4 tej Ustawy. W przypadku nabycia pośredniego uprzednie zawiadomienie składa podmiot, o którym mowa w art. 12c ust. 6 tej Ustawy, który zamierza dokonać transakcji określonej w tym przepisie. W przypadku nabycia pośredniego, o którym mowa w art. 12c ust. 7 zdanie drugie tej Ustawy, następcze zawiadomienie składa podmiot zależny, o którym mowa w art. 12c ust. 7 zdanie pierwsze tej Ustawy. W przypadku nabycia następczego uprzednie zawiadomienie składa podmiot objęty ochroną. W przypadkach, o których mowa w art. 12f ust. 1 i 2 tej Ustawy, zawiadomienia dokonuje się:

- 1) przed zawarciem jakiegokolwiek umowy rodzącej zobowiązanie do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji bądź przed dokonaniem innej czynności prawnej albo czynności prawnych prowadzących do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji albo
- 2) w przypadku wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – przed opublikowaniem wezwania.

Ponadto, w przypadku, gdy do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji dochodzi w wyniku zawarcia więcej niż jednej umowy lub dokonania innej czynności

prawnej, zawiadomienia dokonuje się przed zawarciem ostatniej umowy albo dokonaniem ostatniej czynności prawnej prowadzącej do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji. W przypadku, w którym co najmniej dwa podmioty działają w porozumieniu, zawiadomienie składają wszystkie strony porozumienia łącznie.

Zgodnie z art. 12j ust. 1 i nast. Ustawy o kontroli niektórych inwestycji, organ kontroli, w drodze decyzji, zgłasza sprzeciw wobec nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji nad podmiotem objętym ochroną w rozumieniu art. 12d tej Ustawy, w tym także w przypadku nabycia pośredniego lub następczego, jeżeli:

- 1) podmiot składający zawiadomienie, o którym mowa w art. 12f ust. 1–4 tej Ustawy, nie uzupełnił w wyznaczonym terminie braków formalnych w zawiadomieniu lub załączanych do zawiadomienia dokumentów lub informacji albo wezwany podmiot nie złożył informacji lub dokumentów na wezwanie organu kontroli, lub
- 2) podmiot składający zawiadomienie, o którym mowa w art. 12f ust. 1–4 tej Ustawy, nie przedstawił dodatkowych pisemnych wyjaśnień w terminie wyznaczonym przez organ kontroli, lub
- 3) w związku z nabyciem lub osiągnięciem znaczącego uczestnictwa albo nabyciem dominacji istnieje przynajmniej potencjalne zagrożenie dla porządku publicznego lub bezpieczeństwa publicznego Rzeczypospolitej Polskiej lub zdrowia publicznego w Rzeczypospolitej Polskiej – przy uwzględnieniu art. 52 ust. 1 i art. 65 ust. 1 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej oraz art. 4 ust. 2 Traktatu o Unii Europejskiej, lub
- 4) brak jest możliwości ustalenia, czy nabywca posiada obywatelstwo państwa członkowskiego – w przypadku osób fizycznych albo posiada lub posiadał od co najmniej dwóch lat od dnia poprzedzającego zgłoszenie siedziby na terytorium państwa członkowskiego – w przypadku podmiotów innych niż osoby fizyczne lub
- 5) nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa albo nabycie dominacji może mieć negatywny wpływ na projekty i programy leżące w interesie Unii Europejskiej.

Zgodnie z art. 12k Ustawy o kontroli niektórych inwestycji nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa albo nabycie dominacji dokonane:

- 1) bez złożenia zawiadomienia, o którym mowa w art. 12f ust. 1, 2 lub 4 tej Ustawy albo
- 2) pomimo wydania decyzji o sprzeciwie, o której mowa w art. 12j ust. 1 tej Ustawy

- jest nieważne, chyba że wydano decyzję, o której mowa w art. 12j ust. 3 tej Ustawy.

W przypadku:

- 1) niezłożenia zawiadomienia, o którym mowa w art. 12f ust. 3 tej Ustawy, albo
- 2) wydania decyzji, o której mowa w art. 12j ust. 2 tej Ustawy

- z udziałów albo akcji podmiotu objętego ochroną, nabytych w przypadkach określonych w art. 12c ust. 7 tej Ustawy, nie może być wykonywane prawo głosu, ani inne uprawnienia, z wyjątkiem prawa do zbycia tych udziałów albo akcji.

W przypadku wydania decyzji, o której mowa w art. 12j ust. 3 Ustawy o kontroli niektórych inwestycji, z udziałów albo akcji podmiotu objętego ochroną można wykonywać prawa głosu i inne uprawnienia, z wyjątkiem prawa do zbycia udziałów albo akcji, które dają uprawnionemu mniej niż 10% ogółu uprawnień przysługujących spółnikom, akcjonariuszom albo innym uczestnikom podmiotu objętego ochroną.

Uchwały spółników lub zgromadzenia spółników albo akcjonariuszy lub walnego zgromadzenia spółki, będącej podmiotem objętym ochroną, podjęte z naruszeniem przepisów art. 12k ust. 1–3 tej Ustawy są nieważne, chyba że spełniają wymogi kworum oraz większości głosów oddanych bez uwzględnienia głosów nieważnych. Prawo wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały spółników lub zgromadzenia spółników albo akcjonariuszy lub walnego zgromadzenia przysługuje również organowi kontroli. Przepisy art. 252 oraz art. 425 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych stosuje się odpowiednio. Termin do zaskarżenia uchwały

ulega zawieszeniu przez czas trwania postępowania zakończonym wydaniem decyzji, o której mowa w art. 12j ust. 2 lub 3 tej Ustawy.

Jeżeli nieważność czynności, o której mowa w art. 12k ust. 1 tej Ustawy, dotyczy czynności dokonanych w przypadkach określonych w art. 12c ust. 7 tej Ustawy, właściwy dla podmiotu objętego ochroną sąd rejestrowy z urzędu dokonuje wykreślenia we właściwym rejestrze wpisów opartych na nieważnej czynności. Jeżeli wskutek dokonania tych wpisów, zostały dokonane inne wpisy, sąd lub sądy rejestrowe podejmują czynności właściwe dla wpisów niedopuszczalnych ze względu na obowiązujące przepisy, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym

10.3. Przewidziane świadczenia dodatkowe na rzecz Emitenta ciążące na nabywcy

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, z przedmiotowymi Akcjami serii L wprowadzanymi do alternatywnego systemu obrotu na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego, nie wiążą się żadne dodatkowe świadczenia ciążące na nabywcy instrumentów finansowych wobec Emitenta.

10.4. Przewidziane w Statucie lub przepisach prawa i obowiązki uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania określonych zawiadomień

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, nabywca lub zbywca instrumentów finansowych wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu, nie jest zobowiązany do przekazania innych informacji, niż wynikających z właściwych zapisów Dokumentu Informacyjnego.

11. Wskazanie osób zarządzających emitentem i nadzorujących emitenta, Autoryzowanego Doradcy oraz firm audytorskich badających sprawozdania finansowe emitenta (wraz ze wskazaniem biegłych rewidentów dokonujących badania)

11.1. Emitent

1) Zarząd

Zgodnie z art. 9 Statutu Spółki, Zarząd Spółki jest jedno - lub wieloosobowy, w tym jeden członek zarządu będzie określany mianem Prezesa Zarządu, a w przypadku zarządu wieloosobowego, co najmniej dwóch spośród członków zarządu powołanych obok Prezesa Zarządu, będzie określanych mianem Wiceprezesów Zarządu. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Pozostali członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą na wniosek Prezesa Zarządu. Jeżeli Rada Nadzorcza nie uwzględni wniosku Prezesa Zarządu, Prezes Zarządu przedstawi Radzie Nadzorczej nowy wniosek w tej sprawie. Powyższa procedura może być powtarzana wielokrotnie. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza na wniosek Prezesa Zarządu, przy czym wniosek Prezesa Zarządu będzie wiążący dla Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może odwołać lub zawiesić członka Zarządu lub cały Zarząd Spółki także przed upływem kadencji. W przypadku Zarządu wieloosobowego, do ważności uchwał Zarządu, wymagana jest obecność na posiedzeniu co najmniej dwóch trzecich jego składu. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów obecnych. W uzasadnionych przypadkach dopuszcza się możliwość głosowania w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. W razie równości głosów, rozstrzyga głos Prezesa Zarządu.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego skład Zarządu przedstawia się następująco:

– **Sławomir Matul** – **Prezes Zarządu**

2) Rada Nadzorcza

Zgodnie z art. 12 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza składa się z od 5 do 7 osób, w tym z Przewodniczącego. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Ponadto, Pan Sławomir Matul posiada określone w art. 12 Statutu Spółki uprawnienia osobiste do powoływania członków Rady Nadzorczej, uzależnione od posiadanego udziału w głosach na walnym zgromadzeniu Spółki:

- a) tak długo jak Pan Sławomir Matul (lub podmiot przez niego kontrolowany) będzie posiadał akcje stanowiące co najmniej 25% wszystkich akcji Spółki, przysługiwać mu będzie uprawnienie do powoływania i odwoływania:
 - (i) trzech (3) członków Rady Nadzorczej, w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z 5 (pięciu) osób;
 - (ii) czterech (4) członków Rady Nadzorczej w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z 6 (sześciu) albo 7 (siedmiu) osób,

przy czym jeden z powołanych członków Rady Nadzorczej uzyska funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej bez potrzeby przeprowadzenia odrębnych wyborów na tę funkcję;

- b) tak długo, jak Pan Sławomir Matul będzie posiadał akcje stanowiące mniej niż 25%, ale nie mniej niż 10% wszystkich akcji Spółki, przysługiwać mu będzie uprawnienie do powoływania i odwoływania:
 - (i) dwóch (2) członków Rady Nadzorczej w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z 5 (pięciu) osób,
 - (ii) trzech (3) członków Rady Nadzorczej w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z 6 (sześciu) albo 7 (siedmiu) osób,

przy czym jeden z powołanych członków Rady Nadzorczej uzyskuje funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej bez potrzeby przeprowadzenia odrębnych wyborów na tę funkcję;

- c) tak długo, jak Pan Sławomir Matul będzie posiadał akcje stanowiące mniej niż 10%, ale nie mniej niż 5% wszystkich akcji Spółki, przysługiwać mu będzie uprawnienie do powoływania i odwoływania:
- (iii) jednego (1) członka Rady Nadzorczej w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z 5 (pięciu) osób,
 - (iv) dwóch (2) członków Rady Nadzorczej w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z 6 (sześciu) albo 7 (siedmiu) osób,

przy czym jeden z powołanych członków Rady Nadzorczej uzyskuje funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej bez potrzeby przeprowadzenia odrębnych wyborów na tę funkcję. Pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. W przypadku wygaśnięcia uprawnień wskazanych powyżej, prawo powoływania i odwoływania członka Rady Nadzorczej przysługuje Walnemu Zgromadzeniu. Walnemu Zgromadzeniu przysługuje w szczególności uprawnienie do odwołania członka Rady Nadzorczej powołanego w wykonaniu uprawnienia, które wygasło. Ponowne nabycie przez Pana Sławomira Matul akcji Spółki w liczbie przekraczającej określony próg wskazany powyżej, prowadzić będzie do odzyskania tych uprawnień.

W dniu 18 sierpnia 2022 r. Pani Anna Matul oraz Pan Amin Algawam złożyli rezygnacje z pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień złożenia rezygnacji. W dniu 23 sierpnia 2022 r. Pan Sławomir Matul realizując uprawnienia osobiste wynikające z art. 12 ust. 2 lit. a) Statutu Spółki w zw. z art. 354 §1 Kodeksu spółek handlowych, powołał do składu Rady Nadzorczej na wspólną kadencję upływającą 15 września 2026 r. Panów Tomasza Rutkowskiego i Jakuba Łukomskiego.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

- | | |
|-----------------------------|---|
| – Dariusz Korecki | – Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| – Łukasz Błażejczyk | – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| – Robert Skolimowski | – Sekretarz Rady Nadzorczej |
| – Tomasz Rutkowski | – Członek Rady Nadzorczej |
| – Jakub Łukomski | – Członek Rady Nadzorczej |

11.2. Autoryzowany Doradca

Firma Spółki:	Beskidzkie Biuro Consultingowe sp. z o.o.
Adres siedziby:	ul. A. Frycza-Modrzewskiego 20, 43-300 Bielsko-Biała
Numer telefonu:	+ 48 33 816 92 26
Adres strony internetowej:	www.bbc-polska.com
Adres poczty elektronicznej:	bbc@bbc-polska.com
Numer KRS:	0000726386

11.3. Podmiot dokonujący badania sprawozdań finansowych emitenta (wraz ze wskazaniem biegłych rewidentów dokonujących badania)

Firma:	Polaudit sp. z o.o.
Siedziba, adres:	ul. J. Ficowskiego 15, 01-747 Warszawa
Numer telefonu:	+48 22 633 87 80
Adres strony internetowej:	www.polaudit.pl
Adres poczty elektronicznej:	polaudit@polaudit.pl
Numer KRS	0000020996

Podmiot wpisany jest na listę firm audytorskich pod numerem ewidencyjnym 552.

Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie sprawozdania finansowego Spółki za 2022 r. w imieniu tego podmiotu była Pani Małgorzata Zawadzka, biegła rewident wpisana do

rejstru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 10265.

12. Podstawowe informacje na temat powiązań kapitałowych emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem jednostek jego grupy kapitałowej oraz jednostek niewchodzących w skład grupy kapitałowej emitenta, ale będących podmiotami istotnymi dla działalności prowadzonej przez emitenta i powiązanymi kapitałowo lub osobowo z emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta lub znaczącymi akcjonariuszami emitenta, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej: nazwy (firmy) oraz formy prawnej, siedziby i adresu, przedmiotu działalności oraz udziału emitenta, osób wchodzących w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta lub znaczących akcjonariuszy emitenta, w kapitale zakładowym lub wniesionym wkładzie, jak również informacji o przysługujących im udziałach w ogólnej liczbie głosów lub w prawach głosu

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, Emitent nie jest jednostką zależną wobec innego podmiotu. Emitent nie posiada również jednostek od siebie zależnych.

Emitent do 28 lutego 2023 r. był stroną umowy ze Skillmersion sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, dotyczącej świadczenia przez Skillmersion sp. z o.o. usług w zakresie prac programistycznych oraz wykonywania prac graficznych na rzecz Emitenta.

Pan Sławomir Matul, będący akcjonariuszem posiadającym 62,02% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta oraz pełniący funkcję Prezesa Zarządu Emitenta, jest również udziałowcem posiadającym 99,95% udziałów oraz pełni funkcję Prezesa Zarządu Skillmersion sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Nazwa (firma), forma prawna	Skillmersion sp. z o.o.
Kraj siedziby	Rzeczpospolita Polska
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Rakowiecka 34/5, 02-532 Warszawa
NIP	5213865821
REGON	383329571
KRS	0000785600
Oznaczenie Sądu Rejestrowego	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Zarząd	Sławomir Matul – Prezes Zarządu
Udziałowcy	Sławomir Matul – 99,95%

Skillmersion sp. z o.o. specjalizuje się w digitalizacji procesów szkoleniowych w oparciu o technologię wirtualnej (VR) i rozszerzonej (AR) rzeczywistości. W ramach projektu badawczo-rozwojowego, Skillmersion sp. z o.o. rozwija SaaS'ową platformę szkoleniowo-testową przygotowaną w oparciu o technologie wirtualnej rzeczywistości (VR) z wykorzystaniem analityki bazującej na sztucznej inteligencji (AI). Do tej pory Skillmersion sp. z o.o. wdrożyło swoje rozwiązania między innymi w pięciu krajach w firmie Skanska oraz w Sodexo.

VR Factory Games korzystało z prac programistycznych oraz graficznych świadczonych przez Skillmersion. Współpraca realizowana była na zasadzie tzw. body leasing'u, tj. wykonywaniu w ramach umowy przez pracowników Skillmersion sp. z o.o. prac dla Emitenta, w zależności od potrzeb Emitenta, a wedle kompetencji tych osób oraz pod nadzorem pracowników Emitenta. Współpraca realizowana była zasadniczo przy grach „Bartender VR Simulator” oraz „Horror Bar VR”. Za realizowane usługi, Skillmersion otrzymywało wynagrodzenie ryczałtowe na podstawie umowy z dn. 1 lipca 2020 r., pierwotnie ustalone na 30.000,00 zł netto miesięcznie, a od 1 lipca 2022 r. (aneks) w wysokości 35.000,00 zł netto miesięcznie. Łączna wartość kosztów poniesionych przez Emitenta na rzecz Skillmersion sp. z o.o. w 2021 r. wyniosła 60.000,00 zł, a w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 r. 390.000,00 zł.

W dniu 31 stycznia 2023 r. strony podpisały porozumienie, w sprawie rozwiązania tej umowy i zgodnie z zapisami porozumienia, umowa obowiązywała do dnia 28 lutego 2023 r. Zakończenie umowy ze Skillmmersion spowodowane zostało zbudowaniem w ramach struktur Emitenta kapitału ludzkiego, pozwalającego na realizowaniu projektów własnymi zasobami, bez konieczności korzystania z usług podmiotów zewnętrznych.

W dniu 14 grudnia 2021 r. Zarząd Emitenta podjął decyzję w sprawie analizy możliwości nabycia przez Emitenta 100% udziałów w spółce Skillmmersion sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Celem transakcji miałyby być wzbogacenie Emitenta o kompetencje posiadane przez Skillmmersion sp. z o.o., które pozwolą na dywersyfikację działalności w ramach tożsamej przestrzeni technologicznej, w oparciu o perspektywiczny biznes jakim są szkolenia w zakresie technologii VR i AR, w tym wzmocnienie kompetencji posiadanych przez oba podmioty poprzez wymianę wzajemnych doświadczeń, co umożliwi tworzenie gier z obszaru "skill games". Integracja obu spółek pozwoli również na optymalizację procesów produkcyjnych. Warunki przeprowadzenia ewentualnej transakcji oraz cena transakcji zostaną ustalone w konsekwencji przeprowadzonej analizy. Na dzień Dokumentu Informacyjnego, żadne decyzje w tym zakresie nie zostały podjęte, analizy również nie zostały zakończone. Do tej pory Zarząd Emitenta przeprowadził konsultacje z ekspertami rynkowymi oraz podatkowymi w zakresie konsekwencji takiego połączenia dla Emitenta. Nie została również zrealizowana oficjalna i wiążąca wycena Skillmmersion sp. z o.o.

13. Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych

a) powiązania pomiędzy emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych emitenta

Pan Sławomir Matul, pełniący funkcję Prezesa Zarządu Emitenta, posiada 20.373.044 akcji, stanowiących 62,02% udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do wykonywania z nich 62,02% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Ponadto, pomiędzy Emitenta a Ongoing Sławomir Matul (jednoosobowa działalność gospodarcza) występowały przepływy finansowe następujące:

- w 2021 r. przychody na rzecz Emitenta (refakturowanie przychodów z tytułu sprzedaży gier na platformach dystrybucyjnych; konta na platformach dystrybucyjnych są w trakcie przepisywania na Emitenta) wyniosły 334.711,78 zł, a koszty (z tytułu usług marketingu) poniesione przez Emitenta 222.000,00 zł,

- w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 r. przychody na rzecz Emitenta (refakturowanie przychodów z tytułu sprzedaży gier na platformach dystrybucyjnych; konta na platformach dystrybucyjnych są w trakcie przepisywania na Emitenta) wyniosły 267.058,64 zł, a koszty (z tytułu usług marketingu) poniesione przez Emitenta 258.000,00 zł.

Panowie Łukasz Błażejczyk (wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej) oraz Tomasz Rutkowski (członek Rady Nadzorczej) są partnerami w kancelarii prawnej doradzającej Emitentowi. Z kancelarią związany jest również Pan Jakub Łukomski (członek Rady Nadzorczej).

b) powiązania pomiędzy emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych emitenta a znaczącymi akcjonariuszami emitenta

Brak innych aniżeli wskazanych w pkt 13 lit. a) Dokumentu Informacyjnego (powyżej) powiązań pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta.

c) powiązania pomiędzy emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych emitenta oraz znaczącymi akcjonariuszami emitenta a Autoryzowanym Doradcą (lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych)

Brak powiązań pomiędzy Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz znaczącymi akcjonariuszami Emitenta a Beskidzkim Biurem Consultingowym sp. z o.o., pełniącym funkcję Autoryzowanego Doradcy.

14. Wybrane dane finansowe**Tabela 1 Wybrane dane finansowe Emitenta z rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2022 r. – 31.12.2022 r. wraz z danymi porównywalnymi (w zł)**

	01.01.2022 – 31.12.2022 r.	01.01.2021 – 31.12.2021 r.
Przychody ze sprzedaży	1 870 746,66	135 944,47
Koszty działalności operacyjnej	3 941 328,78	536 425,29
<i>Amortyzacja</i>	<i>2 132 383,56</i>	<i>177 698,63</i>
Zysk (strata) ze sprzedaży	-2 070 582,12	-400 480,82
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 088 333,53	-363 264,28
Zysk (strata) brutto	-2 067 508,58	-239 482,01
Zysk (strata) netto	-2 096 966,28	-243 803,96

Tabela 2 Wybrane dane finansowe Emitenta z bilansu na dzień 31.12.2022 r. wraz z danymi porównywalnymi (w zł)

	31.12.2022 r.	31.12.2021 r.
Aktywa trwałe	31 699 248,56	33 847 978,04
Wartości niematerialne i prawne	31 691 620,41	33 837 488,01
Rzeczowe aktywa trwałe	7 006,15	10 120,03
Należności długoterminowe	0,00	0,00
Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	622,00	370,00
Aktywa obrotowe	1 473 436,14	1 408 038,99
Zapasy	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	618 068,35	404 020,03
Inwestycje krótkoterminowe	855 229,79	992 248,96
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	138,00	11 770,00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	0,00
Akcje własne	0,00	0,00
Suma	33 172 684,70	35 256 017,03
	31.12.2022 r.	31.12.2021 r.
Kapitał (fundusz) własny	33 077 007,16	35 173 973,44
Zobowiązania i rezerwy	95 677,54	82 043,59
Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	95 677,54	82 043,59
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
Suma	33 172 684,70	35 256 017,03

Powyższe dane pochodzą z raportu rocznego Spółki za 2022 rok obrotowy, opublikowanego w dniu 21 kwietnia 2023 r. (EBI nr 3/2023). Dane te były przedmiotem badania przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

Z uwagi na zarejestrowanie połączenia Emitenta z VR Factory Games sp. z o.o. 18 listopada 2021 r., dane za 2021 obejmują wyłącznie 43 dni roku 2021, w czasie których realizowana była obecna działalność Emitenta w zakresie gier VR i AR.

Tabela 3 Wybrane dane finansowe VR Factory Games sp. z o.o. z rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2021 r. – 17.11.2021 r., tj. do dnia połączenia (w zł)

01.01.2021 – 17.11.2021 r.	
Przychody ze sprzedaży	581 405,98
Koszty działalności operacyjnej	1 834 527,54
<i>Amortyzacja</i>	826 466,67
Zysk (strata) ze sprzedaży	-1 253 121,56
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 253 221,46
Zysk (strata) brutto	-1 235 326,21
Zysk (strata) netto	-1 243 470,21

Tabela 4 Wybrane dane finansowe VR Factory Games sp. z o.o. z bilansu na dzień 17.11.2021 r., tj. do dnia połączenia (w zł)

17.11.2021 r.	
Aktywa trwałe	1 068 612,85
Wartości niematerialne i prawne	1 058 233,33
Rzeczowe aktywa trwałe	10 379,52
Należności długoterminowe	0,00
Inwestycje długoterminowe	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00
Aktywa obrotowe	1 448 918,99
Zapasy	0,00
Należności krótkoterminowe	182 864,42
Inwestycje krótkoterminowe	1 266 054,57
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00
Udziały własne	0,00
Suma	2 517 531,84
17.11.2021 r.	
Kapitał (fundusz) własny	2 516 603,03
Zobowiązania i rezerwy	928,81
Rezerwy na zobowiązania	0,00
Zobowiązania długoterminowe	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	928,81
Rozliczenia międzyokresowe	0,00
Suma	2 517 531,84

Powyższe dane pochodzą z raportu okresowego Spółki za 2021 r., opublikowanego w dniu 18 marca 2022 r. (EBI nr 2/2022). Dane te nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

15. Wskazanie głównych czynników ryzyka związanych z emitentem i wprowadzanymi instrumentami finansowymi

15.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Działalność oraz rozwój Spółki ściśle skorelowane są z sytuacją gospodarczą zarówno Polski jak również ogóln światową, w związku z międzynarodowymi dystrybucjami gier produkowanych przez Spółkę. Do głównych czynników kształtujących sytuację ekonomiczną należy zaliczyć: poziom PKB, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych.

Dynamika wzrostu gospodarczego zależy od wartości głównych zagregowanych wskaźników makroekonomicznych, w których skład wchodzi: PKB per capita, poziom bezrobocia, efektywność pracy, wartość konsumpcji, wartość inwestycji, wartość oszczędności, wartość eksportu netto, podaż pieniądza, poziom inflacji i wartość stóp procentowych.

Sytuacja makroekonomiczna ma wpływ na działalność Spółki, przede wszystkim na jej wyniki finansowe. Czynniki takie jak dynamika wzrostu produktu krajowego brutto, poziom podstawowych stóp procentowych, czy też sytuacja finansowa konsumentów oraz ich nastroje zakupowe i inwestycyjne mogą wpłynąć na pogorszenie lub poprawę wyników finansowych Spółki.

Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, poprzez obniżenie zasobów finansowych osób bądź podmiotów będących klientami Spółki, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Spółki. Istnieje ryzyko, że takie zmiany wpłyną negatywnie na skalę działalności Spółki, perspektywy jej rozwoju oraz osiągnięte wyniki finansowe. Wskazane czynniki, jak również kierunek ich zmian mają wpływ na realizację założonej przez Spółkę strategii.

Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje sytuację gospodarczą zarówno w Polsce jak i w skali makro z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię do występujących zmian. Zarząd Spółki dostrzegając zmiany, wychodzi naprzeciw oczekiwaniom różnych grup interesariuszy, dostosowując swoją ofertę, stwarzając jednocześnie różnorodne przewagi konkurencyjne.

Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa, w tym: podatkowego, pracy i ubezpieczeń społecznych, handlowego oraz zagranicznych systemów prawnych

W sektorze gospodarki w którym Spółka prowadzi działalność, występuje duża zmienność przepisów prawa oraz brak jednoznacznej ich interpretacji.

Spółka, jak każdy podmiot działający na terenie i w zgodzie z prawem Rzeczypospolitej Polskiej podlega zobowiązaniom podatkowym. Wysokość tych podatków uzależniona jest od sytuacji finansowej gospodarki oraz warunków politycznych. Konieczność ciągłego dostosowywania budżetu państwa do zmieniających się realiów, w szczególności w przypadku globalnego kryzysu, stwarza ryzyko częstej zmiany wysokości podatków, w tym stawki podatku VAT, podatku dochodowego czy specjalnych podatków nałożonych na Spółkę. Podatki te są ważnym czynnikiem determinującym działalność Spółki, co z kolei powoduje, iż funkcjonowanie w ciągłej niepewności może prowadzić do formułowania mylnych prognoz oraz strategii, oraz negatywnie wpłynąć na sytuację przedsiębiorstwa. Spółka stara się brać pod uwagę możliwość zmian podatkowych i implementować tę wiedzę w swoich planach.

Niekorzystny czynnik dla stabilności prowadzenia działalności stanowią zmieniające się przepisy prawa pracy, systemu ubezpieczeń społecznych, prawa gospodarczego, cywilnego czy handlowego. Niestabilność przepisów prawa i ich wykładni może utrudniać prowadzenie

działalności gospodarczej. Ze względu na nieograniczony terytorialnie zakres działalności Spółki duży wpływ na jego działalność mogą mieć także zmiany przepisów prawa (w szczególności regulacji prawa autorskiego dotyczącego programów komputerowych, w tym gier) w innych państwach.

Zaistnienie powyższych czynników, może przyczynić się do możliwości wejścia w życie regulacji niekorzystnych dla Spółki, co w konsekwencji może przełożyć się na konieczność zmodyfikowania przez Spółkę procesów organizacyjnych przedsiębiorstwa, generując tym samym niespodziewane koszty. Istotne zmiany przepisów prawnych mogą zmusić Spółkę do modyfikacji oferty w celu dopasowania jej do otoczenia prawnego, co może przełożyć się na zwiększenie wydatków Spółki.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Spółka na bieżąco stara się monitorować zmiany przepisów prawnych, począwszy od projektów zmian na poziomie prac sejmowych, które dotyczą prowadzonej przez nią działalności jak i orzecznictwa dotyczącego branży oraz dodatkowo dostrzegając szanse wynikające z obowiązujących regulacji prawnych, wprowadza nowe rozwiązania. Jednocześnie Spółka stara się dostosowywać swoją ofertę i zapisy umowne do wymogów prawnych już w momencie, gdy organy ustawodawcze są na etapie pracy nad nowymi regulacjami. Ponadto, Spółka korzysta z bieżącej pomocy prawnej, co umożliwia szybkie zidentyfikowanie ryzyka wynikającego ze zmian prawnych oraz podjęcie możliwie wcześniej odpowiednich działań w celu jego minimalizacji.

Polska przystępując do Unii Europejskiej, zobowiązała się do wprowadzenia odpowiednich zmian w przepisach oraz nowych, zgodnych z prawem unijnym regulacji prawnych. Zaistnienie opisanych czynników, pojedynczo bądź łącznie, skutkować może ograniczeniem działań oraz pogorszeniem się kondycji finansowej Spółki.

Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

Ryzyko z punktu widzenia działalności Spółki funkcjonującej w oparciu o przepisy prawa polskiego, wiąże się z częstotliwością zmian zachodzących w przepisach fiskalnych oraz ich niejednoznacznym sformułowaniem. Duży kłopot przy interpretacji przepisów stanowi brak ich spójnej wykładni. Mogą pojawić się regulacje zwiększające obciążenia podatkowe nałożone na Spółkę, a także kolizje między interpretacją przyjętą przez Spółkę, a interpretacją wskazaną przez organy administracji skarbowej. Konsekwencją może być odmienne interpretowanie odpowiednich kwestii podatkowych w stosunku do organów podatkowych, co skutkować może nałożeniem na Spółkę znacznych zobowiązań fiskalnych. Czynnikiem zwiększającym ryzyko jest także konieczność dostosowywania polskiego prawa podatkowego do prawa Unii Europejskiej, co może przyczyniać się do dokonywania częstych zmian w jego brzmieniu oraz interpretacji.

Ponadto, Spółka oferuje swoje produkty w wielu jurysdykcjach, w których występować może dodatkowe opodatkowanie produktów cyfrowych. Spółka nie może wykluczyć zmian w przepisach podatkowych mogących mieć niekorzystny wpływ na jej działalność.

Istnieje ryzyko potencjalnego wpływu niniejszych czynników na Spółkę, w tym przede wszystkim na jej wyniki finansowe, narażając na niebezpieczeństwo związane z płynnością.

Celem ograniczenia niniejszego ryzyka Spółka korzysta z bieżącej obsługi księgowej i podatkowej, co umożliwia szybkie zidentyfikowanie ryzyka wynikającego ze zmian obowiązującego systemu podatkowego oraz podjęcie możliwie wcześniej odpowiednich działań w celu jego minimalizacji.

Ryzyko zmian przepisów międzynarodowych

Sektor IT jest jednym z kluczowych sektorów gospodarki nie tylko krajowej, ale także międzynarodowej, co powoduje, iż przepisy Wspólnoty Europejskiej oraz innych organizacji międzynarodowych w znacznym stopniu regulują funkcjonowanie branży IT. To z kolei powoduje, że polskie regulacje prawne są w znacznej mierze odzwierciedleniem przepisów europejskich oraz międzynarodowych, co niesie ze sobą element niepewności, co do zmian w

tych przepisach i konieczność monitorowania aktualnego stanu prawnego jak również tendencji rozwojowych europejskich regulacji prawnych. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Spółki przepisów prawa europejskiego i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać do występujących zmian.

Ponadto, z uwagi na współpracę Spółki z wydawcami będącymi podmiotami zagranicznymi, Spółka pośrednio narażona jest również na zmiany regulacji prawa w tych krajach, przede wszystkim w zakresie prowadzenia działań wydawniczych przez te podmioty. Może to mieć przełożenie na wielkość sprzedaży produkowanych przez Spółkę gier, a w konsekwencji na osiągnięte przychody.

Ryzyko związane z koniunkturą na rynku gier

Działalność Spółki w istotnym stopniu uzależniona jest od bieżącej i przyszłej koniunktury w branży gier, z której osiąga przychody. Chociaż globalny rynek gier od wielu lat notuje coroczny wzrost, popyt na poszczególne produkty uzależniony jest od szeregu czynników wewnętrznych - związanych z samą branżą oraz zewnętrznych. Nie można wykluczyć ryzyka, że koniunktura na rynku gier, a w szczególności na rynku gier VR na którym działa Spółka, będzie rozwijać się słabiej od przewidywań lub też ulegnie załamaniu, co może bezpośrednio przełożyć się na zainteresowanie i popyt grami oferowanymi przez Spółkę. W konsekwencji może to wpłynąć na zmniejszenie się liczby klientów zainteresowanych poszczególnymi produkcjami, co będzie miało negatywny wpływ na przychody osiągnięte z przysługujących Spółce tantiem, a w dalszej kolejności na końcowy wynik finansowy.

Zespół Spółki dysponuje doświadczeniem i znajomością rynku gier, co pozwala na minimalizację ryzyka niepowodzenia. Spółka zamierza przygotowywać i oferować gry z gatunków, których popularność nieustannie rośnie.

Ponadto, niniejsze ryzyko istnieje również z punktu widzenia dystrybuowania przez Spółkę gier poprzez globalne platformy dystrybucyjne, przez co swoją ofertę kieruje do odbiorców na całym świecie. Zróżnicowany poziom przychodów z poszczególnych regionów świata wynika m.in. z dysproporcji pomiędzy stopniem nasycenia rynków urządzeniami umożliwiającymi obsługę gier VR, uwarunkowaniami kulturowymi, czy modelami spędzania wolnego czasu. Istotnym czynnikiem jest również poziom rozwoju danego regionu, który determinuje zdolność mieszkańców do określonych poziomów konsumpcji. W krajach wysokorozwiniętych mieszkańcy są w stanie przeznaczyć większą część dochodu rozporządzalnego na rozrywkę. Z kolei największym rynkiem pozostaje rynek chiński, z uwagi na liczbę ludności. Układ rozwoju regionów na świecie nieustannie ewoluje. Zróżnicowane tempo wzrostu poszczególnych gospodarek może wpłynąć na zmiany w poziomie zamożności regionów, stąd głównymi odbiorcami produktów Spółki w przyszłości mogą stać się zupełnie inne kraje, co będzie wymagało od Spółki dostosowania oferty do oczekiwań odbiorców w tych krajach.

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Rynek gier, na którym działa Emitent jest segmentem gospodarki, na którym występuje ryzyko walki konkurencyjnej między podmiotami poprzez konkurencję technologiczną, cenową oraz promocyjną. Prowadzić to może do trudności w pozyskiwaniu nowych graczy oraz zmniejszenia liczby graczy dotychczas zaangażowanych w gry wyprodukowane przez Spółkę. W konsekwencji, walka konkurencyjna może doprowadzić do redukcji rentowności branży.

Podjęcie błędnych decyzji w kwestii polityki konkurencyjnej może przyczynić się do obniżenia pozycji konkurencyjnej Spółki, co może mieć wpływ na osiągnięte przez nią wyniki finansowe. Dodatkowo istnieje ryzyko wejścia na rynek nowych podmiotów. W konsekwencji może to mieć wpływ na zmniejszenie popytu na oferowane przez Spółkę produkcje, realizację założonej strategii oraz osiągnięte wyniki finansowe.

Ryzyko walutowe

Sprzedaż gier prowadzona jest przez Spółkę za pośrednictwem globalnych internetowych platform sprzedaży oraz poprzez innych dystrybutorów co powoduje, że istotna część przychodów Spółki realizowana jest w euro i dolarach amerykańskich. Równocześnie większość kosztów ponoszona jest w Polsce i rozliczana w walucie krajowej. 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.

Spółka nie stosuje instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko walutowe. Celem ograniczenia opisanego powyżej ryzyka, Spółka na bieżąco monitoruje wahania kursów walut obcych względem polskiego złotego. W sytuacji znacznych wahań kursu walut, Spółka rozważy możliwość stosowania strategii zabezpieczającej przed nadmiernymi wahaniami cen waluty obcej.

Ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych

Działalność Spółki narażona jest na wystąpienie zdarzeń losowych, niezależnych od Spółki, do których należą czynniki pogodowe (np. powodzie), czynniki polityczne (np. konflikty zbrojne) czy też czynniki środowiskowe (np. epidemiologiczne). Wystąpienie czynników losowych może mieć wpływ na sytuację Spółki, w tym przede wszystkim na osiągnięte wyniki finansowe.

Niniejsze ryzyko jest szczególnie istotne w zaistniałej sytuacji epidemiologicznej, związanej z pandemią koronawirusa SARS-CoV-2 wywołującego chorobę COVID-19, jak również działań zbrojnych prowadzonych na terytorium Ukrainy, których zarówno rozwój jak również wynikające z nich konsekwencje Zarząd nie jest w stanie przewidzieć, w szczególności w przypadku eskalacji konfliktu.

Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej zarówno z przebiegiem pandemii COVID-19 jak również działań zbrojnych na Ukrainie.

15.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta**Ryzyko związane z tworzeniem i wdrożeniem nowych gier**

Spółka zamierza ciągle poprawiać katalog oferowanych produktów. Rozszerzanie katalogu oraz poszerzanie bazy klientów wymaga m.in. wyprzedzenia działań konkurencji oraz skutecznego zaspokajania rosnących potrzeb klientów. Wprowadzanie gier wiąże się z kosztami, ponoszonymi na opracowanie ich koncepcji, czy wdrożenie. Nie można wykluczyć przypadku, w którym nowo wytworzone przez Spółkę tytuły przyniosą słabsze niż oczekiwane rezultaty ekonomiczne.

Nie można również 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 niedostosowany do optymalnego poziomu na danym rynku.

Opisane powyżej okoliczności mogą mieć istotny, negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki.

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. Nietrzymanie 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 nieosiągnięcia przez grę sukcesu rynkowego

Rynek gier komputerowych, w szczególności realizowanych w technologii VR i AR cechuje się ograniczoną przewidywalnością. Dodatkowo, plany rozwoju Spółki zakładają między innymi wyszukiwanie nisz rynkowych i wypełnianie ich nowymi produkcjami. 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 (a tym samym atrakcyjność Spółki jako partnera w nowych projektach) lub na dobry wynik sprzedażowy nowego tytułu. Taka sytuacja może negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Spółki. Ryzyko to jest wpisane w bieżącą działalność Spółki.

Ryzyko to jest ograniczane poprzez bieżące monitorowanie trendów rynkowych w perspektywie 2 kolejnych lat.

Ryzyko związane z ograniczonymi kanałami dystrybucji gier

Spółka produkuje gry dystrybuowane przez siebie oraz wydawców zasadniczo kanałami cyfrowymi. Istnieje zatem ryzyko podjęcia przez Zarząd Spółki lub wydawców błędnych decyzji w zakresie wyboru platform dystrybucji danego tytułu.

Możliwość wystąpienia i intensywność wskazanego ryzyka, zależy od podejmowanych decyzji, a konsekwencje tych decyzji mogą mieć wpływ na osiągnięte przez Spółkę przychody z tytułu sprzedaży gier.

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych gier na rynek

Proces rozpoczynający się od produkcji gry do jej wprowadzenia na rynek jest wieloetapowy, co wielokrotnie powoduje wydłużenie czasu wymaganego na przejście danej gry od producenta do ostatecznego użytkownika. 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 fakt, że istnieje ryzyko znacznie dłuższego niż zakładano procesu certyfikacji gry Spółki. Ponadto istnieje zagrożenie, że dana produkcja nie przejdzie takowej certyfikacji bądź otrzyma inną niż zakładano kategorię wiekową.

Niniejsze ryzyko związane jest również z opracowaniem planu promocji gry, która 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 ostatecznie na tylko jedną platformę dystrybucyjną, co może istotnie ograniczyć dostęp do rynków zbytu tej gry.

W konsekwencji przychody Spółki z tytułu sprzedaży gier mogą być niższe aniżeli założono w planach budżetowych, bądź nawet w ogóle Spółka może nie osiągnąć żadnych przychodów z tego tytułu.

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, czy 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 do jakości produktu, bądź też zmieniająca się kondycja finansowa społeczeństwa.

Emitent 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 Emitenta pozwala pozycjonować je w tych segmentach rynku, w których nie funkcjonują mniej doświadczone i słabsze podmioty,
- wysoka jakość produktów Emitenta jest zapewniana przez doświadczony zespół produkcyjny, efektywne struktury organizacyjne, bogate know-how i dostęp do najnowszych technologii,
- ryzyko spadku zainteresowania produktami Emitenta związanego z możliwym pogorszeniem się sytuacji gospodarczej na rynkach docelowych, minimalizowane jest poprzez sprzedawanie produktów po konkurencyjnych cenach.

Ryzyko związane ze zmiennością osiągnięcia przychodów/ Ryzyko sezonowości przychodów

Cykl życia gier produkowanych przez Emitenta charakteryzuje się pewną specyfiką generowania przychodów ze sprzedaży. Najwyższe przychody odnotowywane są zasadniczo w pierwszych dwóch miesiącach następujących bezpośrednio po wprowadzeniu na rynek nowej gry oraz po wprowadzeniu gry na kolejną platformę dystrybucyjną, następnie obserwowany jest stopniowy spadek sprzedaży. Sezonowość taka jest przy tym typowa dla większości producentów gier.

Sezonowość sprzedaży powiązana jest z organizacją platform sprzedażowych oraz decyzjami w zakresie dystrybucji. Ponadto, w każdym roku występują okresy zwiększonej sprzedaży, np.: Halloween, Black Friday, nowy rok chiński, początek wiosny, początek lata. Dalej, w każdym kwartale organizowane są cykliczne promocje dla klientów na zakup gier, jak również promocje powiązane z danym gatunkiem gry, czy przeznaczone na konkretne platformy do grania (Xbox, PlayStation, PC). Na występowanie ryzyka Spółka nie ma wpływu.

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.

Niniejsze ryzyko ograniczane jest poprzez bieżący monitoring trendów rynkowych w perspektywie 2 kolejnych lat.

Ryzyko związane ze zmianą preferencji ostatecznych odbiorców co do formy rozrywki

Z uwagi na fakt, iż branża gier jest jednym z segmentów mocno konkurencyjnego rynku rozrywki, istnieje ryzyko, iż dotychczasowi odbiorcy gier zmieniają swoje preferencje co do sposobu spędzania wolnego czasu na rzecz innych form rozrywki. Zmiana preferencji może również dotyczyć platformy bądź rodzajów gier. W szczególności podkreślić należy, że Spółka działa na rynku gier VR, które choć zyskują bardzo w ostatnich latach na popularności, nie są w głównym nurcie produktów, jak choćby gry cyfrowe na urządzenia z płaskimi ekranami. Nie można także wykluczyć scenariusza, w którym gry cyfrowe przestaną być atrakcyjną formą spędzania wolnego czasu. Wystąpienie tego zjawiska skutkowałoby zmniejszeniem się liczby graczy, co w konsekwencji miało by niekorzystne przełożenie na działalność Emitenta oraz osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

Ryzyko związane z funkcjonowaniem sprzętu komputerowego i systemów informatycznych

Spółka w swojej działalności wykorzystuje sprzęt komputerowy oraz oprogramowanie służące do produkcji gier zarówno w sferze wizualnej jak i programistycznej. Istnieje ryzyko nieprawidłowego funkcjonowania sprzętu komputerowego i oprogramowania (np. spowolnienia,

zawieszenia pracy). Istnieje również ryzyko awarii, czasowego zatrzymania pracy lub nawet zniszczenia sprzętu komputerowego Spółki.

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 daną grą. Przerwa w działalności lub utrata danych kluczowych dla danego projektu może spowodować niemożność wykonania zobowiązań wynikających z aktualnych umów wydawniczych, a nawet utratę posiadanych kontraktów, co może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. Wystąpienie powyższych zdarzeń może również spowodować wydłużenie realizacji prac projektowych. W konsekwencji opisywane ryzyko może mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową Spółki oraz osiągnięte przez nią wyniki.

Ryzyko związane z błędami ludzkimi

Charakter prowadzonej przez Spółkę działalności wiąże się z potrzebą zatrudnienia bądź nawiązania współpracy z wykwalifikowanymi pracownikami. Błędy lub niedopatrzienia mogą doprowadzić z jednej strony do błędów technologicznych lub awarii wykorzystywanych systemów niezbędnych do prowadzenia podstawowej działalności operacyjnej Spółki, z drugiej z kolei do błędów na etapie projektowym czy programistycznym danej produkcji. Może to nieść za sobą ryzyko wzrostu niezadowolenia klientów, wpływając negatywnie na wizerunek Spółki, a także na osiągnięte przez Spółkę przychody ze sprzedaży gier.

Nakłady finansowe poniesione przez Spółkę na odpowiednie szkolenie osób zatrudnionych i współpracujących oraz w miarę potrzeb na rozbudowę kadry pracowniczej ograniczają do pewnego stopnia ryzyko powstawania tego typu problemów. Ponadto, Spółka przeprowadza cykliczne audyty wewnętrzne, których konsekwencją jest opracowanie procedur mających za zadanie ograniczenie możliwości występowania błędów ludzkich.

Ryzyko związane z pogorszeniem lub utratą reputacji

Rozwój prowadzonej przez Spółkę działalności, ściśle powiązany jest z jakością oferowanych gier stanowiących portfolio Spółki (które zostały wymienione i opisane w pkt 16.2 ppkt „Oferta produktowa” Dokumentu Informacyjnego), a tym samym postrzeganiu Spółki przez klientów. Na wizerunek Spółki istotny wpływ mają opinie konsumentów, w tym przede wszystkim opinie publikowane w internecie, szczególnie za pośrednictwem platform dystrybuujących gry. Negatywne opinie mogą wpłynąć na utratę zaufania klientów i partnerów biznesowych Spółki oraz na pogorszenie jej reputacji. Utrata reputacji w tym zakresie może więc w istotnym stopniu wpłynąć na wyniki ekonomiczne Spółki. Osoby kwestionujące jakość dostarczanych treści, mogą dochodzić swoich praw i oczekiwać odszkodowania za spowodowane szkody. Niezależnie od ilości zdarzeń, pojawienie się zarzutów w stosunku do Spółki może negatywnie wpłynąć na ocenę i wizerunek Spółki, co w konsekwencji może skutkować obniżeniem jej przychodów. 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.

Ponadto, w Spółce jest zatrudniona osoba, której zadaniem jest m.in. monitorowanie mediów społecznościowych w zakresie postrzegania Spółki przez bieżących oraz potencjalnych odbiorców jej gier.

Ryzyko związane z utratą klientów

Ryzyko to powiązane jest z posiadaną reputacją na rynku oraz relacjami z klientami. Odbiorcami gier Spółki są osoby indywidualne z sektora B2C. Istnieje ryzyko, iż popełnione błędy w zakresie prowadzonej działalności, w tym przede wszystkim jakość gier oferowanych przez Spółkę czy decyzje podejmowane przez osoby zarządzające, wpłyną negatywnie na postrzeganie oferty Spółki. W konsekwencji może to negatywnie wpłynąć na końcowy wynik finansowy Spółki.

Spółka zapobiega powyższym zagrożeniom poprzez systematyczny wzrost jakości produkowanych gier, czy rozszerzenie oferty o nowe tytuły.

Dodatkowo Spółka nieustannie sprawdza poziom zadowolenia klientów i dostosowuje ofertę do zgłaszanych przez nich sugestii.

Ryzyko potencjalnych roszczeń konsumentów

Działalności Spółki, związana jest z ryzykiem ewentualnych roszczeń konsumentów w kwestii jakości dostarczanych produktów, w tym przede wszystkim dostarczanych treści. Korzystający z produkcji Spółki, zgodnie z polskim prawem, mogą dochodzić roszczeń za spowodowane szkody. Niezależnie od ilości zdarzeń pojawienie się zarzutów ze strony klientów, może negatywnie wpłynąć na ocenę i wizerunek Spółki i oferowanych przez nią gier, co w konsekwencji może skutkować obniżeniem przychodów.

Niniejsze ryzyko może dotyczyć również szkód graczy natury psychicznej lub zdrowotnej, w wyniku ponadnormatywnego zaangażowania gracza w dany tytuł wyprodukowany przez Spółkę.

Celem ograniczenia niniejszego ryzyka, każda z gier na platformach dystrybucyjnych ma przypisaną kategorię wiekową, wskazującą na minimalny wiek gracza, do którego dana gra jest skierowana. Ponadto, przed instalacją lub uruchomieniem niektórych z gier, pojawiają się dodatkowo informacje o kategorii wiekowej.

Ryzyko potencjalnych roszczeń sądowych i administracyjnych

Podmiot prowadzący działalność gospodarczą, narażony jest na postępowania sądowe na gruncie prawa gospodarczego, cywilnego, administracyjnego, prawa pracy oraz innych. Spółka może występować zarówno jako strona pozywająca, jak i pozwana. W związku z powyższym Spółka narażona jest na ponoszenie kosztów związanych z samymi postępowaniami, jak również z ewentualnymi roszczeniami. Ryzyko ewentualnych spraw sądowych w zakresie prowadzonej działalności, oprócz możliwych przy prowadzeniu każdej działalności gospodarczej, w przypadku Spółki dotyczyć może przede wszystkim roszczeń dotyczących sporów, wynikających z umów najmu lokali, postępowania odwoławczego w stosunku do instytucji kontrolnych uprawnionych do nadzoru nad działalnością Spółki, sporów w relacji pracodawca – pracownik, czy bezpośrednio związanych z wykonywaną przez Spółkę działalnością, tj. ewentualnymi roszczeniami klientów w odniesieniu do wytworzonych gier. 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.

Obecnie wobec Spółki nie toczy się żadne postępowanie sądowe, administracyjne ani sądowno-administracyjne, mogące mieć istotny wpływ na działalność Spółki. Jednak, w przypadku znaczących kwot spornych bądź dużej liczby postępowań wytoczonych przeciwko Spółce w krótkim okresie, sytuacja finansowa oraz osiągnięte przez nią wyniki finansowe mogą ulec pogorszeniu.

Przestrzeganie prawa oraz wewnętrznych standardów i kultury organizacji obowiązującej w Spółce, w opinii Zarządu gwarantuje unikanie roszczeń sądowych.

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 zawierane przez Spółkę, jak również poprzednika prawnego Spółki umowy, zawierające klauzulę przenoszącą prawa autorskie, istnieje ryzyko podjęcia prób kwestionowania skuteczności nabycia tych praw lub ich części przez Spółkę, a tym samym potencjalne istnienie ryzyka podniesienia roszczeń prawno-autorskich.

Ryzyko to związane jest również z potencjalnym wyciekiem danych dotyczących danej gry produkowanej przez Spółkę, a której właścicielem jest inny podmiot. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, niniejsze ryzyko identyfikowane jest w kontekście zawartej 19 sierpnia 2022 r. z Intermarum SA z siedzibą w Opolu umowy na wykonanie portingu i wydanie gry Workshop Simulator na urządzenia VR (właścicielem praw do tej gry jest Intermarum SA).

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. Spółka dąży do uniknięcia w swojej działalności takiej sytuacji, w której naruszałaby prawa własności intelektualnej przysługujące podmiotom trzecim poprzez wprowadzenie do sprzedaży określonych produktów. Niemożliwe jest jednak całkowite wykluczenie możliwości wnoszenia przeciwko Spółce zarzutów dotyczących naruszenia praw własności intelektualnej podmiotów trzecich, w związku z wprowadzeniem nowych produktów. Konsekwencją może być konieczność zapłaty kar i odszkodowań na rzecz takiego podmiotu, co mogłoby negatywnie odbić się na sytuacji finansowej Spółki.

Ryzyko utraty i trudności w pozyskaniu nowych pracowników

Działalność Spółki, uzależniona jest w dużym stopniu od prawidłowego wykonywania zadań zarówno przez osoby zatrudnione w Spółce, jak również z nią współpracujące. Istotne znaczenie mają kompetencje oraz know-how osób stanowiących zespół pracujący nad określonym produktem, a także kadry zarządzającej i kadry kierowniczej Spółki. Spółka, z uwagi na specyfikę swojej działalności, celem prawidłowego funkcjonowania zatrudnia oraz współpracuje z osobami specjalizującymi się w branży gier. Ważne zatem jest, aby osoby te posiadały odpowiednie kwalifikacje oraz doświadczenie. Zakres działań prowadzonych przez Spółkę wymaga zatrudnienia wykwalifikowanych specjalistów, którzy swoją wiedzą i umiejętnościami wpływają na satysfakcję społeczności internetowej.

Dynamiczny rozwój zwiększa zapotrzebowanie na wykwalifikowanych pracowników. Potencjalnie lepsze warunki pracy, zaproponowane przez konkurencyjną firmę, mogą skłonić kluczowych pracowników lub współpracowników do odejścia i w dalszej perspektywie osłabienia pozycji rynkowej Spółki. Faktyczne otwarcie rynków pracy w wyniku popularyzacji czy wręcz upowszechnienia się pracy zdalnej, zwłaszcza w szeroko rozumianym sektorze IT spowodowało, że część pracowników (lub kandydatów), w tym zwłaszcza pracowników wykwalifikowanych, może z łatwością podjąć zatrudnienie poza Polską bez fizycznej zmiany miejsca zamieszkania. W związku z powyższym, istnieje ryzyko odejścia aktualnych pracowników, a także możliwych trudności związanych z zatrudnieniem odpowiednio wykwalifikowanej kadry.

Odejście osób z wymienionych grup, może wiązać się z utratą przez Spółkę wiedzy oraz doświadczenia w zakresie profesjonalnego projektowania i produkcji gier. Utrata członków zespołu pracującego nad danym produktem może negatywnie wpłynąć na jakość danej gry oraz na termin jej oddania, a przez to na wynik sprzedaży produktu i wyniki finansowe Spółki.

Ponadto, braki kadrowe (niekontrolowane odejścia, nieskuteczne rekrutacje) mogą powodować obniżenie zdolności produkcyjnych w odniesieniu do nowych gier Spółki, a nawet utratę klientów. Jako konsekwencja powyższych zjawisk występuje presja płacowa ze strony pracowników.

Z uwagi na fakt, że Spółka prowadzi działalność operacyjną z Polski, tj. rynku, który z jednej strony charakteryzuje się bardzo dobrą ceną za roboczogodzinę do jakości dostarczanej pracy, rynek ten został zauważony przez rynki zagraniczne, na których często ten wskaźnik jest znacznie gorszy. Powoduje to, iż polski rynek programistów jest obciążony dużym ryzykiem zbyt niskiej dostępności programistów w stosunku do popytu na ich usługi, a przez to znacznym wzrostem pensji podstawowych zasobów, co może przełożyć się na wyniki ekonomiczne Spółki.

Powyżej opisane czynniki mogą mieć wpływ na pozycję konkurencyjną Spółki, a w konsekwencji obniżyć dynamikę jej rozwoju. Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku odejścia któregokolwiek z kluczowych pracowników lub współpracowników, działalność Spółki zostanie zachwiana.

Mając na uwadze niniejsze ryzyko, w Spółce realizowana jest odpowiednia polityka zatrudnienia i współpracy, która daje bezpieczeństwo dla obu stron. 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 wykwalifikowanych pracowników

Potencjalni pracownicy Spółki powinni posiadać odpowiednie wykształcenie oraz doświadczenie w projektowaniu oraz programowaniu gier komputerowych w technologii AR i VR. Jest to podyktowane specyficznymi wymaganiami produkowanych przez Spółkę gier video. Zapotrzebowanie rynku gier na takich specjalistów jest nieadekwatne do ilości dostępnych wykwalifikowanych pracowników. Spowodowane jest to głównie niewielką liczbą szkół wyższych w Polsce oferujących kierunki zawodów związanych z tworzeniem gier. W efekcie, rynek pracowników w tym zakresie jest wąski.

Istnieje ryzyko, że Spółka będzie miała czasowe problemy ze znalezieniem osób o kwalifikacjach i doświadczeniu wystarczających do współpracy ze Spółką. Ryzykiem, jest brak odpowiedniej liczby pracowników, adekwatnej dla dynamiki rozwoju Spółki. Spółka wskazuje, iż od początku prowadzonej działalności, udało się wypracować procedury umożliwiające wyszukiwanie i szkolenie wartościowych pracowników posiadających odpowiednią wiedzę i doświadczenie. Dodatkowo, Spółka prowadzi stałą współpracę z wyspecjalizowanymi podmiotami odpowiedzialnymi za pozyskiwanie nowych pracowników.

Ryzyko związane z możliwością prowadzenia działalności konkurencyjnej przez pracowników oraz współpracowników Spółki

Pracownicy zatrudnieni przez Spółkę oraz podmioty z nim na stałe współpracujące, posiadają dużą wiedzę specjalistyczną i często wieloletnie doświadczenie na rynku gier, co pozwala na systematyczne wdrażanie nowych rozwiązań. Istnieje ryzyko odejścia pracowników i współpracowników uczestniczących w rozwijaniu i ulepszaniu produkcji Spółki w celu założenia własnej działalności, konkurencyjnej wobec Spółki.

Spółka ogranicza niniejsze ryzyko poprzez indywidualne motywowanie pracowników, dbałość o atmosferę pracy, rozwój kompetencji, regularne podwyżki czy premiowanie pracy.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Zarządzanie należnościami i zobowiązaniami jest jednym z kluczowych elementów utrzymania określonego poziomu płynności finansowej. W przypadku występowania nieprzewidzianych zdarzeń w zakresie sprzedaży produktów czy usług dla klientów, przedłużania płatności zobowiązań do dostawców, a także w przypadku podjęcia błędnych decyzji w procesie administrowania finansami Spółki, istnieje możliwość zagrożenia płynności finansowej. Zarząd w celu minimalizacji ryzyka utraty płynności finansowej, dokonuje analizy struktury finansowania Spółki, a także dba o utrzymanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, niezbędnego do terminowego regulowania bieżących zobowiązań.

Ryzyko związane z uprawnieniami osobistymi

Zgodnie z art. 12 Statutu Spółki, Pan Sławomir Matul posiada uprawnienia osobiste do powoływania członków Rady Nadzorczej, uzależnione od posiadanego udziału w głosach na walnym zgromadzeniu Spółki:

- d) tak długo jak Pan Sławomir Matul (lub podmiot przez niego kontrolowany) będzie posiadał akcje stanowiące co najmniej 25% wszystkich akcji Spółki, przysługiwać mu będzie uprawnienie do powoływania i odwoływania:
 - (i) trzech (3) członków Rady Nadzorczej, w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z 5 (pięciu) osób;
 - (ii) czterech (4) członków Rady Nadzorczej w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z 6 (sześciu) albo 7 (siedmiu) osób,

przy czym jeden z powołanych członków Rady Nadzorczej uzyska funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej bez potrzeby przeprowadzenia odrębnych wyborów na tę funkcję;

- e) tak długo, jak Pan Sławomir Matul będzie posiadał akcje stanowiące mniej niż 25%, ale nie mniej niż 10% wszystkich akcji Spółki, przysługiwać mu będzie uprawnienie do powoływania i odwoływania:
 - (v) dwóch (2) członków Rady Nadzorczej w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z 5 (pięciu) osób,
 - (vi) trzech (3) członków Rady Nadzorczej w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z 6 (sześciu) albo 7 (siedmiu) osób,

przy czym jeden z powołanych członków Rady Nadzorczej uzyskuje funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej bez potrzeby przeprowadzenia odrębnych wyborów na tę funkcję;

- f) tak długo, jak Pan Sławomir Matul będzie posiadał akcje stanowiące mniej niż 10%, ale nie mniej niż 5% wszystkich akcji Spółki, przysługiwać mu będzie uprawnienie do powoływania i odwoływania:
 - (vii) jednego (1) członka Rady Nadzorczej w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z 5 (pięciu) osób,
 - (viii) dwóch (2) członków Rady Nadzorczej w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z 6 (sześciu) albo 7 (siedmiu) osób,

przy czym jeden z powołanych członków Rady Nadzorczej uzyskuje funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej bez potrzeby przeprowadzenia odrębnych wyborów na tę funkcję. Pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. W przypadku wygaśnięcia uprawnień wskazanych powyżej, prawo powoływania i odwoływania członka Rady Nadzorczej przysługuje Walnemu Zgromadzeniu. Walnemu Zgromadzeniu przysługuje w szczególności uprawnienie do odwołania członka Rady Nadzorczej powołanego w wykonaniu uprawnienia, które wygasło. Ponowne nabycie przez Pana Sławomira Matul akcji Spółki w liczbie przekraczającej określony próg wskazany powyżej, prowadzić będzie do odzyskania tych uprawnień.

Wobec powyższego oraz w związku z faktem, iż Pan Sławomir Matul posiada 62,02% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, istnieje ryzyko jego bezpośredniego wpływu na obsadzenie większości funkcji w organach korporacyjnych, tj. w Radzie Nadzorczej, a w konsekwencji w Zarządzie.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, trzech członków spośród pięcioosobowego składu Rady Nadzorczej, tj. Panowie Łukasz Błażejczyk, Tomasz Rutkowski i Jakub Łukomski są pracownikami Kancelarii Prawnej doradzającej Spółce, przy czym dwaj członkowie, tj. Panowie Tomasz Rutkowski i Jakub Łukomski zostali powołani w dniu 23 sierpnia 2022 r. przez Pana Sławomira Matula, który zrealizował opisane powyżej uprawnienia osobiste wynikające z art. 12 ust. 2 lit. a Statutu Spółki w zw. z art. 354 §1 Kodeksu spółek handlowych (Pan Łukasz Błażejczyk został powołany przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 15 września 2021 r.).

Ryzyko wpływu akcjonariuszy na działalność Spółki

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego 62,02% udziału w kapitale i głosach Spółki jest w posiadaniu jednego akcjonariusza, posiadającego powyżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu. W związku z powyższym, pozostali akcjonariusze posiadają łącznie 37,98% udziału w kapitale i głosach Spółki. Istnieje zatem ryzyko, iż wpływ akcjonariuszy mniejszościowych na podejmowane decyzje będzie ograniczony.

Jednakże zarówno przepisy Kodeksu spółek handlowych, jak i przepisy Ustawy o ofercie przewidują instrumenty zabezpieczające interesy akcjonariuszy mniejszościowych. Każdemu z akcjonariuszy Emitenta obecnemu na walnym zgromadzeniu, który głosował przeciwko danej uchwale i zgłosił sprzeciw do protokołu lub akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu albo nieobecnemu na walnym zgromadzeniu z powodu wadliwego zwołania walnego zgromadzenia, przysługuje prawo zaskarżenia uchwał podjętych niezgodnie z przepisami prawa lub sprzecznych ze statutem Emitenta lub dobrymi obyczajami. To samo uprawnienie przysługuje akcjonariuszom nieobecnym na walnym zgromadzeniu w stosunku do uchwał, które zostały podjęte pomimo, iż nie były objęte porządkiem obrad walnego zgromadzenia.

Ponadto, niniejsze ryzyko należy rozpatrywać również z punktu widzenia istotnych zmian właścicielskich, w tym pojawienia się innego akcjonariusza dominującego posiadającego udział w głosach umożliwiającą dokonanie zmian w organach Spółki. Zmiany takie mogłyby mieć wpływ na modyfikację planów rozwojowych, w tym modyfikację lub zmianę profilu działalności Spółki.

Ryzyko związane z wartością wyceny podmiotu przejmowanego

W dn. 29 grudnia 2020 r. Zarząd Emitenta oraz Zarząd VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS 0000787989; spółka przejmowana) podpisały Plan Połączenia (aneksowany 8 kwietnia 2021 r.), w którym uzgodniły sposób połączenia obu podmiotów. Strony ustaliły, że połączenie nastąpi w trybie art. 492 §1 pkt 1) k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS 0000787989) jako spółki przejmowanej, na Emitenta, w zamian za akcje, które Emitent wydał wspólnikom spółki przejmowanej. Stosunek wymiany akcji ustalony został w oparciu o wyceny obu podmiotów, tj. wartość Emitenta oszacowaną na 6.947.586,06 zł (wartość godziwa ustalona w oparciu o wycenę metodą rynkową 100% akcji, sporządzoną na dzień 1 listopada 2020 roku) oraz wartość VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS 0000787989) jako spółki przejmowanej oszacowano na 35.596.450,00 zł (wartość godziwa ustalona na dzień 1 listopada 2020 roku w oparciu o metodę majątkową skorygowanych aktywów netto, natomiast do wyceny know-how i autorskich praw majątkowych do znaku towarowego zastosowano metodę Venture Capital z uwzględnieniem mnożników porównywalnych spółek).

Należy zaznaczyć, iż metoda dochodowa bazuje na prognozach wyników finansowych, a każde prognozowanie obarczone jest pewnym ryzykiem bądź to niedoszacowania bądź przeszacowania spodziewanych wyników finansowych. Porównując dane finansowe zawarte w prognozie do danych finansowych osiągniętych przez Emitenta (tj. podmiotu powstałego w wyniku połączenia, w ramach którego realizowana jest działalność, na którą zostały sporządzone prognozy finansowe), zarówno za 2021 rok jak i 2022 rok, zauważalne są rozbieżności w zyskowności na niekorzyść faktycznie osiągniętych wyników finansowych (co wynikało ze świadomej decyzji w zakresie przeznaczenia wygenerowanych przychodów na rozwój działalności Spółki, w tym prac nad nowymi tytułami oraz rozbudowaniem zespołu), przy czym prognozowana w wycenie wartość przychodów na 2021 rok została zrealizowana (a nawet przekroczona o 9%), natomiast wartość przychodów osiągniętych za 2022 rok jest niższa o ok. 30% względem przychodów prognozowanych w wycenie (mniejsza wartość przychodów za 2022 rok spowodowana była m.in. przesunięciem terminu podpisania umów z Meta Platforms Technologies, LLC, na wydanie gier „Bartender VR Simulator” i „Horror Bar VR” w głównym sklepie Meta Quest oraz w związku z negocjacjami zakończonymi sukcesem, polegającym na podpisaniu umowy

dystrybucji gry „Horror Bar VR” w głównym sklepie Meta Quest i wstrzymaniem publikacji tej gry na platformie App Lab pomimo tego, że gra była gotowa do publikacji na tej platformie, co ostatecznie spowodowało, że Emitent nie zrealizował w 2022 roku zakładanych z tej współpracy przychodów). Biorąc pod uwagę powyższe, wartość VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS 0000787989) jako spółki przejmowanej może być niższa od wartości przyjętej na potrzeby połączenia, niemniej jednak należy zauważyć, że niższa zyskowość niż wskazana w prognozach może być dyskontowana wytworzeniem w tym okresie nowych IP (gier). Ponadto, wartość przyjęta na potrzeby połączenia stanowiła również podstawę do ustalenia parytetu wymiany akcji, a w konsekwencji udziału akcjonariuszy Emitenta w jego ogólnej liczbie głosów po połączeniu.

Należy jednak wskazać, iż wycena VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS 0000787989) jako spółki przejmowanej nie została zakwestionowana przez biegłego sądowego, badającego Plan Połączenia przyjęty przez zarządy łączących się spółek dnia 29 grudnia 2020 r. (aneksowany 8 kwietnia 2021 r.), zawierający ustalony na potrzeby połączenia parytet wymiany akcji (Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania Planu Połączenia została załączona w pkt 22.6 Dokumentu Informacyjnego). Wycena w żaden sposób nie została również zakwestionowana przez akcjonariuszy zarówno po podpisaniu Planu Połączenia i w konsekwencji dokonywanych przez Emitenta zgłoszeń o zamiarze połączenia (w oparciu o art. 504 K.s.h.), a ponadto została zaakceptowana przez akcjonariuszy wyrażających zgodę na połączenie obu podmiotów i ustalony parytet wymiany akcji w procesie połączenia, podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta jak również Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS 0000787989) jako spółki przejmowanej, które odbyły się 15 września 2021 r.

Nadto, biegła rewident w sprawozdaniach z badania sprawozdań finansowych za lata 2021 oraz 2022 nie zakwestionowała zarówno samej wartości wyceny spółki przejmowanej jak również zastosowanej metodologii.

15.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko inwestycji na rynku NewConnect

Inwestorzy rozważający nabycie akcji powinni w swoich decyzjach uwzględniać ryzyko towarzyszące tego typu inwestycjom. Wynika to z faktu, że kształtowanie się cen papierów wartościowych notowanych na giełdach papierów wartościowych jest nieprzewidywalne zarówno w krótkim, jak i długim okresie. Poziom zmienności cen papierów wartościowych, a tym samym ryzyko inwestycji, jest zazwyczaj wyższy niż poziom zmienności cen innych instrumentów finansowych dostępnych na rynku kapitałowym, takich jak papiery skarbowe, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne wybranych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, czy zabezpieczone dłużne papiery wartościowe. Kurs giełdowy akcji wprowadzonych do obrotu może podlegać znacznym wahaniom, spowodowanym licznymi czynnikami, do których należy zaliczyć m.in.: zmiany w wynikach operacyjnych Emitenta, rozmiar i płynność rynku, zmianę kursów walut i stopy inflacji, koniunkturę na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., zmianę faktyczną lub prognozowaną sytuacji polityczno-gospodarczej na świecie, w regionie lub w Polsce, a także koniunktury na giełdach światowych. Inwestowanie w akcje jest związane z ryzykiem wahań kursów i ograniczenia płynności tych instrumentów.

Ponadto, podejmujący się inwestycji w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect musi liczyć się z faktem, iż rynek ten w porównaniu z rynkiem regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. charakteryzuje się niższą płynnością akcji. Wobec tego należy brać pod uwagę możliwość wystąpienia trudności ze zbyciem zakupionych przez inwestora papierów wartościowych. Ponieważ rynek ten charakteryzuje się znaczącymi wahaniami cen instrumentów finansowych, decyzje dotyczące inwestycji powinny być rozważane w perspektywie średnio- i długoterminowej. W porównaniu z rynkiem podstawowym

Giędy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., ryzyko inwestycji na rynku NewConnect jest znacznie większe, co zarówno oznacza możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków, ale również dużych strat.

Ryzyko niedostatecznej płynności rynku, dużej podaży akcji i wahań cen akcji

Inwestycje prowadzone w alternatywnym systemie obrotu cechują się znacznie większym ryzykiem niż inwestycje w papiery skarbowe, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych czy inwestycje w papiery wartościowe notowane na rynku regulowanym.

Ceny akcji notowanych w alternatywnym systemie obrotu, zależą od wzajemnych relacji pomiędzy popytem i podażą. Elementy te wynikają przede wszystkim z osiągniętych przez Emitenta wyników finansowych, sytuacji makroekonomicznej, politycznej oraz innych czynników. Należy zaznaczyć, iż wiele czynników wywierających bezpośredni wpływ na ceny papierów wartościowych, są niezależne od sytuacji i działań Emitenta.

Jednocześnie papiery wartościowe notowane w alternatywnym systemie obrotu podlegają znaczącym wahaniom cen oraz cechują się mniejszą płynnością w stosunku do papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym.

Tym samym mogą występować trudności w sprzedaży dużej ilości akcji w krótkim okresie, co może powodować dodatkowo znaczne obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu, a nawet czasami brak możliwości ich sprzedaży.

Istnieje ryzyko, iż osoba nabywająca akcje, nie będzie mogła ich zbyć w dowolnym, wybranym przez siebie terminie lub ilości oraz po satysfakcjonującej cenie.

Istnieje również ryzyko, że na skutek szeregu czynników, cena akcji będzie niższa niż ich cena emisyjna. Na tą sytuację mogą mieć wpływ w szczególności:

- pogorszenie sytuacji na rynku,
- zmiany wyników operacyjnych Emitenta,
- poziom inflacji,
- zmiany czynników ekonomicznych krajowych i międzynarodowych,
- sytuacja na światowych rynkach kapitałowych.

Alternatywny system obrotu jest platformą przeznaczoną przede wszystkim dla młodych spółek o wysokim potencjale wzrostu, oferujących innowacyjne produkty, usługi lub procesy biznesowe. Ze względu na specyfikę rynku, a w szczególności stosunkowo niskie kapitalizacje notowanych spółek i mniejszą niż w przypadku rynku regulowanego liczbę aktywnych inwestorów, istnieje ryzyko, że akcje Emitenta będą charakteryzowały się niższą płynnością, niż by to miało miejsce na rynku regulowanym.

Inwestor przed podjęciem decyzji o nabyciu instrumentów finansowych Spółki, musi brać pod uwagę ryzyko związane z trudnościami w sprzedaży dużej liczby akcji w krótkim okresie, co może powodować dodatkowo obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu.

Ryzyko obniżenia kursu lub płynności akcji w związku z publikacją niekorzystnych raportów dotyczących tych instrumentów finansowych bądź rynków, na których działa Emitent

Na kształtowanie rynkowej ceny akcji po ich wprowadzeniu do obrotu w alternatywnym systemie obrotu może mieć częściowo wpływ publikowania rekomendacji inwestycyjnych oraz raportów analitycznych dotyczących Emitenta, jak i rynków, na których działa. Publikacja takiej negatywnej rekomendacji może wywołać niekorzystne reakcje wśród inwestorów, powodując spadek popytu na akcje oraz spadek rynkowego kursu akcji bądź wolumenu ich obrotu.

Ryzyko obniżenia kursu akcji w związku z wprowadzeniem do obrotu Akcji serii L objętych niniejszym Dokumentem Informacyjny

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, w publicznym obrocie w ramach alternatywnego systemu na rynku NewConnect znajduje się 4.127.366 akcji Spółki, które stanowią 12,57% wszystkich wyemitowanych przez Spółkę akcji. Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego, Spółka ubiega się o wprowadzenie kolejnych 27.920.000 Akcji serii L, które stanowią 85,00% wszystkich wyemitowanych przez Spółkę akcji.

Istnieje ryzyko, iż w przypadku złożenia zleceń sprzedaży tych akcji przez ich akcjonariuszy w znacznej ilości, z uwagi na niewystarczający popyt, kurs akcji Spółki może ulec obniżeniu.

Niniejsze ryzyko ograniczane jest tym, że 55,34% akcji wprowadzanych na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego, znajduje się w posiadaniu Pana Sławomira Matula, Prezesa Zarządu oraz głównego akcjonariusza, posiadającego 62,02% akcji Emitenta.

Ryzyko związane z zawieszeniem notowań lub wykluczeniem instrumentów finansowych Emitenta 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 emitenta w przypadku, gdy wykluczenie danych akcji z obrotu następuje 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 oraz 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 nienależyście 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 nienależyście 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 wnioski 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 wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje 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. obrocie 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 nienależyte 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 nienależyte 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 nienależyte 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.

16. Zwięzłe przedstawienie wybranych informacji o emitencie

16.1. Historia emitenta

VR Factory Games Spółka Akcyjna (wcześniej: Surfland Systemy Komputerowe Spółka Akcyjna) powstała z przekształcenia Surfland - Systemy Komputerowe spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu. Spółka ta została zawiązana 12 grudnia 1997 roku i następnie wpisana do rejestru handlowego dział B Ns Rej. H 7554 przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Rejestrowy w dniu 16 lutego 1998 roku. Spółka ta wywodzi się z PPH Surfland sp. z o.o. (obecnie Surfland sp. z o.o. S.K.A.), która w 1989 r. utworzyła w swoich strukturach Dział Komputerowy – jeden z pierwszych w Polsce autoryzowanych partnerów świadczących usługi serwisowe dla Hewlett Packard oraz pierwszy sklep komputerowy we Wrocławiu. W 1998 r. dział został wydzielony ze struktur tej spółki i zarejestrowany pod nazwą Surfland Systemy Komputerowe sp. z o.o. jako oddzielny podmiot prawa handlowego. W latach 1999 – 2002, w związku z intensywnym rozwojem Internetu, Spółka rozszerzyła ofertę o produkty i usługi wspierające wykorzystanie sieci globalnej w biznesie: świadczenie usług dostępowych i hostingowych, uruchomienie własnego Data Center, budowanie kompetencji w obszarze projektowania i budowy sieci lokalnych (LAN) i rozległych (WAN) oraz wykorzystanie technologii VoIP (Voice over Internet Protocol).

W dniu 19 czerwca 2001 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o przekształceniu formy prawnej działalności w spółkę akcyjną, a następnie w dniu 13 sierpnia 2001 roku została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000023205. W latach 2003–2004 utworzony został dział aplikacji użytkowych, który zawiązał współpracę z Microsoft Business Solutions w zakresie sprzedaży i wdrożeń systemu klasy ERP MBS Navision. W roku 2008 dział aplikacji użytkowych po wydzieleniu do odrębnej spółki, został sprzedany inwestorowi branżowemu. Od 2009 r. Surfland Systemy Komputerowe S.A. kontynuowała rozwój w głównych obszarach kompetencji: technologie sieciowe, systemy serwerowe, bezpieczeństwo teleinformatyczne, systemy inteligentnego budynku. W dniu 5 sierpnia 2011 r. Spółka zadebiutowała na alternatywnym rynku NewConnect, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Realizując proces wydzielenia dotychczasowej działalności Spółki do nowo powołanego podmiotu, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, działając na podstawie art. 393 pkt 3) Kodeksu spółek handlowych podjęło w dniu 20 sierpnia 2020 r. Uchwałę nr 4 o wyrażeniu zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa, prowadzonego przez Spółkę w rozumieniu art. 551 Kodeksu cywilnego, w postaci „Działu Realizacji Projektów i Usług IT”. Zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa nastąpiło poprzez jej przeniesienie z dniem 01 września 2020 r. na rzecz spółki Surfland Systemy Komputerowe sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000849845, w formie wkładu niepieniężnego na pokrycie 4.950 (słownie: cztery tysiące dziewięćset pięćdziesiąt) nowych udziałów w kapitale zakładowym Surfland Systemy Komputerowe sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu o wartości nominalnej 100,00 zł (słownie: sto złotych) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 495.000,00 zł (czteryście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy złotych). Objęcie przez Spółkę wyżej wymienionych udziałów nastąpiło w dniu 31 sierpnia 2020 r. Przeniesione składniki majątkowe są od początku września 2020 r. wykorzystywane przez Surfland Systemy Komputerowe sp. z o.o. do kontynuacji działalności gospodarczej związanej z oferowaniem, projektowaniem, dostawą rozwiązań i systemów IT, realizacją projektów oraz świadczeniem szerokiego wachlarza usług IT. Surfland Systemy Komputerowe sp. z o.o. stała się więc kontynuatorem działalności prowadzonej dotychczas w tym zakresie przez Surfland Systemy Komputerowe SA.

Wobec powyższego, na dzień 31 grudnia 2020 roku Spółka tworzyła Grupę Kapitałową z Surfland Systemy Komputerowe sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Emitent posiadał 5.000

udziałów Spółki Surfland Systemy Komputerowe sp. z o.o., które stanowiły 100% udziału w kapitale zakładowym tego podmiotu. Wyłączną działalnością Surfland Systemy Komputerowe sp. z o.o. jest oferowanie, projektowanie, dostawa rozwiązań i systemów IT, realizacja projektów oraz świadczenie szerokiego wachlarza usług IT.

W dniu 15 września 2021 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Surfland Systemy Komputerowe S.A. oraz Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (VR Factory Games) podjęły uchwały, w sprawie połączenia obu podmiotów, zgodnie z uzgodnionym i przyjętym przez Zarządy obu spółek w dniu 29 grudnia 2020 r. (aneksowanym 8 kwietnia 2021 r.) Planem Połączenia. Następnie, w dniu 17 listopada 2021 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowił zarejestrować połączenie. Połączenie nastąpiło w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h. tj. przez przeniesienie całego majątku VR Factory Games sp. z o.o. (jako spółki przejmowanej) na Spółkę (jako spółkę przejmującą), w zamian za nowo wyemitowane akcje zwykłe na okaziciela serii L, które Spółka wydała wspólnikom VR Factory Games sp. z o.o. na zasadach określonych w Planie Połączenia. W związku z połączeniem, zmieniona została firma na VR Factory Games Spółka Akcyjna, siedziba na Warszawę oraz podwyższona została wartość kapitału zakładowego z kwoty 4.927.366,00 zł do kwoty 32.847.366,00 zł, tj. o kwotę 27.920.000,00 zł w drodze emisji 27.920.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii L, o wartości nominalnej 1,00 zł każda, wyemitowanych trybie subskrypcji prywatnej na rzecz wspólników VR Factory Games sp. z o.o. (jako spółki przejmowanej). Wspólnikom VR Factory Games sp. z o.o. (jako spółki przejmowanej) wydane zostały akcje serii L zgodnie ze stosunkiem wymiany akcji 1 : 2792 (tj. na jeden udział VR Factory Games sp. z o.o. - jako spółki przejmowanej, przypada 2.792 akcji nowej emisji).

W dniach 27 i 30 września 2021 r. Spółka zbyła pozostałe posiadane przez siebie 100% udziałów w spółce Surfland Systemy Komputerowe sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

W wyniku powyższych działań, Spółka prowadzi działalność przede wszystkim w obszarze działalności prowadzonej dotychczas przez VR Factory Games sp. z o.o. (jako spółki przejmowanej), związanej z tworzeniem, promocją oraz dystrybucją gier rozrywkowych oraz aplikacji marketingowych (B2C lub B2B) wykorzystujących technologię wirtualnej oraz rozszerzonej rzeczywistości.

Krótki opis historii studia VR Factory Games

Studio VR Factory Games od początku działalności, tj. od 2016 r. rozwijane było w ramach jednoosobowej działalności gospodarczej, prowadzonej przez obecnego Prezesa Zarządu Spółki Pana Sławomira Matula. W ramach tej działalności, studio wyprodukowało i wydało dwie gry: Bartender VR Simulator oraz Guns and Notes, a także aplikację do organizowania esportowych turniejów barmańskich „Bartender VR League” i aplikację eventową „VR Bar Simulator”. W 2020 r. działalność ta została przeniesiona do spółki VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS 0000787989), w której powyższe produkty były w dalszym ciągu rozwijane. W 2021 r. VR Factory Games sp. z o.o. została połączona z Emitentem

16.2. Zwięzłe przedstawienie działalności prowadzonej przez emitenta

- **Zakres działalności**

W wyniku połączenia z 17 listopada 2021 r., obecnie prowadzona przez VR Factory Games S.A. działalność skupia się na projektowaniu, produkcji, wydawaniu i wsparciu sprzedaży gier i aplikacji na najbardziej popularne platformy VR. Spółka posiada umowy z wiodącymi globalnymi platformami dystrybucyjnymi takimi jak Sony Corporation (właściciel PlayStation VR), Meta Platforms, Inc. (wcześniej Facebook, Inc. - właściciel Meta Store i Meta App Lab), Valve Corporation (właściciela Steam), Vive Port (właściciel HTC) czy Pico VR (spółka nabyta przez właściciela platformy Tik-Tok). Spółka podpisała również umowę wyrażającą chęć

współpracy z producentem zestawów VR Pimax, który tworzy swój własny sklep z grami na wzór sklepów Vive Port czy Oculus Store.

VR Factory Games jest zarówno deweloperem, produkując gry w oparciu o własne know-how, kapitał ludzki oraz środki finansowe, jak również, z uwagi na posiadane doświadczenie, wydawcą tych gier. Od 2016 r. Spółka wytworzyła i wydała swoje gry VR na wszystkich kluczowych globalnych platformach sprzedażowych takich jak: PlayStation VR, Steam, Oculus Store, Vive Port.

Studio VR Factory Games swoją działalność rozpoczęło w 2016 r., tj. w roku, w którym powstał komercyjny rynek VR. Przed tym rokiem nie istniał powszechny rynek gier i sprzętu VR.

Spółka została doceniona przez międzynarodowe organizacje oraz gremia koncentrujące się na rynku rozrywki VR:

- gra „Horror Bar VR” była finalistą VR Awards 2021 w kategorii „VR Game of the Year” (kategoria gry roku) organizowanego przez AIXR (międzynarodowa organizacja zrzeszająca społeczność VR z całego świata),
- grę „Bartender VR Simulator” mianowano aplikacją roku w dziedzinie edukacji oraz szkolenia przez dwa niezależne gremia przyznające nagrody dla aplikacji VR (GDC 2018 Viveport Developer Awards – USA: „VR Education & Training of the Year”) oraz VR Awards 2018 „VR Education of the Year”),
- dodatkowo grę „Bartender VR Simulator” uznano za produkt VR roku (nagroda przyznana w ramach VR/AR European Congress 2017).

Niezależnie od międzynarodowych nagród przyznanych Spółce czy jej produktom, działalność Spółki przełożyła się na dodatni wynik EBITDA w ostatnim okresie (jak chociażby za III kwartał 2022 r. czy narastająco za 2022 r.). Do osiągnięcia tego wyniku przyczyniło się przede wszystkim konsekwentne realizowanie planów rozwoju, skupiających się między innymi na maksymalizacji przychodów z istniejących już gier, w szczególności „Horror Bar VR” i „Bartender VR Simulator”.

W II kwartale 2022 roku gra „Bartender VR Simulator” uzyskała pozytywną certyfikację na Oculus Quest. Premiera tej gry miała miejsce 12 maja 2022 r. na urządzeniu Oculus Quest za pośrednictwem platformy sprzedażowej Oculus App Lab należącej do Meta Platforms, Inc. (dawniej Facebook, Inc.). Również 12 maja 2022 r. odbyła się premiera gry „Horror Bar VR” w ramach należącej do Sony Interactive Entertainment platformy „PlayStation”. Premiera tej gry odbyła się jednocześnie w dwóch największych regionach, tj. SIEA (Sony Interactive Entertainment of America) oraz SIEE (Sony Interactive Entertainment of Europe).

W dniu 2 grudnia 2022 r. Spółka podpisała z Meta Platforms Technologies, LLC, umowy wydawnicze, na dystrybucję autorskich gier stworzonych przez Spółkę, tj. "Horror Bar VR" i "Bartender VR Simulator". Wedle umów, w II kwartale 2023 r. Spółka ma wydać te gry w głównym sklepie Meta Quest na urządzeniu Oculus Quest. Wersje gier na Meta Quest będą różniły się od wersji dotychczas wydanych na takie platformy jak PlayStation VR, Steam czy Oculus Rift. W konsekwencji ustaleń realizowanych do celów podpisania tych umów, Spółka wraz z menadżerami z Meta Platforms Technologies, LLC, wypracowała katalog prac ukierunkowany na znaczący rozwój tych gier. W ramach umów wydawniczych, Spółka uzyska od Meta Platforms Technologies, LLC, m.in. finansowanie bezzwrotne na prace rozwojowe gier, rozbudowany program QA oraz działania marketingowe wspierające sprzedaż tych gier. Dystrybucja "Horror Bar VR" i "Bartender VR Simulator" w głównym sklepie Meta Quest, który jest zarazem najpopularniejszą platformą dystrybucyjną gier VR na świecie, zapewni Spółce znacznie szerszy zasięg dystrybucyjny tych gier wśród potencjalnych graczy.

Spółka oprócz rozwijania produkcji własnych oraz realizacji eventów w oparciu o posiadane aplikacje eventowe, realizuje działania w zakresie portacji gier dojrzałych, rozwiniętych oraz rozpoznawalnych, które osiągnęły duży sukces w wydaniu na ekrany płaskie, tych produkcji na VR (np. Workshop Simulator).

- **Przewagi konkurencyjne**

Działalność VR Factory Games rozpoczęła się w 2016 roku w ramach indywidualnej działalności gospodarczej prowadzonej przez założyciela, obecnego głównego akcjonariusza oraz Prezesa Zarządu Spółki Pana Sławomira Matula. Firma powstała dokładnie w roku, gdy technologia wirtualnej rzeczywistości została po raz pierwszy skomercjalizowana – pierwsi klienci na całym świecie mogli kupić ogólnodostępne zestawy VR oraz korzystać z aplikacji VR nabywając je na ogólnodostępnych platformach sprzedażowych takich jak Steam czy Vive Port. VR Factory Games przez 6 lat swojej działalności zbudowała eksperckie kompetencje w dziedzinie VR. Dalszy rozwój Spółki jest możliwy dzięki poniższym cechom oraz podstawowym kompetencjom:

- **kompetencje w tworzeniu gier:** Spółka tworzy realistyczne symulatory oraz gry oparte o technologię VR. Kompetencje Spółki potwierdzają nie tylko otrzymane nagrody branżowe (przyznane na najważniejszych międzynarodowych konferencjach branżowych takich jak GDC w San Francisco), ale również poprawiające się wyniki finansowe Spółki;
- **kompetencje związane z wydawaniem oraz marketingiem gier:** Spółka nie jest wyłącznie producentem gier, ale co istotne również wydawcą własnych produkcji (w modelu self-publishing). Spółka posiada kompetencje w zakresie marketingu własnych produkcji (wynikające m.in. z ponad 20 letniego doświadczenia w branży reklamowej, które posiada Prezes Zarządu oraz większościowy akcjonariusz Spółki);
- **kompetencje w portacji gier z różnych platform sprzętowych:** Spółka posiada nie tylko znaczące kompetencje w przenoszeniu standardowych gier (niestworzonych w technologii VR; np. Workshop Simulator) na VR (oraz odwrotnie), ale również w zakresie przenoszenia produkcji VR między różnymi platformami VR (PlayStation VR, Oculus Quest, Pico VR);
- **powiązanie świata biznesu ze światem gier w celu wypracowania wartości Spółki:** Spółką zarządzają osoby wywodzące się nie tylko z branży gier, ale również z branży marketingu/reklamy czy szeroko pojętego biznesu. Działalność Spółki koncentruje się nie tylko na stworzeniu unikalnych gier/aplikacji w świecie VR, ale również na wypracowaniu realnej wartości ekonomicznej dla akcjonariuszy Spółki.

- **Oferta produktowa**

Gry

W portfolio Spółki znajdują się gry już wydane, jak i te, które są w fazie rozwoju, testowania gameplay czy fazy prototypowania. Łącznie takich gier Spółka w swoim portfolio posiada siedem. Do tej pory Spółka wydała na zasadach self-publishingu następujące gry:

- **Bartender VR Simulator** - na takie platformy jak: Steam, Vive Port, Oculus Store Rift, PlayStation VR, Pico VR; gra uzyskała wiele międzynarodowych nagród, w tym na GDC czy przyznaną przez VRARA; gra ta w drugim kwartale 2022 roku miała również premierę na urządzeniu Oculus Quest za pośrednictwem platformy sprzedażowej App Lab, należącej do Meta Platforms, Inc. W dn. 2 grudnia 2022 r. Spółka zawarła z Meta Platforms Technologies, LLC, umowę wydawniczą, na podstawie której, w II kwartale 2023 r. gra "Bartender VR Simulator" ma mieć premierę na urządzeniu Oculus Quest w głównym sklepie Meta Quest.

Podstawowe dane o grze:

- Data premiery: 9 lutego 2018 r.
- Kategoria: jedzenie, symulacje, użytkowe
- Status gry: ukończona
- Liczba sprzedanych kopii od 1.01.2021 r. – 31.12.2022 r.: 39.170
- Ocena gry: 4 gwiazdki na 5 możliwych na głównej platformie sprzedażowej
- Cena: 71,99 zł – 81,00 zł

- Platformy: Steam, PlayStation VR, Oculus Rift, VivePort, Pico VR, Meta Quest
- Developer: VR Factory Games S.A.
- Wydawca: VR Factory Games S.A.
- Prawa do gry: VR Factory Games S.A.
- Sposób finansowania gry: środki własne Spółki
- Przychody wygenerowane przez grę od 1.01.2021 r. – 31.12.2022 r.: 1.994.056,95 zł

Opis gry:



Bartender VR Simulator jest pierwszą na świecie grą VR symulującą rzeczywistą pracę barmana. To kombinacja symulatora, kursu barmańskiego i wciągającej gry VR. Pracując w czterech unikalnych i profesjonalnie wyposażonych barach, gracz poczuje się jak najlepszy barman na świecie. Swoją przygodę z barmaństwem rozpoczyna w klubie

muzycznym, skąd przenosi się do baru na rajskiej plaży, a zakończy w VIP-owskim barze na dachu wieżowca na Manhattanie. Gracz uczy się przygotowywać najpopularniejsze drinki świata oraz zdobywa certyfikat ukończenia kursu barmańskiego i następnie podejmuje zupełnie nowe wyzwania w trybie Pro Mode.

Gra oferuje szeroką gamę akcesoriów barmańskich, np. szklanek, różne trunki,



napoje i dodatków: lód kruszony lub pokrojony w kostkę. Gra została opracowana we współpracy z mistrzem świata barmanów oraz na podstawie konsultacji z zespołem blisko dwudziestu utytułowanych barmanów. Gra została skonstruowana w oparciu o - oprócz profesjonalnej wiedzy barmańskiej - różne techniki barmańskie, rzeczywistą fizykę płynów i niszczenie przedmiotów.

- **Horror Bar VR** - gra nominowana w 2021 roku do tytułu "VR Game of the Year"; gra została wydana na takie platformy jak: Steam, Vive Port, Pico VR, Oculus Rift; w drugim kwartale 2022 r. gra uzyskała certyfikację na platformę PlayStation VR; gra jest gotowa do wydania na platformę Meta App Lab. W dn. 2 grudnia 2022 r. Spółka zawarła z Meta Platforms Technologies, LLC, umowę wydawniczą, na podstawie której, w II kwartale 2023 r. gra "Horror Bar VR" ma mieć premierę na urządzenia Oculus Quest w głównym sklepie Meta Quest.

Podstawowe dane o grze:

- Data premiery: 25 lutego 2021 r.
- Kategoria: niezależne, symulacje
- Status gry: ukończona
- Liczba sprzedanych kopii od 25.02.2021 r. – 31.12.2022 r.: 7.703
- Ocena gry: 4 gwiazdki na 5 możliwych na głównej platformie sprzedażowej
- Cena: 71,99 zł
- Platformy: Steam, VivePort, Pico VR, Oculus Rift, PlayStation VR
- Developer: VR Factory Games S.A.
- Wydawca: VR Factory Games S.A.
- Prawa do gry: VR Factory Games S.A.

- Sposób finansowania gry: środki własne Spółki
- Przychody wygenerowane przez grę od 1.01.2021 r. – 31.12.2022 r.: 426.908,59 zł

Opis gry:

Horror Bar VR jest bardzo angażującym symulatorem baru zombie, gdzie gracz może wejść w rolę barmana i serwować przerażająco miłym klientom wiele szalonych dań i napojów. Oprawa graficzna gry sprawia, że świat zombie jest zabawnie przerażający. Koncepcja artystyczna została opracowana przez Krzysztofa Rosłana – artystę z niezwykłymi sukcesjami, w tym nominacją do Oscara.

Klienci “żywo” reagują na akcję za barem dzięki animacjom motion capture. Aby zapewnić najwyższą możliwą jakość produkcji, ale także wyjątkowe doświadczenie Spółka tchnęła życie w każdego z oryginalnych zombie odwiedzających Horror Bar VR.



Udźwiękowanie gry zostało przygotowane przez wielokrotnie nagradzanego muzyka Mikołaja Strońskiego (wielokrotny zdobywca nagród za dźwięk do wielu popularnych gier wideo takich jak League of Legends czy Wiedźmin 3). Cechami charakterystycznymi gry, są dynamicznie zmieniająca się ścieżka dźwiękowa wypełniona efektami specjalnymi oraz specjalnie przygotowany na potrzeby gry

język zombie, dzięki któremu zamawianie potraw nie mogłoby być trudniejsze. Gracz realizuje coraz to nowsze zadania, dzięki którym może osiągać jeszcze lepsze rezultaty i poprawiać swoje wyniki. Coraz bardziej skomplikowane dania, nowi klienci i wyzwania podczas codziennej pracy za barem są charakterystycznymi elementami tej produkcji. Gra umożliwia wiele sposobów na interakcję z klientami. Triki i sztuczki, które można samemu zaprojektować i zostać perfekcjonistą umożliwiają graczowi wyjątkową zabawę.



- **Guns and Notes** - gra wydana na Oculus Rift i Vive Port. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego gra jest w końcowej fazie całkowitego przeprojektowania rozgrywki, który inspirowany jest grą odnoszącą bardzo duże sukcesy, tj. Fruit Ninja. „Guns and Notes” została zaakceptowana przez Sony Corporation do wydania na platformie PlayStation VR; zmiana zasad rozgrywki spowodowała, że gra została również zoptymalizowana pod kątem możliwości wydania jej na platformie Meta Quest.

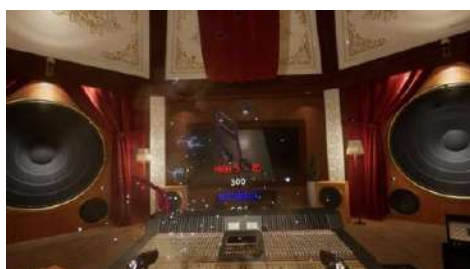
Podstawowe dane o grze:

- Data premiery: 26 stycznia 2018 r.
- Kategoria: akcja, muzyka, rekreacyjne, strzelanki
- Status gry: ukończona
- Liczba sprzedanych kopii od 01.01.2021 r. – 31.12.2022 r.: 271
- Ocena gry: 72% pozytywnych; w większości pozytywne
- Cena: 35,99 zł – 42,29 zł; 9,99 USD
- Platformy: Steam, Oculus Rift, VivePort
- Developer: VR Factory Games S.A.
- Wydawca: VR Factory Games S.A.
- Prawa do gry: VR Factory Games S.A.
- Sposób finansowania gry: środki własne Spółki

- o Przychody wygenerowane przez grę od 1.01.2021 r. – 31.12.2022 r.: 5.292,70 zł

Opis gry:

Guns and Notes VR to czysta gra rozrywkowa, która pozwala graczom zanurzyć się w wirtualnym świecie muzyki i pistoletów. Oferuje różne style muzyczne, różne pistolety, własną muzykę oraz rywalizację z graczami z całego świata. Gracz występuje w roli najlepszego producenta muzycznego na świecie. Produkuje „The best of” - album ulubionego zespołu. Jak zawsze, chce uzyskać idealne brzmienie. Gra toczy się w świecie muzyki. Gracz może wybrać między trzema studiami nagraniowymi. Każde studio reprezentuje inny gatunek muzyki - klasyka, rock i elektronika. W każdym ze studiów gracz może wybrać odtwarzanie dedykowanego utworu



muzycznego lub wgrać swoją własną ulubioną melodię. Celem gry jest zapewnienie graczowi dobrej zabawy podczas słuchania ulubionej muzyki i strzelanie nutami wychodzącymi z głośników w celu zdobycia punktów. Gracz może zdobywać dodatkowe punkty za strzelanie kilkoma nutami tego samego koloru z rzędu. Dodatkowe punkty zdobywamy również za strzelanie do instrumentów muzycznych.

Aplikacje eventowe

Spółka poza wskazanymi powyżej trzema wydanymi tytułami, które na bieżąco stara się rozwijać oraz portować na najbardziej popularne platformy sprzedażowe VR i wspierać marketingowo, jest również autorem aplikacji do organizowania esportowych turniejów barmańskich „Bartender VR League” i aplikacji eventowej „VR Bar Simulator”. Sprzedaż tych produktów została wstrzymana z powodu pandemii COVID-19. Spółka wiąże jednak duże nadzieje z tymi produktami, gdyż przed pandemią COVID-19, łączny przychód z tych produktów oscylował w granicach jednego miliona złotych.

Poniżej podstawowe informacje o tych produktach:

- **Bartender VR League - Stock Prestige Bartender VR League** to pierwszy w historii barmaństwa cykl turniejów dla amatorów i profesjonalnych barmanów rozgrywany w formule eSportowej przy wykorzystaniu technologii wirtualnej rzeczywistości. W ostatniej przeprowadzonej edycji 2018 r. „Stock Prestige Bartender VR League” turnieje zostały rozegrane w trzech miastach Polski: w Gdańsku, Krakowie i Warszawie. Uczestników turniejów wyłoniły eliminacje, które zostały przeprowadzone za pośrednictwem dedykowanej aplikacji. Barmani, którzy nie zakwalifikowali się do turniejów głównych w poszczególnych miastach, mieli szansę wzięcia udziału w turniejach towarzyszących, które również zostały rozegrane przy wykorzystaniu technologii wirtualnej rzeczywistości. Cykl turniejów zakończył się rozgrywką finałową, w której zmierzyli się ze sobą najlepsi uczestnicy turniejów głównych. Turnieje okazały się ogromnym sukcesem Spółki, m.in. z uwagi na liczbę uczestników, którzy pozytywnie przyjęli produkty Spółki;



- **VR Bar** – aplikacja eventowa pozwalająca na dostarczenie doświadczenia na dowolną imprezę bez względu na jej temat, czy to, w jakim kraju się odbywa. Tylko w ciągu trzech lat aplikacja pozwoliła na przychód blisko 0,5 mln zł (blisko 1.000 aktywacji eventowych). Stworzona na podstawie doświadczenia gry Bartender VR Simulator na najbardziej zaawansowane gogle wirtualnej rzeczywistości HTC VIVE i Oculus Rift. Uznana za drugą najlepszą aplikację treningową na świecie na konferencji Games Developers Conference (GDC) w San Francisco w 2018 roku. Aplikacja pozwala całkowicie przenieść się w przestrzeń profesjonalnego baru. Sprzedaż aplikacji / usługi eventowej zahamowała pandemia COVID-19. Spółka ma nadzieję, że po ustabilizowaniu się sytuacji wywołanej pandemią COVID-19 oraz wojną w Ukrainie, ponownie zacznie czerpać przychody z aplikacji VR Bar. Pierwsze po okresie pandemii COVID-19 wdrożenie tego produktu miało miejsce w III kwartale 2022 r., w ramach zlecenia dla Bacardi-Martini Polska sp. z o.o., polegającego m.in. na dostosowaniu aplikacji eventowej "VR Bar" do brandingowego wirtualnego baru i jego otoczenia oraz zaimplementowaniu produktów z portfolio Bacardi-Martini Polska sp. z o.o. w wirtualnym środowisku. Za pośrednictwem tak zmodyfikowanej aplikacji Spółka przeprowadziła w ramach dwudniowego wydarzenia warsztaty barmańskie dla uczestników, wprowadzając ich w świat Metaverse.



Gry w przygotowaniu

Spółka w swoim portfolio posiada zaawansowane prototypy gier Space Camp oraz Desert Dream, które zamierza rozwijać w kierunku prezentacji potencjalnym wydawcom lub podjąć samodzielne działania ukierunkowane na wydanie ich we własnym zakresie, podobnie jak to miało miejsce w przypadku aktualnie wydanych tytułów.

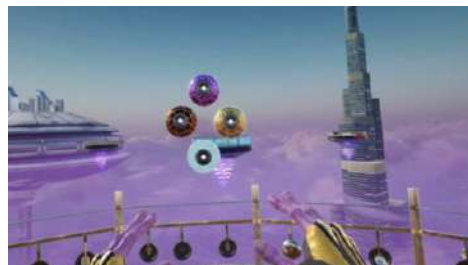
Ponadto, Spółka nawiązała relacje biznesowe z trzema czołowymi międzynarodowymi wydawnictwami gier: Fast Travel Games, Devolver oraz Vertigo Games. Spółka zamierza zaoferować tym firmom współpracę przy nowotworzonej grze o wewnętrznym tytule „Omnivorus VR”.

W dniu 19 sierpnia 2022 r. Spółka zawarła z Intermarum SA z siedzibą w Opolu umowę, na mocy której VR Factory otrzymał od Intermarum SA wyłączne upoważnienie do korzystania z gry

Workshop Simulator, w tym do korzystania z kodów i plików źródłowych, w celu wykonania portingu tej gry na urządzenia wirtualnej rzeczywistości oraz jej wydania na platformach softwareowo-sprzętowych prowadzących dystrybucję gier w wersji VR. W pierwszej kolejności nastąpi porting VR gry na urządzenia Oculus, co ma nastąpić do końca 2023 r.

Szczegółowe informacje o wyżej wskazanych grach są następujące:

- **Space Camp** - akcja gry toczy się na odległej planecie, gdzie wszystko skupia się wokół broni i wojska. Każdy albo projektuje, produkuje albo używa broni. Jedyne kanały telewizyjne jakie można oglądać pokazują tylko broń. Kosmici przygotowują się do podboju Ziemi. Chcąc przechrzyć Ziemię, podłączają się do ludzkiego sygnału radiowego. Po skrupulatnej analizie jego treści, dochodzą do wniosku, że jest to prezentacja ziemskiego uzbrojenia. Kosmici w swoim sprycie nie zdają sobie sprawy, że podłączyli się do kanału telezakupowego, w którym różni prezenterzy sprzedają różne rzeczy; począwszy od urządzeń kuchennych, poprzez elektronikę, aż po sprzęt



ogrodniczy. Aby przygotować się do inwazji na Ziemię i dorównać ludzkiej wybitnej technologii wojennej (np. tosterom, kosiarkom czy żarówkom) kosmici tworzą bazę szkoleniową, w której kadetem (uczestnikiem) jest gracz. Baza składa się z platform tematycznych; każda z nich szkoli kadetów w innym typie broni. Przejście szkolenia z najlepszym wynikiem pozwoli kadetowi

(graczowi) wziąć udział w podboju Ziemi. Gra charakteryzuje się dynamiczną muzyką oraz efektami dźwiękowymi. Strona wizualna projektu utrzymana jest w tematyce sci-fi - strzeliste budynki, latające miasta, futurystyczne sterowce i statki oraz latające mechaniczne platformy.

Gra jest na etapie skończonej preprodukcji i posiada prototyp grywalny. Obecnie prowadzone są konsultacje z platformami pod kątem wydawniczym. Estymowany budżet przez Emitenta na produkcję tej gry wynosi 375 tys. USD, natomiast budżet marketingowy zależny będzie od umowy z platformą dystrybucyjną i warunkami publikacji gry na tej platformie oraz od ewentualnych umów z wydawcą. Data premiery tej gry nie została ustalona.

- **Desert Dream** – gracz wciela się w postać kolekcjonera-odkrywcy. Zadaniem gracza jest powiększenie jego kolekcji o unikalne przedmioty znalezione na opuszczonej planecie. Odkrywanie kolejnych przedmiotów, pozwala graczowi poznać ukrytą historię cywilizacji, która zniknęła z planety wiele lat temu. Jeśli gracz chce dowiedzieć się o tej planecie rzeczy, o których nikt przed nim nie wiedział, musi zabierać to co znajdzie do swojego laboratorium na statku i zbadać to dokładnie.



Gra jest na etapie skończonej preprodukcji i posiada prototyp grywalny. Obecnie prowadzone są konsultacje z platformami pod kątem wydawniczym. Estymowany budżet przez Emitenta na produkcję tej gry wynosi 450 tys. USD, natomiast budżet marketingowy zależny będzie od umowy z platformą dystrybucyjną i warunkami publikacji gry na tej platformie oraz od ewentualnych umów z wydawcą. Data premiery tej gry nie została ustalona.

- **Omnivorous VR** – gra opowiada historię o międzygwiazdowym statku naukowym, podróżującym przez tysiąc lat i zbierającym próbki DNA. Pewnego dnia, eksploduje stary, zapomniany magazyn DNA. Z tej eksplozji rodzi się postać, w którą wciela się gracz – tj. wszystkożerne stworzenie. Wiedziony bolesnym głodem, gracz udaje się na polowanie. Na początku cel jest prosty – należy złapać cokolwiek, aby móc zaspokoić głód. Jednak później, gracz odkrywa prawdziwe oblicze tego starego statku kosmicznego, w którym nic nie jest tym, czym się wydaje być. Celem gry jest znalezienie wyjścia. Gracz musi zmierzyć się robotami, strażnikami i armią boga-maszyny. Każdy z nich ma słabe strony, które gracz musi umiejętnie znaleźć, i – poprzez korzystanie z różnych próbek DNA umożliwiających mutowanie postaci, a tym samym dodawanie nowych mocy – pokonać przeciwnika.



Gra jest na etapie skończonej preprodukcji i posiada prototyp grywalny. Obecnie prowadzone są konsultacje z platformami pod kątem wydawniczym. Estymowany budżet przez Emitenta na produkcję tej gry wynosi 780 tys. USD, natomiast budżet marketingowy zależny będzie od umowy z platformą dystrybucyjną i warunkami publikacji gry na tej platformie oraz od ewentualnych umów z wydawcą. Data premiery tej gry nie została ustalona.

- **Workshop Simulator** - to świeże i ambitne podejście do gatunku symulatorów. W ramach gry gracz poddaje wirtualnej renowacji różne przedmioty. Workshop Simulator to nowy standard w zakresie jakości produkcji, wizualnej oraz stylistycznej. To rozbudowany i emocjonalnie wyraźny wątek fabularny. W Workshop Simulator gracz kieruje warsztatem, w którym może naprawiać i odnawiać przedmioty, korzystając z szeregu mechanik renowacyjnych, takich jak demontaż, czyszczenie, szlifowanie i malowanie. Gracz ma za zadanie tchnąć nowe życie w starocie, doceniając użyteczność każdego przedmiotu, który w rękach specjalisty może stać się małym dziełem sztuki. Gra Workshop Simulator wprowadza gracza w nostalgiczny i relaksujący klimat, wraz z otoczeniem i rozgrywką sprawiając, że ożywają wspomnienia. Premiera gry na ekrany płaskie miała miejsce 10 marca 2022 roku na platformie PC. Budżet gry wyniósł 1,4 mln zł, który finansowany jest przez inwestora JB ASI sp. z o.o.



oraz że środków własnych Spółki. Na dzień 31 sierpnia 2022 roku gra sprzedała się w ponad 9,8 tys. egzemplarzach. Przychody ze sprzedaży wygenerowane przez grę to ponad 132 tys. dolarów. Wydawcą i producentem gry na tą platformę jest Intermarum SA. W późniejszym terminie gra zostanie wydana również na Nintendo Switch, PlayStation 4, Xbox Series S/X oraz Xbox One. W dniu 19 sierpnia 2022

roku Emitent podpisał z Intermarum SA umowę, na mocy której Emitent otrzymał wyłączne upoważnienie do korzystania z gry Workshop Simulator, w tym do korzystania

z kodów i plików źródłowych, w celu wykonania portingu gry na urządzenia wirtualnej rzeczywistości oraz wydania gry na platformach softwareowo-sprzętowych prowadzących dystrybucję gier w wersji VR. W pierwszej kolejności nastąpi porting VR gry na urządzenia Oculus, co ma nastąpić do końca 2023 r.

Gra jest na etapie preprodukcji. Estymowany budżet przez Emitenta na grę wynosi ok. 700 tys. USD na produkcję oraz 150 tys. zł na marketing, który zostanie powiększony o budżet właściciela IP wersji płaskiej. Data premiery tej gry nie została ustalona.

W dniu 10 marca 2022 r. VR Factory Games S.A. podpisała umowę pośrednictwa wydawniczego, która umożliwi Spółce bezpośrednie rozmowy z Meta Platforms, Inc. (wcześniej Facebook, Inc.) na temat umieszczenia w sklepie głównym Oculus Store w sekcji gier na platformę sprzętową Quest, dwóch autorskich gier wyprodukowanych przez VR Factory Games – Bartender VR Simulator i Horror Bar VR. Podpisanie umowy na wydanie gier w głównym sklepie Meta Quest było dla Spółki jednym ze strategicznych celów na 2022 rok. Obecnie gry Bartender VR Simulator oraz Horror Bar VR przeszły pełną certyfikację i są gotowe do publikacji na platformach Meta, przy czym gra Bartender VR Simulator miała już swoją premierę na platformie Meta Quest w drugim kwartale 2022 r. Następnie, w dniu 2 grudnia 2022 r. Spółka podpisała z Meta Platforms Technologies, LLC, umowy wydawnicze, na dystrybucję tych gier w głównym sklepie Meta Quest. Wedle umów, Spółka ma wydać te gry w głównym sklepie Meta Quest na urządzenia Oculus Quest w II kwartale 2023 r.

Dodatkowo gra Horror Bar VR uzyskała certyfikację na platformę PlayStation VR. Sprzedaż tej gry na platformie PlayStation VR rozpoczęła się w drugim kwartale 2022 r. Umieszczenie wyżej wymienionych gier na dedykowanej platformie sprzętowej Meta Quest jak również na Sony PlayStation VR, znacząco wpłynie na dostępność tych gier dla użytkowników, co w konsekwencji powinno mieć pozytywny wpływ na ich sprzedaż, a tym samym osiągnięte przez Spółkę przychody.

- **Źródła i struktura przychodów**

W 2021 r. oraz do dnia sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, wszelkie uzyskiwane przez Spółkę przychody wynikają ze sprzedaży wyprodukowanych przez Spółkę gier oraz aplikacji eventowych.

- **Struktura organizacyjna**

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, Spółka nie zatrudnia osób w oparciu o umowy o pracę. Współpraca realizowana jest na zasadach typowych dla branży gameingowej, tj. na zasadach umów zleceń, umów o dzieło oraz stałych współpracy B2B.

Na dzień 31 grudnia 2022 r., Spółka współpracowała łącznie z 14 osobami na zasadach umów cywilno-prawnych.

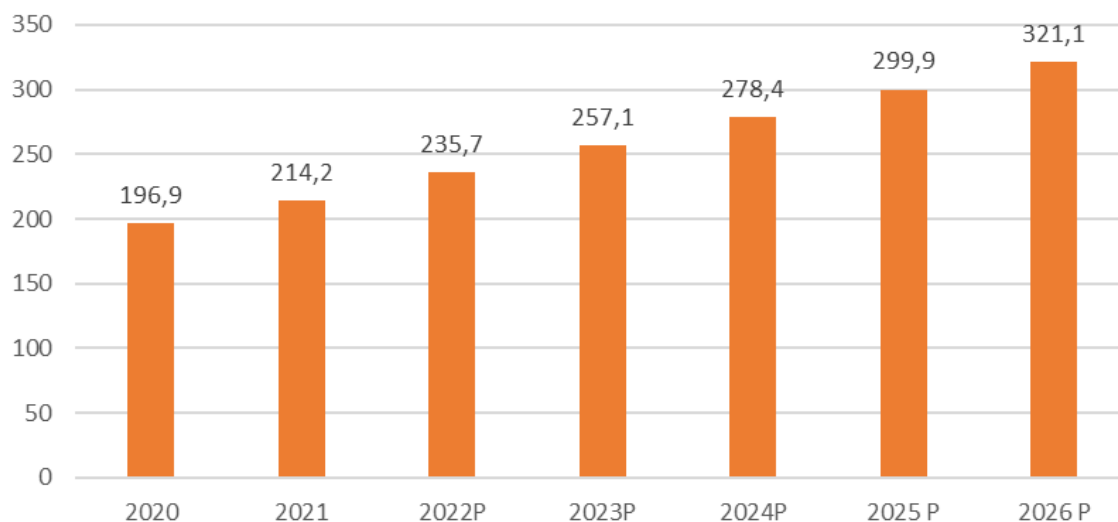
- **Przewidywany rozwój Spółki**

Poprzez połączenie Spółki z VR Factory Games sp. z o.o. obecnie prowadzona działalność jest związana z tworzeniem, promocją oraz dystrybucją gier rozrywkowych oraz aplikacji marketingowych (B2C lub B2B) wykorzystujących technologię wirtualnej oraz rozszerzonej rzeczywistości, a także portingu gier z ekranów płaskich na VR oraz publishingu. Wejście na rynek o bardzo dobrych perspektywach wzrostu i rozwoju powinno umożliwić osiągnięcie Spółce w kolejnych latach znacznie lepszych wyników finansowych oraz zwiększenie wartości Spółki. Jest to jeden z głównych celów dla Zarządu Spółki.

Obecnie Zarząd Spółki przygotowuje strategię rozwoju, którą ogłosi niezwłocznie po jej sporządzeniu i przyjęciu. Strategia będzie skupiała się na rozwoju obecnie prowadzonej działalności Spółki.

- **Rynek gier video**

Prognoza dotycząca rynku gier video przewiduje, że będzie on rósł rocznie w tempie 6,5 %. Według analiz zawartych w raporcie „Global Games Market Report” z maja 2022 r., segment gier video w 2021 r. był warty 192,7 mld USD, co przekładało się na wzrost rok do roku o 7,6 % (relatywnie wysoki wzrost pojawił się w 2020 r. i wynikał z wzmożenia popytu na ten rodzaj rozrywki, z racji na globalne ograniczenia w mobilności ludności wynikających z epidemii wirusa COVID-19). Raport tego samego podmiotu sporządzony w maju 2021 r. wskazuje, że w 2020 r. segment gier video był warty 177,8 mld USD, co oznaczało wzrost w stosunku do 2021 r. wynoszący 23,1 %. – niniejsze przewidywania przedstawia poniższa grafika.

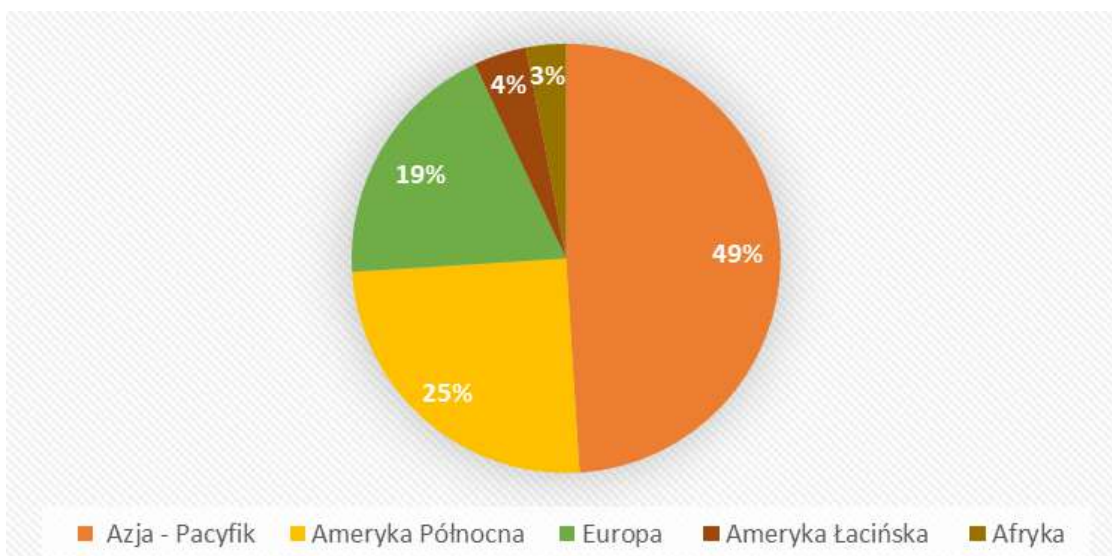


Wykres 1 Obecna i prognozowana wartość rynku gier video w latach 2020-2026 (mld USD)

Źródło: PwC's Global Entertainment & Media Outlook 2022 - 2026, Omdia

Branża gier video rozwija się w ponadprzeciętnie szybkim tempie. Branża gier, tak samo jak każdy obszar rynku znajdujący się na początkowym etapie rozwoju, podlega bardzo wysokiej zmienności. W ostatnich latach, jak i obecnie, na rynek gier mają wpływ niezależne czynniki zewnętrzne, takie jak: rozwój pandemii koronawirusa, niestabilność polityczna związana z konfliktami zbrojnymi lub ich bardzo wysokim prawdopodobieństwem. Na branżę gier video znaczący wpływ mają także czynniki wewnętrzne, w szczególności dynamiczny rozwój technologii VR – w ramach której Emitent działa, premiery konsol kolejnych generacji, a także zmiany w zakresie wykorzystywanych technologii, umożliwiające np. łączenie społeczności graczy niezależnie od wykorzystywanego urządzenia, czy też oprogramowania.

Z opracowania branżowego, Newzoo 2020 Global Games Report, wynika, że największym rynkiem gier jest rynek Chińskiej Republiki Ludowej. Niewiele mniejszym udziałem w rynku dysponują Stany Zjednoczone Ameryki. Analizując rynki geograficzne, region Azji – Pacyfiku stanowił 49 % łącznych światowych przychodów w 2019 r., następnie Ameryka Północna z 25% udziałem w rynku, kolejno Europa, generująca 19 % światowych przychodów. Niewielki udział w rynku posiada Ameryka Łacińska – 4% globalnych przychodów i Afryka, której globalny udział wynosi 3%. Największe wzrosty (relatywne) odnotowywane są na rynkach o obecnie najmniejszym globalnym udziale – rynek afrykański rozwijał się tempie 14,5% rok do roku, a rynek Ameryki Łacińskiej odnotował wzrost o wartości 10,3% rok do roku. Region Azji - Pacyfiku odnotował wzrost na poziomie 9,9% w analogicznym okresie, rynek amerykański wzrósł o 8,5%, a rynek Europy o 7,8%. Niniejszy geograficzny podział rynku gier video przedstawia poniższa grafika.

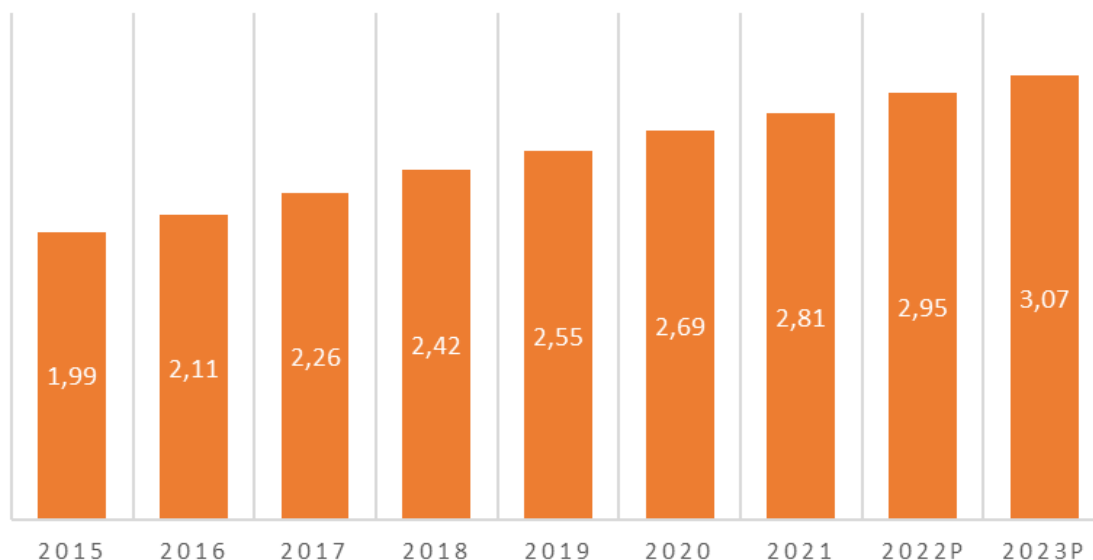


Wykres 2 Graficzny podział rynku gier video

Źródło: Newzoo 2020 Global Games Report

Z czynników ograniczających wzrost przychodów na rynkach regionu Azji – Pacyfiku istotne znaczenie mają działania polityczne lokalnych rządów, stawiające za cel walkę z uzależnieniem od gier komputerowych wśród najmłodszych, w szczególności w Chińskiej Republice Ludowej i Korei Południowej. Obowiązują limity ustanowione przez powszechnie obowiązujące prawo, ograniczające dopuszczalny czas wolny, który można spędzić na graniu w gry video. Kolejną barierą rozwojową na rynku kontynentalnych Chin pozostaje system certyfikacji gier, który ogranicza możliwości przeprowadzenia premier nowych tytułów gier, jako przykład należy wskazać fakt wstrzymania wszystkich premier gier w drugim półroczu 2018 roku (źródło: Newzoo 2020 Global Games Report).

Z raportu sporządzonego przez analityków przedsiębiorstwa Statista, wynika, że rynek gier video miał w 2021 r. 2,81 mld aktywnych graczy, natomiast w 2020 r. 2,69 mld aktywnych graczy. Przewiduje się wzrost liczby graczy w 2023 r. do 3,07 mld. Średnioroczny wzrost rynku w latach 2015 – 2021 wyniósł 4,75%.



Wykres 3 Aktywni gracze gier video na świecie (mld)

Źródło: Statista.com

Rynek gier video wirtualnej rzeczywistości

Rynek, na którym działa Emitent, określany jest jako rynek rozszerzonej rzeczywistości (ang. Extended Reality), który dzielony jest na rynek wirtualnej rzeczywistości (ang. Virtual Reality) oraz poszerzonej rzeczywistości (ang. Augmented Reality).

Platformy wirtualnej rzeczywistości pojawiły się na rynku już w roku 2014, a komercyjne okulary VR dostępne są od 2016 r. Od debiutu technologia ta cieszy się coraz większą popularnością, popyt na urządzenia działające przewyższają dostępną podaż.

Liderem na wskazanym rynku w segmencie sprzedaży urządzeń działających w ramach wirtualnej rzeczywistości jest platforma Oculus Quest 2, której producentem jest Meta Platforms Inc. (wcześniej Facebook, Inc.). Debiut platformy miał miejsce 13 października 2020 r. Wskazane urządzenie działa w ramach tzw. technologii standalone, co oznacza, że nie wymaga ono wsparcia ze strony jakichkolwiek innych urządzeń. Szacuje się, że Meta Platforms Inc. - właśnie dzięki platformie Oculus Quest 2 - posiada ok. 90% udziału w globalnym rynku zestawów wirtualnej rzeczywistości. Szacuje się dodatkowo, że Meta Platforms Inc. sprzedała już około 15 mln urządzeń Oculus od daty jego wprowadzenia pod koniec 2020 r. (w porównywalnym okresie Sony sprzedało około 20 mln urządzeń PlayStation 5).

Co istotne Meta Platforms Inc. zamierza promować produkty oparte o wirtualną rzeczywistość (jak gry) wśród zbudowanej przez siebie bazy użytkowników (klientów) korzystających już z usług tej korporacji, głównie portalu Facebook (liczba użytkowników Facebook w lipcu 2022 r. wyniosła 2,93 miliarda osób (źródło: Essential Facebook statistics and trends for 2022, Datareportal, 15 sierpnia 2022 r., link: <https://datareportal.com/essential-facebook-stats>). Roczne nakłady na technologię VR dokonywane przez Meta Platforms, Inc. wynoszą ok. 10 mld USD i mają wzrosnąć.

Na rynku występują również zestawy wirtualnej rzeczywistości (ang. headset), które do działania wymagają też podłączenia komputera PC czy też smartfonu. Do znaczących urządzeń działających w oparciu o podłączenie do innego zewnętrznego urządzenia należą: Valve Index, HTC Vive, czy też PlayStation VR. Wyróżnia się także tzw. zestawy mobilne, czyli takie, które do działania wymagają podłączenia smartfonu, który wkłada się do wnętrza okularów, stanowiący równocześnie ekran gogli rozszerzonej rzeczywistości.



Zestaw Standalone Oculus Quest 2



Zestaw Oculus Rift S



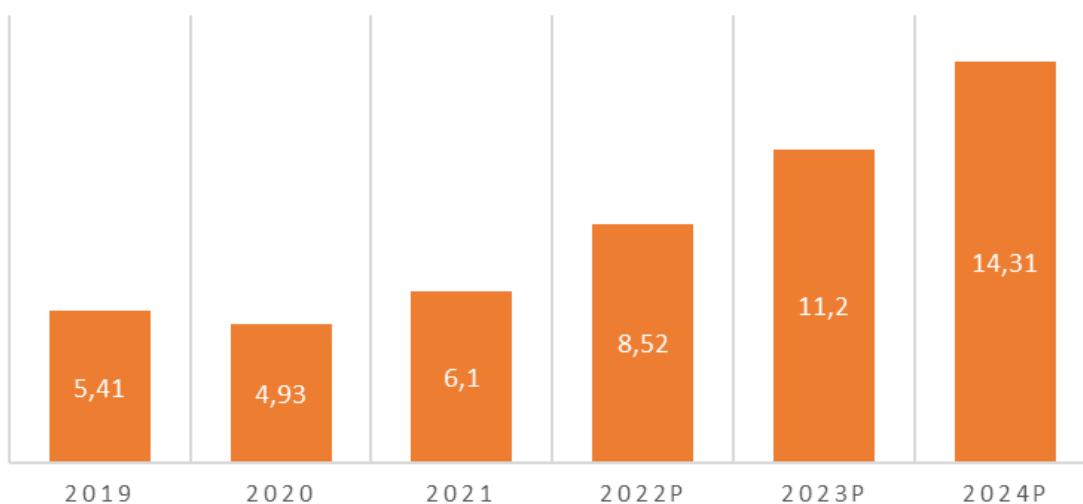
Zestaw PlayStation VR



Zestaw Valve Index

Struktura sprzedaży urządzeń VR dynamicznie się zmienia. Jako pierwsze debiutowały na rynku platformy (gogle) do konsol do gier oraz do urządzeń mobilnych, produkowane przez przedsiębiorstwa: Samsung oraz Sony Group Corporation. Od kilku lat największą popularnością cieszą się zestawy standalone. Sprzedaż zestawów standalone w 2019 r. wyniosła globalnie ok. 3 mln sztuk, oznaczało to wzrost o 100 tys. sztuk w porównaniu z analogicznym okresem z 2018 r. Dynamiczny rozwój segmentu standalone odbywa się kosztem innych zestawów działających wraz z komputerami PC oraz konsolami do gier video. Dotychczas popularne platformy VR jak Samsung Gear VR czy Google Daydream, przestały zasadniczo funkcjonować, z racji na niekontynuowanie wsparcia technicznego po stronie producentów. Z racji na brak nowych treści na urządzenie PlayStation VR, niniejsza platforma częściowo utraciła swoją popularność.

Zauważalny i istotny dla funkcjonowania Emitenta jest wzrost sprzedaży urządzeń obsługujących wirtualną rzeczywistość, zdaniem analityków Statista, globalna sprzedaż w 2022 r. wyniesie 8,52 mln sztuk, natomiast w latach 2023 oraz 2024, rynek będzie rosł rok do roku w tempie ok. 29,55 % (grafika poniżej).



Wykres 4 Sprzedaż zestawów wirtualnej rzeczywistości (VR) w latach 2019 - 2024 (mln)

Źródło: *Virtual reality (VR) headset unit sales worldwide from 2019 to 2024, Statista.com*

W odniesieniu do rynku gier video wirtualnej rzeczywistości, w którym działa Emitent, wartość przychodów w 2020 r. wyniosła 589 mln USD. Oznacza to wzrost o 25 % rok do roku (grafika poniżej). Równocześnie, wskazuje się, że opisany wzrost mógłby być większy, gdyby nie występowały globalne opóźnienia w łańcuchach dostaw, spowodowanych globalnym rozwojem pandemii koronawirusa COVID-19.



Wykres 5 Globalne przychody ze sprzedaży gier wirtualnej rzeczywistości na platformy standalone (mln USD)

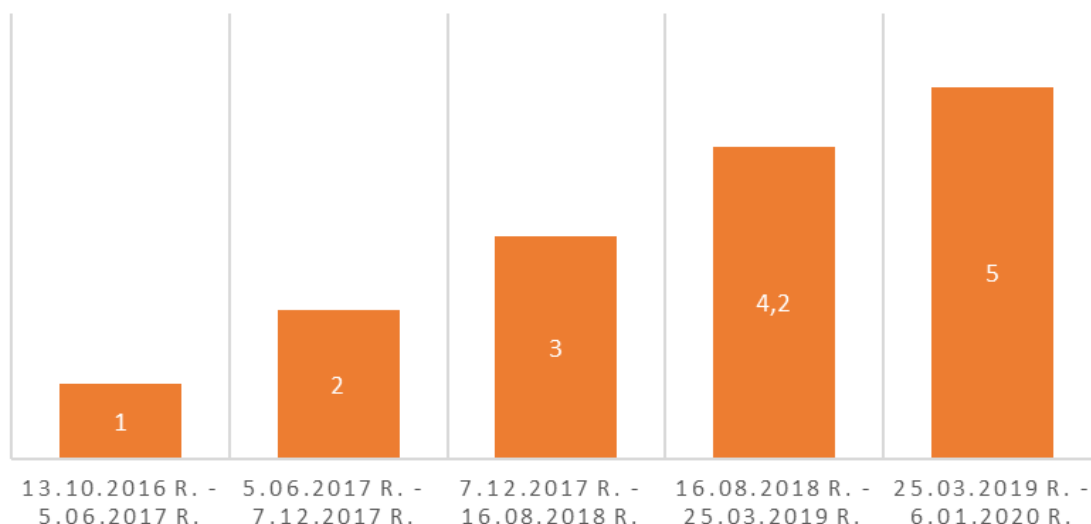
Źródło: 2020 year in review *Digital Games and Interactive Media*, SuperData, str. 19.

Skutkiem zwiększonego popytu na urządzenia standalone jest wzrost wydatków konsumenckich na gry. Co do zasady gry na platformy standalone są droższe od tworzonych na platformy mobilne oraz komputerowe. Wskazany trend przekłada się na wzrost wartości rynku gier opartych o technologię rozszerzonej rzeczywistości. Przychody wzrosły w 2019 r. w porównaniu do 2018 r. o 41%. Wskazany wzrost przypisuje się głównie pojawieniu internetowej sprzedaży gier VR przez witrynę Oculus Quest prowadzonej przez Meta Platforms Inc.

Strategia grupy kapitałowej Meta Platforms, Inc. – jednej z największej grupy w obszarze nowoczesnych technologii oraz social media – obecnie skupia się na rozwijaniu technologii wirtualnej rzeczywistości; spółka koncentruje się na rozwoju produktów i usług w obszarze VR (źródło: T. L. Jockims, Meta is opening its first store as VR headsets inch closer to mainstream reality, CNBC 8 maja 2022 r.), pod jej wpływem została zmieniona firma spółki – z Facebook, Inc. na Meta Platforms, Inc. Zmiana ma oznaczać dopasowanie obecnej firmy do działalności przedsiębiorstwa spółki – podkreślić fakt, że spółka nie działa wyłącznie w obszarze mediów społecznościowych, a coraz większą wagę przypisuje nowoczesnej technologii rozszerzonej i wirtualnej rzeczywistości, tworzenia rozwiązań informatycznych w ramach alternatywnego wirtualnego świata, ang. Metaverse, która zdaniem założyciela tej grupy ma pełnić ogromną rolę w codziennym życiu (źródło: S. Rodriguez, Facebook changes company name to Meta, CNBC, 28 października 2021 r. oraz M. Isaac, Facebook Renames Itself Meta, The New York Times, 28 października 2021 r.).

Za rozwojem rynku przemawiają ceny zestawów obsługujących gry wirtualnej rzeczywistości – Oculus Quest 2 (jednej z najbardziej zaawansowanych na rynku), w sieciach sprzedaży detalicznej kosztuje ok. 2.300,00 PLN, zestawy PlayStation VR jest sprzedawany w cenie ok. 1.400,00 PLN. Z doniesień medialnych wynika, że sprzedaż Oculus Quest 2 globalnie wyniosła ponad 15 mln sztuk w okresie 20 miesięcy od dnia premiery, tj. od września 2020 r. (źródło: D. Heaney, IDC Estimates Quest 2 Has Sold Almost 15 Million Units, 7 czerwca 2022 r.).

Sony w okresie od 16 sierpnia 2018 r. do 25 marca 2019 r. sprzedało ok. 4.2 miliona zestawów PlayStation VR (źródło: J. Grubb, Sony has sold 4.2 million PlayStation VR headsets, VentureBeat, 25 marca 2019 r.). Dodatkowo, w okresie od 25 marca 2019 r. do 6 stycznia 2020 r. sprzedano 5 mln sztuk zestawu VR. Dane dotyczące sprzedaży przedstawia poniższa grafika.



Wykres 6 Ilość sprzedanych zestawów PlayStation VR (mln)

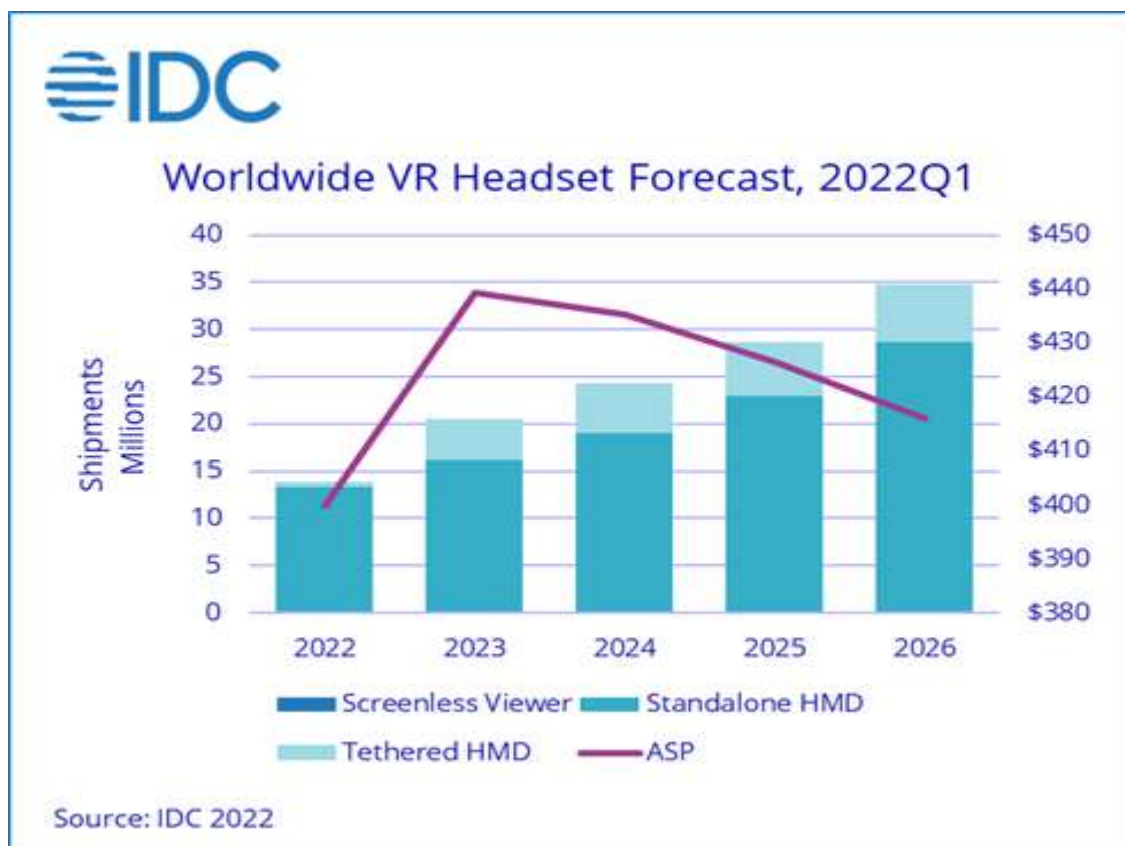
Źródło: Opracowano na podstawie artykułu B. Lang, *5 Million PlayStation VR Units Sold, Sony Announces, Road to VR*

Na możliwość utrzymania wskazanego trendu na rynku wskazuje dodatkowo sprzedaż konsol do gier, które mogą obsługiwać zestawy rozszerzonej rzeczywistości -, konsola PlayStation V, od dnia globalnej premiery (tj. 19 listopada 2020 r.) do 19 lipca 2020 r. sprzedała się na świecie w liczbie 10 mln egzemplarzy, co czyni ją najszybciej sprzedającą się w historii tego przedsiębiorstwa (źródło: Sony Interactive Entertainment, *A New Milestone: SIE Sells 10 Million PlayStation 5 Consoles Globally*, 28 lipca 2021 r.).

Konkurencja na rynku wirtualnej rzeczywistości – zdaniem Spółki – będzie coraz bardziej zacięta, co wynika z pojawienia się na tym rynku nowego gracza – ByteDance (właściciela portalu TikTok), który nabył spółkę Pico Immersive Pte. Ltd. (zob. poniżej). W komunikatach prasowych przedstawiciele ByteDance – ogromnego konglomeratu na rynku social media – wskazują, że rozwój VR będzie stanowił podstawowy element strategii tej spółki na najbliższe lata (źródło: A. Kharpal, *TikTok owner ByteDance takes first step into virtual reality with latest acquisition*, CNBC, 30 sierpnia 2021 r., link: <https://www.cnbc.com/2021/08/30/tiktok-owner-bytedance-acquires-pico-and-takes-first-step-into-virtual-reality.html>). Nowy właściciel Pico przez platformę TikTok może umożliwić ekspozycję na produkty VR prawie miliardowi osób (z TikToka korzysta miesięcznie prawie miliard unikalnych użytkowników) (źródło: J. Bursztynsky, *TikTok says 1 billion people use the app each month*, CNBC, 27 września 2021 r.).

Zdaniem Emitenta, rosnąca konkurencja pomiędzy produktami oferowanymi przez Meta Platforms Inc. oraz Pico Immersive Pte. Ltd. będzie sprzyjała dalszemu wzrostowi rynku oraz ograniczeniem kosztów dla konsumenta, co z kolei przyczyni się do zwiększenia dostępności gier oferowanych przez Emitenta.

Wszystko to powoduje, że rynek VR będzie rozwijał się z coraz większą dynamiką - prognozuje się, że urządzenia VR sprzedawane będą w większych liczbach niż dotychczas (co przedstawia poniższa grafika):



Wykres 7 Prognoza sprzedaży zestawów VR

Źródło: IDC Media Center, *Meta's Dominance in the VR Market will be Challenged in the Coming Years, According to IDC*, 30 czerwca 2022 r., link: <https://www.idc.com/getdoc.jsp?containerId=prUS49422922>

Istotne zdarzenia na lokalnym rynku Emitenta

Abstrahując od globalnych trendów ekonomicznych, dynamiczny rozwój branży Emitenta potwierdzają nie tylko ostatnie transakcje dokonywane przez znaczące podmioty działające w branży rozrywkowej czy też znaczących inwestorów finansowych, ale również wyniki finansowe osiągnięte przez konkurentów Spółki.

Najistotniejszą z ostatnich transakcji było przejęcie spółki Pico Interactive z siedzibą w San Francisco (Stany Zjednoczone Ameryki) przez przedsiębiorstwo ByteDance z siedzibą w Chińskiej Republice Ludowej (właściciela serwisu społecznościowego Tik Tok). Z doniesień medialnych wynika, że kwota transakcji oscylowała w granicach 775 mln USD (dokładna wartość transakcji nie została ujawniona) (źródło: A. Kharpal, TikTok owner ByteDance takes first step into virtual reality with latest acquisition, CNBC, 30 sierpnia 2021 r.). Porównywalną transakcją do powyższej było nabycie w 2014 r. przez Facebook Inc. (obecnie Meta Platforms, Inc.) z siedzibą w Menlo Park (Stany Zjednoczone Ameryki) spółki Oculus VR za kwotę ok. 2 mld USD (źródło: raport bieżący Meta Platforms, Inc. z dnia 25 marca 2014 r. tytuł: Facebook to Acquire Oculus).

Również krajowe akwizycje pokazują istotny rozwój rynku VR. Tytułem przykładu PCF Group S.A. w 4 kwartale 2021 r. nabyło od estońskiej spółki OÜ Blite Fund większościowy pakiet akcji spółki INCUVO S.A. z siedzibą w Katowicach za ok. 19.995.776 PLN (z opcją dodatkowej płatności nie wyższej niż 11,59 mln PLN). Spółka INCUVO S.A. specjalizuje się w produkcji gier video, w tym w produkcji gier na platformy wirtualnej rzeczywistości oraz w portowaniu innych tytułów na takie platformy (źródło: Raport Bieżący 48/2021 spółki PCF Group S.A. z dnia 13 grudnia 2021 r., tytuł: Zawarcie przez PCF Group S.A. umowy nabycia akcji spółki Incuvo S.A.).

Niektóre z gier VR stworzonych przez polskie studia pozwalają osiągać konkurentom Emitenta znaczące przychody. Przykładowo spółka 3R Games S.A. poinformowała, że zgodnie z otrzymanymi raportami sprzedażowymi, w okresie od dnia 7 lipca 2022 r. (dzień premiery gry) do dnia 31 lipca 2022 r. gra Thief Simulator: Greenview Street VR, wydana na platformę Oculus Quest 2, sprzedała się w ilości ok. 40 tys. sztuk, generując sprzedaż brutto w wynoszącą ok. 761 tys. USD brutto. Wartość sprzedaży wskazana przez niniejszą spółkę jest wskazana przed potrąceniem prowizji należnych platformie Meta Quest oraz podatków lokalnych (źródło: Raport Bieżący 13/2022 spółki 3R Games S.A. z dnia 25 lipca 2022 r., tytuł: Popremierowy raport sprzedażowy gry Thief Simulator: Greenview Street VR). Z kolei spółka Big Cheese Studio S.A. przede wszystkim - wydaje się - dzięki sprzedaży swojego flagowego produktu – gry działającej w wirtualnej rzeczywistości Cooking Simulator, a także dodatku do niej, pod tytułem Cooking with Food Network, w okresie od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 30 czerwca 2021 roku uzyskała zysk na działalności operacyjnej w wysokości 5,77 mln PLN, w porównaniu do zysku z działalności operacyjnej w wysokości 2,93 mln PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku. Wzrost zysku z działalności operacyjnej w I półroczu 2021 roku został osiągnięty dzięki wydaniu kolejnego z dodatków do gry Cooking Simulator, tj. DLC Pizza, który podbił zainteresowanie i sprzedaż głównego tytułu Cooking Simulator, a także wydaniu gry Cooking Simulator w wersji na konsole Nintendo Switch i PlayStation 4 (źródło: Prospekt Emisyjny z dnia 12 października 2021 r. spółki Big Cheese Studio S.A. z siedzibą w Łodzi, str. 46 i 47).

- **Cele emisji**

Akcje serii L zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dn. 15 września 2021 r. w związku z połączeniem Emitenta (dawniej SurfLand Systemy Komputerowe S.A. z siedzibą we Wrocławiu; KRS 0000023205) z VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS 0000787989), przeprowadzonym w trybie art. 492 §1 pkt 1) K.s.h. Akcje serii L zostały wydane wspólnikom VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS 0000787989) jako spółki przejmowanej na zasadzie określonej w art. 494 §4 K.s.h. i nie wymagały objęcia ani opłacenia. Akcje serii L zostały pokryte majątkiem VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS 0000787989), zgodnie z parytetem wymiany akcji uzgodnionym w planie połączenia, przyjętym przez Zarządy obu podmiotów w dniu 29 grudnia 2020 r. (aneksowanym 8 kwietnia 2021 r.), który wynikał z przeprowadzonych wycen obu podmiotów, gdzie VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS 0000787989) została wyceniona na kwotę 35.596.450,00 zł (wycena stanowi załącznik nr 22.4 Dokumentu Informacyjnego), natomiast Emitent na kwotę 6.947.586,06 zł (wycena stanowi załącznik nr 22.3 Dokumentu Informacyjnego). W konsekwencji uzyskania wartości z wycen, parytet wymiany akcji Emitenta na udziały VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS 0000787989) ustalono na 1:2792, tj. w zamian za 1 udział VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS 0000787989) jej udziałowiec otrzymał 2.792 Akcje serii L Emitenta (opis zasad ustalenia parytetu wymiany akcji na udziały został przedstawiony w pkt IV ppkt 4 Planu Połączenia z dn. 29 grudnia 2020 r., który został m.in. opublikowany w drodze raportu ESPI nr 32/2020 w dn. 29 grudnia 2020 r., następnie aneksowanego 8 kwietnia 2021 r. – por. ESPI nr 9/2021 z dn. 9 kwietnia 2021 r.). Połączenie zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 17 listopada 2021 r.

16.3. Akcjonariusze emitenta posiadający co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta są następujące osoby:

Akcjonariusz	liczba akcji	% akcji	liczba głosów	% głosów
Sławomir Matul	20.373.044	62,02%	20.373.044	62,02%
Pozostali akcjonariusze	12.474.322	37,98%	12.474.322	37,98%
Suma	32.847.366	100%	32.847.366	100%

Stan akcjonariatu został podany w oparciu o informacje przekazane przez akcjonariuszy w formie zawiadomień w trybie art. 69 Ustawy o ofercie.

17. Informacje dodatkowe

17.1. Kapitał zakładowy – określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych

Zgodnie z §25 Statutu Spółki, na pokrycie strat bilansowych Spółka utworzy kapitał zapasowy, na który będą dokonywane coroczne odpisy, w wysokości nie mniejszej niż 8% czystego zysku rocznego, do czasu, kiedy kapitał zapasowy osiągnie wysokość równą wysokości 1/3 kapitału akcyjnego. Spółka utworzy kapitał rezerwowy na pokrycie poszczególnych wydatków lub strat. Na mocy uchwał Walnego Zgromadzenia mogą być także tworzone, znoszone i wykorzystywane stosownie do potrzeb fundusze celowe. Czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:

- dywidendy dla akcjonariuszy,
- kapitał zapasowy,
- kapitał rezerwowy,
- inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Termin wypłaty dywidendy akcjonariuszom ustala i ogłasza Zarząd Spółki. Zakończenie wypłat powinno nastąpić nie później niż w ciągu dwóch miesięcy od dnia podjęcia uchwały o podziale zysku. Zarząd może wypłacać akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego wówczas, gdy Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczek oraz ustalenie ich wysokości wymaga zgody Rady Nadzorczej. Spółka może tworzyć inne, aniżeli określone w niniejszym artykule, fundusze celowe.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, kapitał zakładowy Spółki wynosi 32.847.366,00 i dzieli się na:

- a) 1.099.400 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja,
- b) 11.400 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja,
- c) 11.400 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja,
- d) 1.433.966 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja,
- e) 80.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja,
- f) 250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja,
- g) 475.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja,
- h) 200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja,
- i) 566.200 akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja,
- j) 800.000 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja,
- k) 27.920.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja.

Kapitał zakładowy został opłacony w całości.

Na dzień 31 grudnia 2022 r. kapitał własny Spółki wynosił 33.077.007,16 zł i dzielił się w następujący sposób:

Kapitał własny	33.077.007,16 zł
Kapitał (fundusz) podstawowy	32.847.366,00 zł
Kapitał (fundusz) zapasowy	7.527.627,80 zł

Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	- 5.201.020,36 zł
Zysk (strata) netto	- 2 096 966,28 zł
Odpisy z zysku netto w roku obrotowego	-

17.2. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy został opłacony w całości.

17.3. Informacje o wszczętych wobec emitenta postępowaniach: upadłościowym, restrukturyzacyjnym lub likwidacyjnym

Wobec Emitenta nie zostało wszczęte żadne postępowanie upadłościowe, układowe lub likwidacyjne.

Według najlepszej wiedzy, na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego nie istnieją okoliczności mogące spowodować wszczęcie wobec Emitenta postępowań upadłościowych, układowych lub likwidacyjnych.

17.4. Informacje o wszczętych wobec emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności emitenta

Wobec Emitenta nie zostało wszczęte żadne postępowanie ugodowe, arbitrażowe lub egzekucyjne.

Według najlepszej wiedzy, na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego nie istnieją okoliczności mogące spowodować wszczęcie wobec Emitenta postępowań ugodowych, arbitrażowych lub egzekucyjnych.

17.5. Informacja na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową emitenta, albo zamieszczenie stosownej informacji o braku takich postępowań

Wobec Emitenta nie zostało wszczęte żadne postępowanie przed organami rządowymi, postępowanie arbitrażowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na jego sytuację finansową.

17.6. Dokumenty korporacyjne emitenta udostępnione do wglądu

Dokumenty korporacyjne Spółki udostępnione są na jego stronie internetowej, pod adresem: www.vrfactory.pro.

Na stronie internetowej zamieszczone zostały następujące pozycje:

- Tekst jednolity Statutu Spółki,
- Aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego,
- Oświadczenie w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego,
- Opublikowane raporty EBI i ESPI,
- Dokumenty związane z Walnymi Zgromadzeniami Spółki.

Powyższe dokumenty dostępne są również w siedzibie Spółki w Warszawie, przy ulicy Rakowieckiej 34/5 (02-532 Warszawa).

Uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie Spółki podawane są do publicznej wiadomości w drodze raportów bieżących (EBI) dostępnych na stronie internetowej rynku NewConnect www.newconnect.pl oraz stronie internetowej Spółki www.vrfactory.pro.

W siedzibie Spółki dostępne są protokoły z Walnych Zgromadzeń Spółki. Zgodnie z art. 421 §3 Kodeksu spółek handlowych akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd Spółki odpisów uchwał.

18. Oświadczenie emitenta stwierdzające, czy według niego jego aktywa obrotowe wystarczają do pokrycia jego bieżących potrzeb, to jest potrzeb w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia dokumentu informacyjnego, czy też nie, a jeśli nie – wskazanie w jaki sposób zamierza zapewnić potrzebne dodatkowo aktywa obrotowe

Zgodnie z przepisem art. 3 ust. 1 pkt 18) Ustawy o rachunkowości przez aktywa obrotowe rozumie się tę część aktywów jednostki, które w przypadku:

- a) aktywów rzeczowych są przeznaczone do zbycia lub zużycia w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego lub w ciągu normalnego cyklu operacyjnego właściwego dla danej działalności, jeżeli trwa on dłużej niż 12 miesięcy,
- b) aktywów finansowych, są płatne i wymagalne lub przeznaczone do zbycia w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego lub od daty ich założenia, wystawienia lub nabycia, albo stanowią aktywa pieniężne,
- c) należności krótkoterminowych - obejmują ogół należności z tytułu dostaw i usług oraz całość lub część należności z innych tytułów niezaliczonych do aktywów finansowych, a które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego,
- d) rozliczeń międzyokresowych - trwają nie dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Bazując na roku 2022 r., szacunkowy roczny koszt prowadzenia działalności bieżącej Spółki wynosi ok. 1,8 mln zł (w tej kwocie zostały zawarte również koszty marketingowe, nie stanowiące bezwzględnych kosztów związanych z prowadzeniem działalności). Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, Spółka posiada gwarancję rocznej płynności finansowej, bazując na gotówce zgromadzonej na rachunkach bankowych i w kasie (855.229,79 zł na 31 grudnia 2022 r. oraz ok. 900 tys. zł na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego), należnościach krótkoterminowych (618.068,35 zł na 31 grudnia 2022 r.), gwarantowanych wpływach (finansowanie bezzwrotne) w ramach umów wydawniczych z dnia 2 grudnia 2022 r. z Meta Platforms Technologies, LLC (na prace rozwojowe gier „Horror Bar VR” i „Bartender VR Simulator” dotyczące publikacji tych gier w głównym sklepie Meta Quest, a które zostaną rozliczone do końca pierwszego półrocza 2023 r.), które łącznie pokrywają wysokość kosztów funkcjonowania Spółki w okresie kolejnych 12 miesięcy. Środki te zostaną powiększone o przychody z działalności bieżącej ze sprzedaży gier.

W kolejnych miesiącach Spółka nie tylko będzie kontynuowała sprzedaż na wielu platformach sprzedażowych swoich trzech tytułów, które w 2022 roku wygenerowały 1.870.746,66 zł przychodu, ale zakłada, że zwiększy przychody poprzez publikacje swoich tytułów na kolejnych platformach (tj.: gier „Horror Bar VR” i „Bartender VR Simulator” na urządzenia Oculus Quest w głównym sklepie Meta Quest, co powinno nastąpić nie później niż w drugim kwartale 2023 r., zgodnie z zawartymi 2 grudnia 2022 r. umowami wydawniczymi z Meta Platforms Technologies, LLC, właścicielem sklepu Meta Quest).

Pomimo, iż wykazana na 31 grudnia 2022 r. wartość aktywów obrotowych (1.475.616,24 zł) jest niższa aniżeli roczne koszty funkcjonowania Spółki (ok. 1,8 mln zł), opisane powyżej okoliczności stanowią uzasadnioną podstawę dla przyjęcia przez Emitenta, że poziom jego bieżących aktywów obrotowych powiększony o zakontraktowane przychody jest wystarczający do pokrycia bieżących potrzeb Emitenta w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia Dokumentu Informacyjnego.

19. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji lub w wyniku realizacji uprawnień przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych, ze wskazaniem wartości przewidywanego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw podmiotów uprawnionych do nabycia tych akcji

Spółka nie emitowała obligacji dających pierwszeństwo do objęcia akcji nowych emisji. Spółka nie emitowała warrantów subskrypcyjnych.

20. Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które - na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego - może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, Zarząd Spółki nie jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

Upoważnienie wynikające z §5¹ Statutu Spółki, przewidujące możliwość dokonania przez Zarząd jednego albo większej liczby podwyższeń kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego, łącznie o kwotę nie większą niż 1.200.000,00 zł wygasło 8 sierpnia 2022 r.

21. Wskazanie miejsca udostępnienia dokumentów

21.1. Ostatniego udostępnionego do publicznej wiadomości publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego dla tych instrumentów finansowych lub instrumentów finansowych tego samego rodzaju co te instrumenty finansowe

Ostatni udostępniony do publicznej wiadomości dokument informacyjny Emitenta sporządzony na potrzeby wprowadzenia akcji serii I oraz J do obrotu na rynek NewConnect, sporządzony na dzień 14 grudnia 2018 r. został zamieszczony na stronach internetowych:

- Emitenta – www.vrfactory.pro,
- Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu NewConnect – www.newconnect.pl.

21.2. Okresowych raportów finansowych emitenta, opublikowanych zgodnie z obowiązującymi emitenta przepisami

Kwartalne, jak i roczne raporty okresowe Emitenta, przekazywane są do publicznej wiadomości w drodze ich publikacji w Elektronicznej Bazie Informacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA (EBI). Tym samym, udostępnione są na stronie Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu rynku NewConnect pod adresem www.newconnect.pl. Raporty te znajdują się również na stronie internetowej oraz w siedzibie Spółki.

Ostatnimi raportami okresowymi udostępnionymi do publicznej wiadomości przed sporządzeniem niniejszego Dokumentu Informacyjnego w latach 2021 - 2023 były:

- Raport roczny za 2022 r., przekazany do publicznej wiadomości za pośrednictwem systemu EBI (EBI nr 3/2023) dnia 21.04.2023 r.,
- Raport okresowy za IV kwartał 2022 r., przekazany do publicznej wiadomości za pośrednictwem systemu EBI (EBI nr 2/2023) dnia 14.02.2023 r.,
- Raport okresowy za III kwartał 2022 r., przekazany do publicznej wiadomości za pośrednictwem systemu EBI (EBI nr 12/2022) dnia 10.11.2022 r.,
- Raport okresowy za II kwartał 2022 r., przekazany do publicznej wiadomości za pośrednictwem systemu EBI (EBI nr 8/2022) dnia 16.08.2022 r.,
- Raport okresowy za I kwartał 2022 r., przekazany do publicznej wiadomości za pośrednictwem systemu EBI (EBI nr 4/2022) dnia 16.05.2022 r.,

- Raport roczny za 2021 r., przekazany do publicznej wiadomości za pośrednictwem systemu EBI (EBI nr 2/2022) dnia 18.03.2022 r.,
- Raport okresowy za III kwartał 2021 r., przekazany do publicznej wiadomości za pośrednictwem systemu EBI (EBI nr 13/2021) dnia 15.11.2021 r.,
- Skonsolidowany raport okresowy za II kwartał 2021 r., przekazany do publicznej wiadomości za pośrednictwem systemu EBI (EBI nr 9/2021) dnia 13.08.2021 r.,
- Skonsolidowany raport okresowy za I kwartał 2021 r., przekazany do publicznej wiadomości za pośrednictwem systemu EBI (EBI nr 6/2021) dnia 14.05.2021 r.,
- Skonsolidowany raport roczny za 2020 r., przekazany do publicznej wiadomości za pośrednictwem systemu EBI (EBI nr 5/2021) dnia 28.04.2022 r.,
- Jednostkowy raport roczny za 2020 r., przekazany do publicznej wiadomości za pośrednictwem systemu EBI (EBI nr 4/2021) dnia 28.04.2022 r.,
- Skonsolidowany raport okresowy za IV kwartał 2020 r., przekazany do publicznej wiadomości za pośrednictwem systemu EBI (EBI nr 2/2021) dnia 15.02.2021 r.

22. Załączniki

22.1. KRS

Strona 1 z 11

Wydruk informacji pobranej w trybie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym, posiada moc dokumentu wydawanego przez Centralną Informację, nie wymaga podpisu i pieczęci.

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 29.04.2023 godz. 12:17:15

Numer KRS: 000023205

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	13.08.2001			
Ostatni wpis	Numer wpisu	81	Data dokonania wpisu	23.09.2022
	Sygnatura akt	WA.XIII NS-REJ.KRS/41886/22/889		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M.ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 931153964, NIP: 8951592263
3.Firma, pod którą spółka działa	VR FACTORY GAMES SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	RHB 7554 SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA - FABRYCZNA VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY - REJESTROWY
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	---

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWA, gmina WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. RAKOWIECKA, nr 34, lok. 5, miejsc. WARSZAWA, kod 02-532, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	VRFACTORY.PRO

Rubryka 3 - Oddziały		
1	1.Firma oddziału	SURFLAND SYSTEMY KOMPUTEROWE SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ W BIELSKU BIAŁYM
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. ŚLĄSKIE, powiat BIELSKO-BIAŁA, gmina BIELSKO-BIAŁA, miejsc. BIELSKO-BIAŁA
	3.Adres	ul. ANDRZEJA FRYCZA MODRZEWSKIEGO, nr 20, lok. ---, miejsc. BIELSKO-BIAŁA, kod 43-300, poczta BIELSKO-BIAŁA, kraj POLSKA

Rubryka 4 - Informacje o statucie	

1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W DNIU 19.06.2001 R. PRZED ASESOREM NOTARIALNYM, ZASTĘPCĄ NOTARIUSZA WOJCIECHA KAMIŃSKIEGO, W KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU, PRZY UL. RUSKIEJ 3/4, REPERTORIUM A NUMER 6087/2001
	2	AKT NOTARIALNY Z DNIA 26.10.2001 REPERTORIUM NUMER A 10116/2001 PRZED ASESOREM NOTARIALNYM BARTOSZEM MASTERNAKIEM, ZASTĘPCĄ NOTARIUSZA WOJCIECHA KAMIŃSKIEGO, W KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU, PRZY UL. RUSKIEJ 3/4. ZMIENIONO ART. 10 UST. 4. AKTEM NOTARIALNYM Z DNIA 12.11.2001 ZA NUMEREM REPERTORIUM A 10709/2001 SPORZĄDZONYM PRZEZ ASESORA NOTARIALNEGO, BARTOSZA MASTERNAKA, ZASTĘPCĘ NOTARIUSZA WOJCIECHA KAMIŃSKIEGO W KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU PRZY UL. RUSKIEJ 3/4 SPROSTOWANO OCZYWIŚTĄ OMYŁKĘ ART. 10 UST. 4 UMOWY. AKT NOTARIALNY Z DNIA 12.11.2001 ZA NUMEREM REPERTORIUM A 10702/2001 PRZED ASESOREM NOTARIALNYM BARTOSZEM MASTERNAKIEM, ZASTĘPCĄ NOTARIUSZA WOJCIECHA KAMIŃSKIEGO, W KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU PRZY UL. RUSKIEJ 3/4 ZMIENIONO ART. 5, UST. 1, 2, 3.
	3	AKT NOTARIALNY Z DNIA 29.01.2004 R., KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU PRZY UL. GABRIELI ZAPOLSKIEJ 1, NOTARIUSZ ROBERT BRONSZTEJN, REPERTORIUM A NR 272/2004, ZMIANA ART. 2 UST. 2, ART. 10 UST. 4
	4	AKT NOTARIALNY Z DNIA 04.05.2006 R., NOTARIUSZ BENITA SOKOŁOWSKA-PABJAN Z KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU PRZY UL. MARSZAŁKA JÓZEFA PIŁSUDSKIEGO 9, REPERTORIUM A NR 2496/2006 DO ART. 14 DODANO UST. 4
	5	AKT NOTARIALNY Z DNIA 14.06.2007 R. SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA ELŻBIETĘ RADOJEWSKĄ Z KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU, UL. TĘCZOWA 11/5, REP. A NR 5436/2007. ZMIANA: ART. 5 UST. 1, 2 I 3, ART. 6, 7 STATUTU SPÓŁKI. DODANO ART. 5(1) W STATUCIE SPÓŁKI. AKT NOTARIALNY Z DNIA 28.06.2007 R. SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA ELŻBIETĘ RADOJEWSKĄ Z KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU, UL. TĘCZOWA 11/5, REP. A NR 5951/2007. ZMIENIONO: ART. 5 UST. 1, 2 I 3 STATUTU SPÓŁKI.
	6	DNIA 28.06.2007 R., NOTARIUSZ ELŻBIETA RADOJEWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, UL. TĘCZOWA 11/5, REP. A NR 5951/2007. ZMIANA ART. 5 UST. 1, 2 I 3 STATUTU SPÓŁKI.
	7	AKT NOTARIALNY Z DNIA 24.10.2008 R. SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA ELŻBIETĘ RADOJEWSKĄ Z KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU PRZY UL. TĘCZOWEJ 11/5, REP. A NR 11740/2008. ZMIANA: ART. 4 I ART. 10 UST. 4 STATUTU
	8	AKT NOTARIALNY Z DNIA 18.06.2009 R., NOTARIUSZ MAŁGORZATA SZYSZKO Z KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU, UL. BAŁUCKIEGO 4 LOK. NR 2, REPERTORIUM A NUMER 1974/2009, ZMIANA ART. 4 W STATUCIE SPÓŁKI W CAŁOŚCI.
	9	27.01.2009 R., REP. A NR 1073/2009, NOTARIUSZ BARTOSZ MASTERNAK, KANCELARIA NOTARIALNA NOTARIUSZY ROBERTA BRONSZTEJNA I BARTOSZA MASTERNAKA SPÓŁKA CYWILNA WE WROCŁAWIU, RYNEK 7, ZMIANA § 5 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI.
	10	20.05.2011 R., NOTARIUSZ MAŁGORZATA SZYSZKO, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, UL. MICHAŁA BAŁUCKIEGO 4 LOK. 2, REPERTORIUM A 1787 NR /2011 - ZMIANA: ART. 5 UST. 1, UST. 3, UST. 9-11, ART. 5 (1), ART. 10 UST. 4, ART. 14 UST. 2 PKT (7), ART. 17 UST. 3-5 STATUTU SPÓŁKI. 12.07.2011 R., NOTARIUSZ MAŁGORZATA SZYSZKO, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, UL. MICHAŁA BAŁUCKIEGO 4 LOK. 2, REPERTORIUM A 2531 NR /2011 - ZMIANA ART. 5 STATUTU SPÓŁKI. 13.07.2011 R., NOTARIUSZ MAŁGORZATA SZYSZKO, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, UL. MICHAŁA BAŁUCKIEGO 4 LOK. 2, REPERTORIUM A 2537 NR /2011 - ZMIANA: ART. 12, ART. 14 UST. 2 PKT (11) STATUTU SPÓŁKI.
	11	27-06-2013, REP. A 2270/2013, NOTARIUSZ MAŁGORZATA SZYSZKO, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, UL. MICHAŁA BAŁUCKIEGO 4 LOKAL NUMER 2, ZMIANA ART. 5(1) STATUTU
	12	02.12.2015 R., NOTARIUSZ MAŁGORZATA SZYSZKO, KANCELARIA NOTARIALNA WE

	WROCŁAWIU, UL. BAŁUCKIEGO 4/2, REP. A NR 5397/2015, ZMIENIONO: ART. 5 UST. 1, 2 I 3, ART. 10 UST. 4 STATUTU.
13	09.11.2017 R., NOTARIUSZ MAŁGORZATA SZYSZKO, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, UL. BAŁUCKIEGO 4/2, REP. A NR 9308/2017, ZMIENIONO: ART. 5 UST. 1, UST. 2, UST. 3, WYKREŚLONO ART. 5(1); 27.02.2018 R., NOTARIUSZ MAŁGORZATA SZYSZKO, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, UL. BAŁUCKIEGO 4/2, REP. A NR 1916/2018, ZMIENIONO ART. 5 UST. 1 - DOOKREŚLENIE WYSOKOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO.
14	30.05.2019 R., NOTARIUSZ MAŁGORZATA SZYSZKO, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, UL. MICHAŁA BAŁUCKIEGO 4 LOK. 2, REP. A NR 1651/2019, DODANO § 5(1) STATUTU SPÓŁKI.
15	21.02.2020R., NOTARIUSZ MAŁGORZATA SZYSZKO, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, REP. A NR 955/2020, ZMIANA: ART. 5 UST. 1, 2 I 3 STATUTU SPÓŁKI, 10.06.2020R., NOTARIUSZ MAŁGORZATA SZYSZKO, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, REP. A NR 2344/2020, ZMIANA: ART. 5 UST. 1 - DOOKREŚLENIE WYSOKOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO.
16	15.09.2021 R., NOTARIUSZ MAŁGORZATA SZYSZKO, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, REP. A NR 4927/2021, ZMIANA ART. 1, ART. 2, ART. 5, ART. 9 UST. 2, ART. 12, ART. 13 UST. 1, ART. 13 UST. 9, ORAZ DODANIE ART. 14 UST. 2[1].
17	30.06.2022 R., NOTARIUSZ MAŁGORZATA KIERUZAL-RYDZEWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA MAŁGORZATA KIERUZAL-RYDZEWSKA W WARSZAWIE, UL. PAŃSKA 98/1 (00-837) WARSZAWA, REP. A NR 2185/2022, ZMIANA ART. 4, ART. 5 UST. 8, ART. 10 UST. 4, ART. 18 UST. 2, ART. 19, ART. 20 UST. 1, ART. 25 UST. 1, ART. 25 UST. 4, UCHYLENIE W CAŁOŚCI ART. 5(1), 26 UST. 3, ART. 26 UST. 4, ART. 26 UST. 5, ART. 26 UST. 6, ART. 26 UST. 7 ORAZ PRZYJĘCIE TEKSTU JEDNOLITEGO STATUTU SPÓŁKI.

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	JEDNOOSOBOWA SPÓŁKA AKCYJNA POWSTAŁA NA SKUTEK PRZEKSZTAŁCENIA Z RÓWNIEŻ JEDNOOSOBOWEJ SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ.WIELKOŚĆ KAPITAŁU W WYSOKOŚCI 1.099.400 PLN (JEDEN MILION DZIEWIĘDZIESIĄT DZIEWIĘĆ TYSIĘCY CZTERYSTA) NIE ULEGŁA ZMIANIE. W ZAMIAN ZA UDZIAŁY POWSTAŁA TAKA SAMA ILOŚĆ AKCJI O WARTOŚCI NOMINALNEJ 100 PLN (STO ZŁOTYCH). NA SKUTEK POSTANOWIENIA TUTEJSZEGO SĄDU Z DNIA 27.04.2001 R. (SYGN. AKT: 3040/01/500) BIEGŁY REWIDENT DOKONAŁ BADANIA PLANU PRZEKSZTAŁCENIA SPORZĄDZONEGO PRZEZ ZARZĄD, A OPINIA WYDANA WSKUTEK BADANIA ORZEKA, IŻ PLAN TEN ZOSTAŁ SPORZĄDZONY RZETELNIE I W ZGODZIE Z PRZEPISAMI PRAWA. PO DWUKROTNYM ZAWIADOMIENIU O FAKCIE SPORZĄDZENIA PLANU PRZEKSZTAŁCENIA I ZAPOZNANIU SIĘ Z JEGO TREŚCIĄ, JEDYNY WSPÓLNIAK SPÓŁKI SURFLAND-SYSTEMY KOMPUTEROWE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ, PODJĄŁ W DNIU 19.06.2001 R. PODCZAS STOSOWNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW UCHWAŁĘ O PRZEKSZTAŁCENIU W SPÓŁKĘ SURFLAND SYSTEMY KOMPUTEROWE SPÓŁKA AKCYJNA, UCHWALIŁ STATUT, ORAZ DOKONAŁ WYBORU ORGANÓW.UCHWAŁY W TYM ZAKRESIE ZOSTAŁY ZAWARTE W PROTOKOLE ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW SPORZĄDZONYM W FORMIE AKTU

Strona 4 z 11

		NOTARIALNEGO
3. Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji		-----
Podrubryka 1 Podmioty, z których powstała spółka		
1	1. Nazwa lub firma	SURFLAND - SYSTEMY KOMPUTEROWE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ,-----
	2. Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	-----,RHB
	3. Numer w rejestrze albo ewidencji	7554
	4. Nazwa sądu prowadzącego rejestr albo organu prowadzącego ewidencję	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA - FABRYCZNA VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY - REJESTROWY
	5. Numer REGON	921153964
	6. Numer NIP	-----

Rubryka 7 - Dane jedyne go akcjonariusza	
Brak wpisów	

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	32 847 366,00 Zł
2. Wysokość kapitału docelowego	1 200 000,00 Zł
3. Liczba akcji wszystkich emisji	32847366
4. Wartość nominalna akcji	1,00 Zł
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	32 847 366,00 Zł
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	695 000,00 Zł
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
1. Określenie wartości akcji objętych za aport	1 1 099 400,00 Zł

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	SERIA "C"
	2. Liczba akcji w danej serii	11400
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
2	1. Nazwa serii akcji	SERIA "D"
	2. Liczba akcji w danej serii	1433966
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
3	1. Nazwa serii akcji	SERIA "B"
	2. Liczba akcji w danej serii	11400

	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	SERIA "A"
	2.Liczba akcji w danej serii	1099400
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
5	1.Nazwa serii akcji	SERIA E
	2.Liczba akcji w danej serii	80000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
6	1.Nazwa serii akcji	SERIA F
	2.Liczba akcji w danej serii	250000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
7	1.Nazwa serii akcji	SERIA G
	2.Liczba akcji w danej serii	475000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
8	1.Nazwa serii akcji	SERIA I
	2.Liczba akcji w danej serii	200000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
9	1.Nazwa serii akcji	SERIA "J"
	2.Liczba akcji w danej serii	566200
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
10	1.Nazwa serii akcji	SERIA K
	2.Liczba akcji w danej serii	800000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
11	1.Nazwa serii akcji	L
	2.Liczba akcji w danej serii	27920000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych

Strona 6 z 11

Brak wpisów

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	TAK

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2.Sposób reprezentacji podmiotu	JEŻELI ZARZĄD JEST JEDNOOSOBOWY DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI ORAZ PODPISYWANIA W IMIENIU SPÓŁKI UPOWAŻNIONY JEST JEDYNY CZŁONEK ZARZĄDU JEDNOOSOBOWO. JEŻELI ZARZĄD JEST WIELOOSOBOWY, SPÓŁKA JEST REPREZENTOWANA PRZEZ DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU DZIAŁAJĄCYCH ŁĄCZNIE LUB PRZEZ JEDNEGO CZŁONKA ZARZĄDU DZIAŁAJĄCEGO ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM, PRZY CZYM PREZES ZARZĄDU UPRAWNIONY JEST ZAWSZE DO SAMODZIELNEJ REPREZENTACJI SPÓŁKI.	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	MATUL
	2.Imiona	ŚLAWOMIR KAROL
	3.Numer PESEL/REGON	75060400071
	4.Numer KRS	*****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA	
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	SKOLIMOWSKI
		2.Imiona	ROBERT
		3.Numer PESEL	78102506797
	2	1.Nazwisko	KORECKI
		2.Imiona	DARIUSZ
		3.Numer PESEL	73041901599
	3	1.Nazwisko	BŁĄŻEJCZYK
		2.Imiona	ŁUKASZ
		3.Numer PESEL	84010900493
	4	1.Nazwisko	RUTKOWSKI
		2.Imiona	TOMASZ ANDRZEJ
3.Numer PESEL		75051500892	

Strona 7 z 11

5	1.Nazwisko	ŁUKOMSKI
	2.Imiona	JAKUB
	3.Numer PESEL	94041801238

Rubryka 3 - Prokurenci		
1	1.Nazwisko	KĄKIEL
	2.Imiona	EDYTA
	3.Numer PESEL	73010204461
	4.Rodzaj prokury	PROKURA SAMOISTNA

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	62, 09, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE TECHNOLOGII INFORMATYCZNYCH I KOMPUTEROWYCH
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	46, 51, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA KOMPUTERÓW, URZĄDZEŃ PERYFERYJNYCH I OPROGRAMOWANIA
	2	61, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE TELEKOMUNIKACJI PRZEWODOWEJ
	3	62, 01, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM
	4	62, 02, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI
	5	62, 03, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM URZĄDZENIAMI INFORMATYCZNYMI
	6	63, 11, Z, PRZETWARZANIE DANYCH; ZARZĄDZANIE STRONAMI INTERNETOWYMI (HOSTING) I PODOBNA DZIAŁALNOŚĆ
	7	63, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ PORTALI INTERNETOWYCH
	8	77, 33, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA MASZYN I URZĄDZEŃ BIUROWYCH, WŁĄCZAJĄC KOMPUTERY
	9	95, 11, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA KOMPUTERÓW I URZĄDZEŃ PERYFERYJNYCH

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	28.02.2002	13.08.2001 R. - 31.12.2001 R.
	2	19.05.2003	OD DNIA 01.01.2002 R. DO DNIA 31.12.2002 R.
	3	09.06.2004	01.01.2003 R. - 31.12.2003 R.
	4	11.05.2005	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	5	30.05.2006	01.01.2005 R. - 31.12.2005 R.
	6	29.06.2007	01.01.2006-31.12.2006
	7	30.06.2008	01.01.2007-31.12.2007
	8	30.04.2010	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	9	21.06.2011	01.01.2010 R.- 31.12.2010 R.
	10	07.07.2009	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	11	20.02.2013	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	12	03.07.2013	01.01.2012 R. 31.12.2012 R.
	13	04.07.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013

Strona 8 z 11

	14	09.07.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	15	15.06.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	16	03.10.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	17	15.06.2018	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	18	19.06.2019	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	19	05.06.2020	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	20	16.08.2021	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	21	07.07.2022	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	13.08.2001 R. - 31.12.2001 R.
	2	*****	OD DNIA 01.01.2002 R. DO DNIA 31.12.2002 R.
	3	*****	01.01.2003 R. - 31.12.2003 R.
	4	*****	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	5	*****	01.01.2005 R. - 31.12.2005 R.
	6	*****	01.01.2006-31.12.2006
	7	*****	01.01.2007-31.12.2007
	8	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	9	*****	01.01.2010 R.- 31.12.2010 R.
	10	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	11	*****	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	12	*****	01.01.2012 R. 31.12.2012 R.
	13	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	14	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	15	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	16	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	17	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	18	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	19	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	20	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	21	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	13.08.2001 R. - 31.12.2001 R.
	2	*****	OD DNIA 01.01.2002 R. DO DNIA 31.12.2002 R.
	3	*****	01.01.2003 R. - 31.12.2003 R.
	4	*****	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	5	*****	01.01.2005 R. - 31.12.2005 R.
	6	*****	01.01.2006-31.12.2006
	7	*****	01.01.2007-31.12.2007
	8	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	9	*****	01.01.2010 R.- 31.12.2010 R.
	10	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	11	*****	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	12	*****	01.01.2012 R. 31.12.2012 R.
	13	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013

Strona 9 z 11

	14	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	15	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	16	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	17	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	18	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	19	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	20	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	21	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	13.08.2001 R. - 21.12.2001 R.
	2	*****	OD DNIA 01.01.2002 R. DO DNIA 31.12.2002 R.
	3	*****	01.01.2003 R. - 31.12.2003 R.
	4	*****	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	5	*****	01.01.2005 R. - 31.12.2005 R.
	6	*****	01.01.2006-31.12.2006
	7	*****	01.01.2007-31.12.2007
	8	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	9	*****	01.01.2010 R.- 31.12.2010 R.
	10	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	11	*****	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	12	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	13	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	14	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	15	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	16	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	17	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	18	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	19	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	20	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	16.08.2021	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
4.Wzmianka o złożeniu	1	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020

Strona 10 z 11

sprawozdania z działalności spółki dominującej			
--	--	--	--

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego			
Brak wpisów			

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy			
1. Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2001		

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości			
Brak wpisów			

Rubryka 2 - Wierzytelności			
Brak wpisów			

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego			
Brak wpisów			

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych			
Brak wpisów			

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator			
Brak wpisów			

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja			
Brak wpisów			

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu podmiotu			
Brak wpisów			

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny			
Brak wpisów			

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu		
1	1.Określenie okoliczności	PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI
	2.Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia	POŁĄCZENIE PRZEZ PRZEJĘCIE SPÓŁKI POD FIRMĄ VR FACTORY GAMES SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE (SPÓŁKA PRZEJMOWANA) NASTĘPUJE W TRYBIE ART. 492 PAR. 1 PKT 1 K.S.H. TJ. POPRZECZ PRZENIESIENIE CAŁEGO MAJĄTKU SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ NA SPÓŁKĘ POD FIRMĄ SURFLAND SYSTEMY KOMPUTEROWE S.A. (SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA) W ZAMIAN ZA NOWO EMITOWANE AKCJE ZWYKŁE NA OKAZI CIELA SERII L W PODWYŻSZONYM KAPITALE ZAKŁADOWYM SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ, KTÓRE SPÓŁKA WYDA WSPÓLNIKOM SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ NA ZASADACH OKREŚLONYCH W PLANIE POŁĄCZENIA UZGODNIONYM PRZEZ ŁĄCZĄCE SIĘ SPÓŁKI W DNIU 9.12.2020 R. POŁĄCZENIE NASTĘPUJE NA PODSTAWIE UCHWAŁY NR 4 NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ Z DNIA 15.09.2021 R., OBJĘTEJ PROTOKOŁEM NOTARIALNYM REP. A. NR 4927/2021 ORAZ UCHWAŁY NR 4 NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ Z DNIA 15.09.2021 R., OBJĘTEJ PROTOKOŁEM NOTARIALNYM REP. A NR 4782/2021., 15.09.2021 R., WALNE ZGROMADZENIE
Podrubryka 1 Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki		
Brak wpisów		
Podrubryka 2 Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału		
1	1.Nazwa lub firma	VR FACTORY GAMES SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ, SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	POLSKA,
	3.Numer w rejestrze	-----
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	-----
	5.Numer REGON	383450485

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych, o postępowaniu naprawczym lub o przymusowej restrukturyzacji

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 29.04.2023

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: ekrs.ms.gov.pl

22.2. Statut Spółki

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ VR FACTORY GAMES S.A.

/tekst jednolity z dnia 30.06.2022 r.
uwzględniający zmiany z dnia 30.06.2022 r./

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

Artykuł 1

1. Firma Spółki brzmi: **VR Factory Games Spółka Akcyjna**.
2. Spółka może używać nazwy skróconej **VR Factory Games S.A.** oraz wyróżniającego ją znaku graficznego lub słowno-graficznego.

Artykuł 2

Siedzibą Spółki jest Warszawa.

Artykuł 3

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
2. Spółka może tworzyć i prowadzić swoje oddziały, zakłady, filie, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne, a także uczestniczyć w innych spółkach lub przedsięwzięciach na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
3. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

II. PRZEDMIOT PRZEDSIĘBIORSTWA SPÓŁKI

Artykuł 4

Przedmiotem przedsiębiorstwa Spółki jest:

- 1) Reprodukacja zapisanych nośników informacji (18.20.Z),
- 2) Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych (26.20.Z),
- 3) Produkcja sprzętu (tele)komunikacyjnego (26.30.Z),
- 4) Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych (26.51.Z),
- 5) Naprawa i konserwacja maszyn (33.12.Z),
- 6) Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych (33.13.Z),
- 7) Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia (33.20.Z),
- 8) Wykonywanie instalacji elektrycznych (43.21.Z),
- 9) Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, cieplnych, gazowych i klimatyzacyjnych (43.22.Z),
- 10) Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania (46.51.Z),
- 11) Sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego (46.52.Z),
- 12) Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń biurowych (46.66.Z),
- 13) Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków (58.14.Z),
- 14) Pozostała działalność wydawnicza (58.19.Z),
- 15) Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych (58.21.Z),
- 16) Działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej (61.10.Z),
- 17) Działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej (61.20.Z),
- 18) Działalność w zakresie telekomunikacji satelitarnej (61.30.Z),
- 19) Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji (61.90.Z),
- 20) Działalność związana z oprogramowaniem (62.01.Z),
- 21) Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki (62.02.Z),
- 22) Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (62.03.Z),
- 23) Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (62.09.Z),
- 24) Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (63.11.Z),
- 25) Działalność portali internetowych (63.12.Z),
- 26) Pozostałe formy udzielania kredytów (64.92.Z),
- 27) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (64.99.Z),

- 28) Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszków emerytalnych (66.19.Z), -----
- 29) Działalność rachunkowo-księgową; doradztwo podatkowe (69.20.Z) -----
- 30) Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (70.10.Z), -----
- 31) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (70.22.Z) -----
- 32) Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne (71.12.Z), -----
- 33) Pozostałe badania i analizy techniczne (71.20.B), -----
- 34) Badania rynku i opinii publicznej (73.20.Z), -----
- 35) Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (74.10.Z), -----
- 36) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (74.90.Z), -----
- 37) Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery (77.33.Z), ---
- 38) Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (77.40.Z), -----
- 39) Działalność ochroniarska w zakresie obsługi systemów bezpieczeństwa (80.20.Z), -----
- 40) Działalność centrów telefonicznych (call center) (82.20.Z), -----
- 41) Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów (82.30.Z), -----
- 42) Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane (85.59.B), -----
- 43) Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych (95.11.Z), -----
- 44) Naprawa i konserwacja sprzętu (tele)komunikacyjnego (95.12.Z).-----

III. KAPITAŁ I AKCJE

Artykuł 5

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 32.847.366,00 zł (trzydzieści dwa miliony osiemset czterdzieści siedem tysięcy trzysta sześćdziesiąt sześć złotych i zero groszy) i dzieli się
 - a) 1.099.400 (jeden milion dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja,-----
 - b) 11.400 (jedenaście tysięcy czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja,-----
 - c) 11.400 (jedenaście tysięcy czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja,-----
 - d) 1.433.966 (jeden milion czterysta trzydzieści trzy tysiące dziewięćset sześćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja,-----
 - e) 80.000 (osiemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja,-----
 - f) 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja,-----
 - g) 475.000 (czterysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja-----
 - h) 200.000 (dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja,-----
 - i) 566.200 (pięćset sześćdziesiąt sześć tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja,-----
 - j) 800.000 (osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja,-----
 - k) 27.920.000 (dwadzieścia siedem milionów dziewięćset dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja.
2. Akcje serii A zostały pokryte w wyniku przekształcenia Spółki pod firmą Surfland - Systemy Komputerowe spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu, przez jedynego wspólnika tej spółki, a mianowicie Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe Surfland spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu, wkładem niepieniężnym w postaci udziałów w przekształcanej spółce pod firmą Surfland - Systemy Komputerowe spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu, dla której Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabryczna prowadzi rejestr handlowy nr 7554. Akcje serii B, C, D, E, F, G, I, J i K zostały opłacone gotówką.-----
3. Akcje serii L zostały pokryte w wyniku połączenia Spółki ze spółką pod firmą VR Factory Games spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, pod adresem:

- ul. Rakowiecka 34 lok. 5, 02-532 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000787989, NIP 9472000064, REGON 383450485, o kapitale zakładowym w wysokości 382.500,00 zł, dokonanego na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku VR Factory Games spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na Spółkę (połączenie przez przejęcie) w zamian za nowo emitowane akcje serii L, które Spółka wydała wspólnikom VR Factory Games spółki z ograniczoną odpowiedzialnością proporcjonalnie do posiadanych przez nich udziałów w kapitale zakładowym VR Factory Games spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.-----
4. Akcje serii A, B, C, D, E, F, G, I, J, K i L są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje nowych emisji będą emitowane jako akcje imienne zwykle lub uprzywilejowane, bądź akcje na okaziciela.-----
 5. Akcje imienne podlegają zamianie na akcje na okaziciela na wniosek akcjonariusza za zgodą Rady Nadzorczej. Koszty takiej zamiany ponosi Spółka.-----
 6. Kapitał zakładowy Spółki może zostać podwyższony w drodze emisji nowych akcji lub przez podwyższenie wartości nominalnej akcji na zasadach określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia. Dotychczasowym akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia akcji nowych emisji w proporcji do posiadanych akcji. Terminy i wysokość wpłat na akcje określi uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.-----
 7. Akcje w podwyższonym kapitale zakładowym mogą być opłacone również z należnej akcjonariuszom dywidendy.-----
 8. Akcje są niepodzielne. Współuprawnieni z akcji wykonują swoje prawa w Spółce przez wspólnego przedstawiciela, a za świadczenia związane z akcją odpowiadają solidarnie.---
 9. Akcje mogą być umarżane na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia za zgodą akcjonariusza, którego akcje mają być umorzone.-----
 10. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna zostać powzięta na Walnym Zgromadzeniu, na którym podjęto uchwałę o umorzeniu akcji.-----
 11. Spółka może nabywać akcje własne w celu umorzenia.-----

IV. ZBYCIE AKCJI

Artykuł 6

Akcje są zbywalne.-----

Artykuł 7

Akcje Spółki mogą być przedmiotem publicznego obrotu.-----

WŁADZE SPÓŁKI

Artykuł 8

Władzami Spółki są:-----

- a) Zarząd;-----
- b) Rada Nadzorcza;-----
- c) Walne Zgromadzenie.-----

A. ZARZĄD SPÓŁKI

Artykuł 9

1. Zarząd Spółki jest jedno - lub wieloosobowy, w tym jeden członek zarządu będzie określany mianem Prezesa Zarządu, a w przypadku zarządu wieloosobowego, co najmniej dwóch spośród członków zarządu powołanych obok Prezesa Zarządu, będzie określanych mianem Wiceprezesów Zarządu. Kadencja Zarządu trwa trzy lata.-----
2. Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Pozostali członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą na wniosek Prezesa Zarządu. Jeżeli Rada Nadzorcza nie uwzględni wniosku Prezesa Zarządu, Prezes Zarządu przedstawi Radzie Nadzorczej nowy wniosek w tej sprawie. Powyższa procedura może być powtarzana wielokrotnie. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza na wniosek Prezesa Zarządu, przy czym wniosek Prezesa Zarządu będzie wiążący dla Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może odwołać lub zawiesić członka Zarządu lub cały Zarząd Spółki także przed upływem kadencji.-----
3. W przypadku Zarządu wieloosobowego, do ważności uchwał Zarządu, wymagana jest obecność na posiedzeniu co najmniej dwóch trzecich jego składu. Uchwały Zarządu

zapadają zwykłą większością głosów obecnych. W uzasadnionych przypadkach dopuszcza się możliwość głosowania w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. W razie równości głosów, rozstrzyga głos Prezesa Zarządu.

4. Zarząd jest obowiązany także do powiadomienia Rady Nadzorczej o ustanowieniu lub odwołaniu Prokury.
5. Wynagrodzenie członków zarządu, bez względu na formę ich zatrudnienia, ustala Rada Nadzorcza. O prawie członków zarządu do udziału w zyskach rocznych Spółki decyduje Walne Zgromadzenie.

Artykuł 10

1. Zarząd Spółki zarządza Spółką zgodnie z budżetem i planem strategicznym, sporządzonymi i zatwierdzonymi zgodnie z postanowieniami tego Statutu, oraz reprezentuje ją na zewnątrz.
2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki nie zastrzeżone ustawą lub niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu.
3. Tryb działania Zarządu określi Regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd spółki, a zatwierdza go Rada Nadzorcza.
4. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy do składania oświadczeń woli oraz podpisywania w imieniu Spółki upoważniony jest jedyny członek zarządu jednoosobowo. Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, Spółka jest reprezentowana przez dwóch Członków Zarządu działających łącznie lub przez jednego członka Zarządu działającego łącznie z prokurentem, przy czym Prezes Zarządu uprawniony jest zawsze do samodzielnej reprezentacji Spółki.

Artykuł 11

Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej upoważniony uchwałą Rady Nadzorczej zawiera w imieniu Spółki umowy o pracę lub inne umowy pomiędzy członkami Zarządu a Spółką, w tym samym trybie dokonuje się w imieniu Spółki innych czynności związanych ze stosunkiem pracy lub innym stosunkiem umownym Członka Zarządu.

B. RADA NADZORCZA

Artykuł 12

1. Rada Nadzorcza składa się z od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) osób, w tym z Przewodniczącego. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.
2. Członkowie Rady Nadzorczej będą powoływani na okres wspólnej kadencji w następujący sposób:
 - a. tak długo jak pan Sławomir Matul (lub podmiot przez niego kontrolowany) („**Uprawniony Akcjonariusz**”) będzie posiadał akcje stanowiące co najmniej 25% wszystkich akcji Spółki, przysługiwać mu będzie uprawnienie do powoływania i odwoływania:
 - i. trzech (3) członków Rady Nadzorczej, w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z 5 (pięciu) osób;
 - ii. czterech (4) członków Rady Nadzorczej w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z 6 (sześciu) albo 7 (siedmiu) osób,przy czym jeden z powołanych członków Rady Nadzorczej uzyska funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej bez potrzeby przeprowadzenia odrębnych wyborów na tę funkcję;
 - b. tak długo, jak Uprawniony Akcjonariusz będzie posiadał akcje stanowiące mniej niż 25%, ale nie mniej niż 10% wszystkich akcji Spółki, przysługiwać mu będzie uprawnienie do powoływania i odwoływania:
 - i. dwóch (2) członków Rady Nadzorczej w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z 5 (pięciu) osób,
 - ii. trzech (3) członków Rady Nadzorczej w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z 6 (sześciu) albo 7 (siedmiu) osób,przy czym jeden z powołanych członków Rady Nadzorczej uzyskuje funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej bez potrzeby przeprowadzenia odrębnych wyborów na tę funkcję;
 - c. tak długo, jak Uprawniony Akcjonariusz będzie posiadał akcje stanowiące mniej niż 10%, ale nie mniej niż 5% wszystkich akcji Spółki, przysługiwać mu będzie

uprawnienie do powoływania i odwoływania:-----

- i. jednego (1) członka Rady Nadzorczej w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z 5 (pięciu) osób,-----
- ii. dwóch (2) członków Rady Nadzorczej w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z 6 (sześciu) albo 7 (siedmiu) osób,-----

przy czym jeden z powołanych członków Rady Nadzorczej uzyskuje funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej bez potrzeby przeprowadzenia odrębnych wyborów na tę funkcję;-----

- d. uprawnienia do powołania lub odwołania członków Rady Nadzorczej, o których mowa powyżej, wykonywane są przez doręczenie Spółce Przejmującej pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu członka Rady Nadzorczej. Do oświadczenia należy dołączyć świadectwo depozytowe, wskazujące na liczbę akcji posiadanych przez Uprawnionego Akcjonariusza w dniu wykonania uprawnienia;-----
- e. pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie;---
- f. w przypadku wygaśnięcia uprawnień wskazanych powyżej, prawo powoływania i odwoływania członka Rady Nadzorczej przysługuje Walnemu Zgromadzeniu. Walnemu Zgromadzeniu przysługuje w szczególności uprawnienie do odwołania członka Rady Nadzorczej powołanego w wykonaniu uprawnienia, które wygasło. Ponowne nabycie przez Uprawnionego Akcjonariusza akcji Spółki w liczbie przekraczającej określony próg wskazany powyżej prowadzi do odzyskania wskazanych tam uprawnień przez Uprawnionego Akcjonariusza.-----

Artykuł 13

1. Kadencja Rady Nadzorczej trwa pięć lat i jest kadencją wspólną.-----
2. Rada Nadzorcza działa na podstawie uchwalonego przez siebie regulaminu.-----
3. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy na nim Przewodniczący, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący. Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej.-----
4. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się nie rzadziej, aniżeli jeden raz na kwartał.-----
5. Posiedzenia Rady Nadzorczej może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne posiedzenia powinny odbyć się co najmniej cztery razy w roku (raz na kwartał). Nadzwyczajne posiedzenia mogą być zwołane w każdej chwili.-----
6. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący, zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu dwóch tygodni od chwili złożenia wniosku.-----
7. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje się za uprzednim 2 (dwu) dniowym powiadomieniem, chyba że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia bez zachowania powyższego powiadomienia. W celu powiadomienia dopuszczalne jest wykorzystywanie w tym celu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.-----
8. W zakresie dozwolonym przez prawo, uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte w drodze pisemnego głosowania zarządzanego przez Przewodniczącego lub w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczącego. Uchwała podjęta w drodze głosowania pisemnego, będzie ważna tylko wówczas, gdy o treści uchwały zostaną powiadomieni uprzednio wszyscy członkowie Rady Nadzorczej. Za datę uchwały uważa się datę złożenia podpisu przez Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego, jeżeli głosowanie pisemne zarządził Wiceprzewodniczący.-----
9. Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich jej członków i obecność na posiedzeniu, na którym uchwały mają zostać podjęte, co najmniej połowy jej członków. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równej liczby głosów za i przeciw decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.-----

Artykuł 14

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.-----
2. Oprócz innych spraw zastrzeżonych postanowieniami niniejszego Statutu lub przepisami prawa, do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej należy:-----
 - (1) badanie sprawozdań finansowych, badanie sprawozdania Zarządu Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków albo pokrycia strat;-----
 - (2) powoływanie i odwoływanie członków zarządu Spółki oraz zawieszanie w czynnościach członka Zarządu Spółki lub całego Zarządu Spółki;-----
 - (3) zatwierdzenie Regulaminu Zarządu;-----

- (4) ustalanie wynagrodzenia członków zarządu Spółki;-----
 - (5) zatwierdzenia rocznych planów finansowych Spółki (budżet). Budżet powinien obejmować co najmniej plan operacyjny Spółki, budżet przychodów i kosztów na dany rok obrotowy (w ujęciu za cały rok i za poszczególne miesiące kalendarzowe) oraz plan wydatków inwestycyjnych;-----
 - (6) zatwierdzenie wieloletnich strategicznych planów gospodarczych Spółki. Wieloletni plan strategiczny powinien obejmować plan przychodów i kosztów na każdy rok, prognoz oraz planów inwestycyjnych na poszczególne lata prognoz;-----
 - (7) wyrażenie zgody na ustanowienie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie i innych obciążeń majątku Spółki lub majątku Spółki zależnej od Spółki o łącznej wartości przekraczającej, w jednym roku obrachunkowym, kwotę 300.000,00 (trzysta tysięcy) złotych netto, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki;-----
 - (8) wyrażenie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką lub spółką zależną od Spółki a członkami Zarządu Spółki, akcjonariuszami Spółki lub podmiotami powiązаныmi z którymkolwiek z akcjonariuszy Spółki lub członków Zarządu Spółki;-----
 - (9) wyrażenie zgody na zastaw akcji Spółki;-----
 - (10) wyrażenie zgody na zamianę akcji imiennych Spółki na akcje na okaziciela;-----
 - (11) wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki zgodnie z polskimi standardami rachunkowości;-----
- 2¹. Uchwały w sprawach wymienionych w ust. 2 niniejszego artykułu dla swej ważności wymagają głosowania za uchwałą przez co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej powołanego przez Uprawnionego Akcjonariusza.-----
3. Walne Zgromadzenie może upoważnić Radę Nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego statutu lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym, określonym w uchwale zgromadzenia.-----

Artykuł 15

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.-----
2. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.-----
3. Rada Nadzorcza może delegować jednego lub kilku spośród swoich członków do indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.-----
4. Każdy z członków Rady Nadzorczej ma prawo żądać dostarczenia wszelkich informacji dotyczących przedsiębiorstwa Spółki oraz ma prawo na swój koszt zbadać uzyskane informacje dotyczące Spółki. Każdy członek Rady Nadzorczej ma prawo wglądu do dokumentów księgowych Spółki.-----

Artykuł 16

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów.-----

C. WALNE ZGROMADZENIE

Artykuł 17

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.-----
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się nie później niż sześć miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Spółki.-----
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje zarząd Spółki z własnej inicjatyw lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5% (pięć procent) kapitału akcyjnego.-----
4. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty złożenia wniosku zgodnie z Artykułem 17.3.-----
5. Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą:-----
 - a) w przypadku, gdy Zarząd nie zwołał zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie określonym w powyższym Artykule 17.2.; lub-----
 - b) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za zasadne.-----

Artykuł 18

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał jest reprezentowany na Zgromadzeniu i nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu co do powzięcia uchwały.-----
2. Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału akcyjnego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.-----
3. Żądanie, o którym mowa w Artykule 18.2, zgłoszone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego

Zgromadzenia, będzie traktowane jako wniosek o zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.-----

Artykuł 19

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.-----

Artykuł 20

1. Dla ważności uchwał Walnego Zgromadzenia wymagana jest obecność na Zgromadzeniu akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 50% kapitału akcyjnego.-----
2. Każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu, o ile niniejszy statut nie stanowi inaczej.-----

Artykuł 21

Uchwały Walnego Zgromadzenia przyjmowane są zwykłą większością głosów akcjonariuszy obecnych na Zgromadzeniu, o ile niniejszy Statut lub obowiązujące przepisy nie stanowią inaczej.-----

Artykuł 22

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności-----
 - (a) podejmowanie uchwał o podziale zysku albo pokryciu strat;-----
 - (b) połączenie, podział lub przekształcenie Spółki;-----
 - (c) rozwiązanie i likwidacja Spółki;-----
 - (d) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania, zbycie nieruchomości fabrycznej Spółki;-----
 - (e) podwyższenie lub obniżenie kapitału akcyjnego;-----
 - (f) ustalenie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;-----
 - (g) wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką lub spółką zależną od Spółki a członkami Rady Nadzorczej;-----
 - (h) tworzenie i znoszenie funduszy celowych;-----
 - (i) zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki;-----
 - (j) zmiana Statutu Spółki;-----
 - (k) emisja obligacji, w tym obligacji zamiennych na akcje;-----
 - (l) wybór likwidatorów;-----
 - (m) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawieraniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru;-----
 - (n) rozpatrywanie spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub akcjonariuszy;-----
 - (o) podjęcie czynności w celu wprowadzenia akcji Spółki do publicznego obrotu.-----
2. Oprócz spraw wymienionych w Artykule 22.2. uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają inne sprawy określone w przepisach prawa lub Statucie.-----
3. Wnioski w sprawach, w których niniejszy statut wymaga uprzedniej opinii Rady Nadzorczej powinny być zgłoszone wraz z pisemną opinią Rady Nadzorczej.-----

Artykuł 23

1. Głosowanie na Walnych Zgromadzeniach jest jawne. Tajne głosowanie, zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o usunięcie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobistych, a także na żądanie jednego choćby akcjonariusza obecnego lub reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu.-----
2. Głosowań tajnych nie przeprowadza się, gdy w Zgromadzeniu uczestniczy jeden tylko akcjonariusz.-----

VI. GOSPODARKA SPÓŁKI

Artykuł 24

Organizację Spółki określa regulamin organizacyjny ustalony przez Zarząd, a zatwierdzony przez Radę Nadzorczą Spółki.-----

Artykuł 25

1. Na pokrycie strat bilansowych Spółka utworzy kapitał zapasowy, na który będą dokonywane coroczne odpisy, w wysokości nie mniejszej niż 8 (osiem)% czystego zysku rocznego, do czasu kiedy kapitał zapasowy osiągnie wysokość równą wysokości 1/3 (jednej trzeciej) kapitału akcyjnego.-----
2. Spółka utworzy kapitał rezerwowy na pokrycie poszczególnych wydatków lub strat. Na mocy uchwał Walnego Zgromadzenia mogą być także tworzone, znoszone i wykorzystywane----- stosownie do potrzeb fundusze celowe.-----

3. Czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:-----
 - (a) dywidendy dla akcjonariuszy,-----
-
 - (b) kapitał zapasowy,-----
 - (c) kapitał rezerwowy,-----
 - (d) inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.-----
4. Termin wypłaty dywidendy, ustala zwyczajne walne zgromadzenie. Zwyczajne walne zgromadzenie ustala termin wypłaty dywidendy na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku. Jeżeli uchwała zwyczajnego walnego zgromadzenia nie określa dnia dywidendy, dniem dywidendy jest dzień przypadający pięć dni od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku.-
5. Zarząd może wypłacać akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, wówczas gdy Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczek oraz ustalenie ich wysokości wymaga zgody Rady Nadzorczej.-----
6. Spółka może tworzyć inne, aniżeli określone w niniejszym artykule, fundusze celowe.-----

Artykuł 26

1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.-----
2. Rachunkowość Spółki będzie prowadzona zgodnie z przepisami obowiązującymi w Polsce.-

VII. LIKWIDACJA SPÓŁKI I POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Artykuł 27

1. Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu jej likwidacji.-----
2. Likwidację prowadzi się pod firmą Spółki z dodatkiem „w likwidacji”. Walne Zgromadzenie ustanowi jednego lub dwóch likwidatorów. W tym drugim przypadku, do reprezentowania Spółki w likwidacji i podpisywania w jej imieniu uprawnionych będzie dwóch likwidatorów działających łącznie.-----

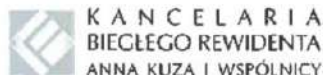
Artykuł 28

Ogłoszenia Spółki będą dokonywane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.-----

Artykuł 29

W sprawach nieuregulowanych w statucie, zastosowania mają przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.-----

22.3. Wycena Emitenta jako spółki przejmującej sporządzona na potrzeby połączenia



WYCENA
WARTOŚCI 100% AKCJI SPÓŁKI
SURFLAND SYSTEMY KOMPUTEROWE SPÓŁKA AKCYJNA

50-556 Wrocław, ul. Borowska 283B,



OPERAT SZACUNKOWY

Kraków, 25 listopad 2020 rok

Autor opracowania:

Wyceny dokonała Kancelaria Biegłego Rewidenta Anna Kuza i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Krakowie przy ul. Batorego 4/6 wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod nr 3804, a w jego imieniu wycenę sporządziła
mgr Anna Kuza
Biegły rewident
Nr 10473


Kancelaria Biegłego Rewidenta
Anna Kuza i Wspólnicy sp.k.
ul. Batorego 4/6, 31-135 Kraków
NIP 6762457379, REGON 122618599
KRS 0000427758

BIEGŁY REWIDENT
nr 10473

mgr Anna Kuza

KANCELARIA BIEGŁEGO REWIDENTA – ANNA KUZA I WSPÓLNICY SP.K.

ul. Batorego 4/6, 31-135 Kraków, tel. +48 630 98 98, fax +48 630 98 99,
Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,
KRS 0000427758, NIP 6762457379, REGON 122618599,
info@kancelaria-kbr.pl, www.kancelaria-kbr.pl

PRZEDMIOT WYCENY	Wycena wartości 100% akcji spółki SURFLAND SYSTEMY KOMPUTEROWE S.A.
STAN PRAWNY	Spółka Akcyjna
CEL WYCENY	Określenie wartości 100% akcji spółki SURFLAND SYSTEMY KOMPUTEROWE S.A. w celu podjęcia strategicznych decyzji dotyczących połączenia z inną spółką
WARTOŚĆ 100% akcji WARTOŚĆ 1 akcji	6 947 586,06 zł 1,41 zł/1 akcję
DATA SPORZĄDZENIA OPERATU SZACUNKOWEGO	25 listopad 2020 rok
DATA, NA KTÓRĄ SPORZĄDZONO WYCENĘ	01 listopad 2020 rok
AUTOR OPRACOWANIA	Wyceny dokonała Kancelaria Biegłego Rewidenta Anna Kuza i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Krakowie przy ul. Batorego 4/6 wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod nr 3804, a w jego imieniu wycenę sporządziła
Kancelaria Biegłego Rewidenta Anna Kuza i Wspólnicy sp.k. ul. Batorego 4/6, 31-135 Kraków NIP 6762457379, REGON 122618599 KRS 0000427758	mgr Anna Kuza Biegły rewident nr 10473  BIEGŁY REWIDENT nr 10473 mgr Anna Kuza

SPIS TREŚCI

WYCIĄG OPERATU SZACUNKOWEGO.....	2
1. CZĘŚĆ OGÓLNA.....	4
1.1. Przedmiot wyceny	4
1.2. Zakres wyceny	4
1.3. Cel wyceny	4
1.4. Podstawy wyceny	4
1.4.1. Podstawa formalna	4
1.4.2. Podstawy materialno- prawne.....	4
1.4.3. Źródła danych merytorycznych.....	4
1.5. Daty istotne dla określenia wartości przedsiębiorstwa.....	4
2. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....	5
2.1. Określenie stanu prawnego przedmiotu wyceny.....	5
2.1.1. Stan prawny.....	5
2.1.2. Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki	5
2.1.3. Akcjonariat	5
2.2. Opis przedmiotu wyceny.....	6
3. WYCENA SPÓŁKI	9
3.1. Sposób wyceny.....	9
3.2. Dane do wyceny	8
3.3. Ustalenie wartości 100% akcji spółki SURFLAND SYSTEMY KOMPUTEROWE S.A.....	11
4. WNIOSKI KOŃCOWE.....	12
5. KLAUZULE I ZASTRZEŻENIA.....	12



1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1. Przedmiot wyceny

Przedmiotem niniejszej wyceny jest 100% wartości akcji Spółki SURFLAND SYSTEMY KOMPUTEROWE S.A. z siedzibą we Wrocławiu (50-556), ul. Borowska 283B.

1.2. Zakres wyceny

Wycena dotyczy 100% wartości akcji Spółki SURFLAND SYSTEMY KOMPUTEROWE S.A.

1.3. Cel wyceny

Określenie wartości 100% wartości akcji Spółki SURFLAND SYSTEMY KOMPUTEROWE S.A. w celu podjęcia strategicznych decyzji dla tego przedsiębiorstwa dotyczące jego połączenia z inną spółką.

1.4. Podstawy wyceny

1.4.1. Podstawa formalna

Umowa nr z dnia .Zleceniodawca: SURFLAND SYSTEMY KOMPUTEROWE S.A.
Siedziba Zleceniodawcy: Wrocław (50-556), ul. Borowska 283B.

1.4.2. Podstawy materialno- prawne

- Ustawa z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r. poz. 351),
- Ustawa z dnia 23.04.1964r. Kodeks cywilny (Dz. U. z 2020 r. poz. 1740)
- Ustawa z dnia 15.09.2000r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2020 r. poz. 1526);
- Ustawa z dnia 30.06.2000r. Prawo własności przemysłowej (Dz. U. 2020 r., poz. 286))

1.4.3. Źródła danych merytorycznych

- dane pochodzące z przedsiębiorstwa,
- strona internetowa wycenianej spółki oraz strona internetowa New Connect,
- literatura fachowa dotycząca wyceny wartości przedsiębiorstw.

1.5. Daty istotne dla określenia wartości przedsiębiorstwa

Data sporządzenia operatu szacunkowego	25 listopad 2020 rok
Data, na którą określono wartość przedsiębiorstwa	01 listopad 2020 rok

2. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

2.1. Określenie stanu prawnego przedmiotu wyceny

2.1.1. Stan prawny

Spółka SURFLAND SYSTEMY KOMPUTEROWE S.A. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000023205 prowadzonego w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy.

Posiada :

- numer identyfikacji podatkowej NIP 895-15-92-263,
- numer REGON 931153964.

2.1.2. Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki SURFLAND SYSTEMY KOMPUTEROWE S.A.

- Zarząd

Bogusław Bartoń - Prezes Zarządu do dnia 31.08.2020 r.

Artur Górski - Prezes Zarządu od dnia 01.09.2020 r. do nadal

- Rada Nadzorcza

Sławomir Jarosz - Przewodniczący Rady Nadzorczej (powołany od dnia 20.08.2020 r.)
Robert Skolimowski - Sekretarz Rady Nadzorczej
Roman Pudełko - Członek Rady Nadzorczej
Dawid Sibilak - Członek Rady Nadzorczej
Zdzisław Lasek - Członek Rady Nadzorczej
Artur Górski - Przewodniczący Rady Nadzorczej (do dnia 31.08.2020 r.)

2.1.3. Akcjonariat SURFLAND SYSTEMY KOPMUTEROWE S.A.

Na dzień wyceny oraz na dzień sporządzenia operatu szacunkowego Kapitał zakładowy wycenianej Spółki wynosi 4 927 366 zł i składa się z 4 927 366 akcji o wartości nominalnej 1 zł.

Zgodnie ze Skonsolidowanym raportem okresowym za III kwartał 2020 roku z dnia 13.11.2020 roku Akcjonariuszami posiadającymi, co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu są:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość KZ (zł)	Udział w KZ (%)	Liczba głosów	Udział w głosach (%)
Artur Górski	685 000	685 000	13,90%	685 000	13,90%
Biuro Investment S.A. z Beskidzkie Biuro Inwestycyjne S.A.*	649 000	649 000	13,17%	649 000	13,17%
Surfland Sp. z o.o. s.k.	600 000	600 000	12,18%	600 000	12,18%
January Ciszewski	655 150	655 150	13,30%	655 150	13,30%
Centurion Finance ASI S.A.	262 092	262 092	5,32%	262 092	5,32%
Pozostali (rozproszeni)	2 076 124	2 076 124	42,13%	2 076 124	42,13%
Razem	4 927 366	4 927 366	100,00%	4 927 366	100,00%

* Beskidzkie Biuro Inwestycyjne S.A. – podmiot zależny od ABS Investment S.A.

2.2. Opis przedmiotu wyceny

Spółka *Surfland Systemy Komputerowe Spółka Akcyjna* (dalej: SSK SA) powstała z przekształcenia spółki *Surfland - Systemy Komputerowe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością* z siedzibą we Wrocławiu. Spółka ta została zawiązana 12 grudnia 1997 roku i następnie wpisana do rejestru handlowego dział B Ns Rej. H 7554 przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Rejestrowy w dniu 16 lutego 1998 roku. W dniu 19 czerwca 2001 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o przekształceniu formy prawnej działalności w spółkę akcyjną.

Surfland Systemy Komputerowe Spółka Akcyjna została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000023205 w dniu 13 sierpnia 2001 roku.

Od 2011 roku spółka jest spółką publiczną - pierwszym dniem notowania Spółki w alternatywnym systemie obrotu na rynku New Connect był dzień 5 sierpnia 2011 roku.

Od 02.10.2017r. Spółka posiada Oddział z siedzibą w Bielsku-Białej przy ul. Andrzeja Frycza-Modrzewskiego 20.

W dniu 6 czerwca 2020 roku zakończono subskrypcję prywatną akcji serii K przeprowadzoną na podstawie Uchwały nr 02/02/2020 Zarządu Spółki z dnia 21 lutego 2020 roku. Emisja akcji serii K została przeprowadzona zgodnie z art. 431 § 2 pkt 1 kodeksu spółek handlowych oraz art. 1 ust. 4 lit b) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 roku. W dniu 10.08.2020 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu dokonał wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w wyniku emisji 800.000 szt. akcji serii K. Po podwyższeniu, kapitał zakładowy wynosi 4.927.366,00 zł i dzieli się na 4.927.366 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

W okresie II kwartału 2020 roku zarząd podejmował działania będące konsekwencją wyboru przez Emitenta opcji strategicznej, polegającej na połączeniu SSK SA z innym podmiotem. W wyniku tych działań w dniu 17 czerwca 2020 roku Emitent podpisał z firmą VR Factory Sławomir Matul z siedzibą w Warszawie list intencyjny (por. raport bieżący ESPI nr 8/2020).

Strony listu dostrzegając korzyści płynące z zacieśnienia współpracy, w szczególności wykorzystania synergii, płynącej z doświadczenia i posiadanego potencjału, postanowiły podjąć negocjacje w sprawie połączenia SSK SA z VR Screens Sp. z o.o. (po uprzednim wniesieniu do tej spółki działalności VR Factory). Podstawą podjętej decyzji o przygotowaniu procesu połączenia jest przekonanie, że po połączeniu powstanie podmiot o mocnej pozycji konkurencyjnej w branży producentów gier rozrywkowych i aplikacji marketingowych VR (Virtual Reality).

W kolejnym kroku w dniu 28 lipca 2020 roku Emitent podpisał ze spółką VRScreens Spółka z o.o. (dalej „VRScreens”) „Porozumienie o podstawowych warunkach transakcji” (por. raport bieżący ESPI nr ESPI nr 16/2020). W podpisanym Porozumieniu SSK SA i VRScreens oświadczyły, że ich zamiarem jest przeprowadzenie procesu połączenia VRScreens (jako Spółki Przejmowanej) ze Spółką SSK SA (jako Spółką Przejmującą) w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt. 1 k.s.h. tj. przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą za akcje, które Spółka Przejmująca wyda wspólnikom Spółki Przejmowanej (łączenie się przez przejęcie)

Podmiot powstały w wyniku połączenia będzie działał pod firmą VR Factory SA lub inną wskazaną przez Spółkę Przejmowaną, przy czym ostateczna firma (nazwa) podmiotu, powstałego w wyniku Połączenia zostanie określona w Planie Połączenia.

VR Factory SA będzie kontynuował działalność prowadzoną przez VRScreens w ramach wniesionego ZCP (a wcześniej w ramach działalności VR Factory Sławomir Matul) związaną z tworzeniem, promocją oraz dystrybucją gier rozrywkowych oraz

aplikacji marketingowych (B2C lub B2B) wykorzystujących technologię wirtualnej oraz rozszerzonej rzeczywistości.

Ponadto Emitent wydzielił dotychczasową działalność w postaci wyodrębnionego „Działu Realizacji Projektów i Usług IT” i wniósł ją jako zorganizowaną część przedsiębiorstwa do spółki SurfLand Systemy Komputerowe Sp. z o.o., w której posiada 100% udziałów. Powyższe wydzielenie stanowi element wybranej opcji strategicznej polegającej na połączeniu Spółki z innym podmiotem w drodze przejścia przez ten podmiot, po uprzednim wydzieleniu podstawowej działalności Spółki do nowo powołanego podmiotu. W ten sposób będziemy mogli zoptymalizować koszty funkcjonowania spółki zajmującej się dotychczasową działalnością Emitenta w zakresie realizacji projektów i usług IT. Realizując proces wydzielenia dotychczasowej działalności Spółki do nowo powołanego podmiotu Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, działając na podstawie art. 393 pkt 3) Kodeksu spółek handlowych podjęło w dniu 20.08.2020 roku. Uchwałę nr 4 o wyrażeniu zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa, prowadzonego przez Spółkę w rozumieniu art. 551 Kodeksu cywilnego, w postaci „Działu Realizacji Projektów i Usług IT”. Zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa nastąpiło poprzez jej przeniesienie z dniem 01.09.2020 r. na rzecz spółki SurfLand Systemy Komputerowe Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000849845, w formie wkładu niepieniężnego na pokrycie 4.950 (słownie: cztery tysiące dziewięćset pięćdziesiąt) nowych udziałów w kapitale zakładowym SurfLand Systemy Komputerowe Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu o wartości nominalnej 100,00 zł (słownie: sto złotych) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 495.000,00 zł (czteryście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy złotych). Objęcie przez Emitenta wyżej wymienionych udziałów nastąpiło w dniu 31.08.2020 r. Przeniesione składniki majątkowe są od początku września wykorzystywane przez SurfLand Systemy Komputerowe Sp. z o.o. do kontynuacji działalności gospodarczej związanej z oferowaniem, projektowaniem, dostawą rozwiązań i systemów IT, realizacją projektów oraz świadczeniem szerokiego wachlarza usług IT. SurfLand Systemy Komputerowe Sp. z o.o. stała się więc kontynuatorem działalności prowadzonej dotychczas w tym zakresie przez SurfLand Systemy Komputerowe SA.

3. Wycena spółki SURFLAND SYSTEMY KOMPUTEROWE S.A.

3.1. Sposób wyceny

Analiza danych, cel wyceny, uwarunkowania prawne i metodyczne, stanu przedmiotu wyceny, jak również przyjęte założenia i ograniczenia do wyceny spółki SURFLAND SYSTEMY KOMPUTEROWE S.A. wykazała, że odpowiednia będzie **rynkowa metoda wyceny**.

Wartość rynkowa przedsiębiorstw notowanych na giełdzie papierów wartościowych ustalana jest w oparciu o dostępne dla inwestorów dane i informacje. Akcje odzwierciedlają własność, tym samym kapitalizacja giełdowa przedsiębiorstwa stanowi dokonaną przez rynek kapitałowy wycenę jego aktywów netto, czyli kapitału. Kapitalizacja giełdowa różni się od wartości księgowej kapitału, która jest księgową miarą, opierającą się na łącznej kwocie kosztów historycznych. W związku z tym, że w tradycyjnym sprawozdaniu finansowym nie próbuje się mierzyć wielu aspektów rzeczywistości finansowej (np. wartości nazw marek), kapitalizacja giełdowa może znacznie się różnić od wyliczeń księgowych.

Z kolei wartość przedsiębiorstwa oparta o kursy jego akcji w porównaniu do wartości fundamentalnej ustalonej w wyniku dyskontowania kapitału strumieni gotówkowych jest bardzo zbliżona, co potwierdzają liczne badania prowadzonych na spółkach giełdowych w Stanach Zjednoczonych oraz w Polsce. Dla spółek notowanych na GPW współczynnik korelacji wyniósł 0,98.

Dodatkowo w procesie wyceny, dla zachowanie poprawności metodologicznej oraz po analizie wszystkich powyższych czynników, uwzględniono ryzyko związane z wystąpieniem odchylenia od założeń wyjściowych.

3.2. Dane do wyceny

Na podstawie analizy sytuacji finansowej wycenianej spółki przeprowadzonej na podstawie publikowanych komunikatów oraz sprawozdań finansowych **zadecydowano**, że wycena 4 127 366 akcji spółki zostanie wykonana na podstawie **średniej kursów z okresu od 17.05.2020 roku do 16.06.2020 roku**, z kolei pozostałe 800 000 akcji serii K zostanie oszacowanych zgodnie z ich **wartością nominalną**.

Poniżej pokazano dane o strukturze własności kapitału podstawowego oraz liczbie i wartości nominalnej subskrybowanych akcji.

Kapitał zakładowy spółki

Kapitał zakładowy Spółki na dzień wyceny wynosi 4 927 366 zł i dzieli się na:

1 099 400	akcji zwykłych na okaziciela serii A
11 400	akcji zwykłych na okaziciela serii B
11 400	akcji zwykłych na okaziciela serii C
1 433 966	akcji zwykłych na okaziciela serii D
80 000	akcji zwykłych na okaziciela serii E
250 000	akcji zwykłych na okaziciela serii F
475 000	akcji zwykłych na okaziciela serii G
200 000	akcji zwykłych na okaziciela serii I
566 200	akcji zwykłych na okaziciela serii J
800 000	akcji zwykłych na okaziciela serii K
4 927 366	Razem

Wszystkie akcje o wartości nominalnej 1,00 zł zdematerializowane i notowane poza rynkiem regulowanym w formule alternatywnego systemu obrotu New Connect.

Notowania

Kurs zamknięcia 1 akcji spółki SURFLAND SYSTEMY KOMPUTEROWE S.A. za okres od 15.05.2020 rok do 17.06.2020 rok.



Wyznaczenie średniej wartości z notowań w okresie od 15.05.2020 rok do 16.06.2020 rok

Data	Kurs
15.05.2020	1,29
18.05.2020	1,29
19.05.2020	1,29
20.05.2020	1,29
21.05.2020	1,39
22.05.2020	1,39
25.05.2020	1,31
26.05.2020	1,39
27.05.2020	1,40
28.05.2020	1,40
29.05.2020	1,29
01.06.2020	1,39
02.06.2020	1,20
03.06.2020	1,18
04.06.2020	1,39
05.06.2020	1,40
08.06.2020	1,59
09.06.2020	1,69
10.06.2020	1,93
11.06.2020	1,93
12.06.2020	1,92
15.06.2020	1,94
16.06.2020	1,99
Średnia	1,49

3.3. Ustalenie wartości 100% akcji spółki SURFLAND SYSTEMY KOMPUTEROWE S.A.

Zgodnie z konwencjonalną metodologią najlepszą wagą w przypadku spółek giełdowych jest oczywiście poziom kapitalizacji. Kapitalizacja jest iloczynem ceny rynkowej akcji i liczby akcji. Wysokość kapitalizacji jest wartością rynkową przedsiębiorstwa już notowanego na giełdzie.

Wartość przedsiębiorstwa (WP) = ilość akcji * cena akcji

w związku z powyższym wartość przedsiębiorstwa wynosi:

Wartość 100% akcji = (4 127 366 akcji * 1,49 zł) + (800 000 akcji * 1,00 zł) = 6 949 775,34 zł

Wartość przyjęta = 6 947 586,06 zł

W 100% akcji = 6 947 586,06 zł

(słownie: sześć milionów dziewięćset czterdzieści siedem tysięcy pięćset osiemdziesiąt sześć złotych 06/100)

Wartość 1 akcji = wartość przyjęta / ilość akcji

Wartość 1 akcji = 6 947 586,06 zł / 4 927 366 akcji = 1,41 zł / 1 akcję

(słownie: jeden złotych 41/100)

4. Wnioski końcowe

Mając na uwadze przesłanki wynikające z analizy ekonomiczno-finansowej, celu wyceny i innych powyżej wymienionych założeń przedstawiona powyżej wartość przedsiębiorstwa SURFLAND SYSTEMY KOMPUTEROWE S.A. w kwocie 6 947 586,06 zł stanowi najbardziej prawdopodobną wartość rynkową spółki. Uzasadnieniem końcowego wyniku wyceny jest właściwy dobór metody wyceny, na co wskazuje wielkości liczbowe i dane wyjściowe do obliczeń.

5. Klauzule i zastrzeżenia

1. Niniejszy operat może być wykorzystany tylko do celu, który został określony w punkcie 1.3. CEL WYCENY.
2. Niniejszy operat nie może być opublikowany w całości lub w części w jakimkolwiek dokumencie bez zgody autora operatu i bez uzgodnienia z nim takiej formy lub treści.
3. Autor opracowania nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne ukryte wady wycenianego przedsiębiorstwa, których autor nie mógł stwierdzić na podstawie posiadanych materiałów dokumentacji.
4. Operat ten nie może być publikowany w całości ani częściach, jak również nie może być udostępniany osobom trzecim bez uzgodnienia z autorem operatu.
5. Wyklucza się odpowiedzialność autora wobec osób trzecich, w szczególności z tytułu wykorzystania operatu w innym celu aniżeli został on sporządzony.
6. Kwota 6 947 586,06 zł przedstawiona w pkt. 3.3. niniejszego operatu stanowi wartość rynkową przedmiotu wyceny na dzień 01.11.2020 rok.
7. Operat szacunkowy sporządzono w czterech jednobrzmiących egzemplarzach, z których trzy otrzymuje zleceniodawca, a jeden stanowi egzemplarz archiwalny.



22.4. Wycena VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako spółki przejmowanej sporządzona na potrzeby połączenia

KANCELARIA
BIEGŁEGO REWIDENTA
ANNA KUZA I WSPÓLNICY

WYCENA**VR FACTORY GAMES SPÓŁKA Z O.O.**

02 -532 Warszawa, ul. Rakowiecka nr 34, lok. 5

OPERAT SZACUNKOWY

Kraków, 25 listopad 2020 rok

Kancelaria Biegłego Rewidenta
Anna Kuza i Wspólnicy sp.k.
ul. Batorego 4/6, 31-135 Kraków
NIP 6762457379, REGON 122618599
KRS 0000427758

Autor opracowania:


Wyceny dokonała Kancelaria Biegłego
Rewidenta Anna Kuza i Wspólnicy
Spółka komandytowa z siedzibą w
Krakowie przy ul. Batorego 4/6 wpisana
na listę podmiotów uprawnionych do
badania pod nr 3804, a w jego imieniu
wycenę sporządziła
mgr Anna Kuza
Biegły rewident
Nr 10473

BIEGŁY REWIDENT
nr 10473

mgr Anna Kuza

KANCELARIA BIEGŁEGO REWIDENTA – ANNA KUZA I WSPÓLNICY SP.K.

ul. Batorego 4/6, 31-135 Kraków, tel. +48 12) 630 98 98, fax + 48 12) 630 98 99,
Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,
KRS 0000427758, NIP 6762457379, REGON 122618599,
info@kancelaria-kbr.pl, www.kancelaria-kbr.pl

PRZEDMIOT WYCENY	Przedsiębiorstwo VR FACTORY GAMES SPÓŁKA i w ramach tej wyceny określono wartość wartości niematerialnych i prawnych
STAN PRAWNY	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
CEL WYCENY	Określenie wartości przedsiębiorstwa VR FACTORY GAMES SPÓŁKA Z O.O. i w ramach tej wyceny określono wartość wartości niematerialnych i prawnych w celu podjęcia strategicznych decyzji dotyczących połączenia z inną spółką
WARTOŚĆ PRZEDSIĘBIORSTWA	35 596 450,00 zł
DATA SPORZĄDZENIA OPERATU SZACUNKOWEGO	25 listopad 2020 rok
AUTOR OPRACOWANIA	Wyceny dokonała Kancelaria Biegłego Rewidenta Anna Kuza i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Krakowie przy ul. Batorego 4/6 wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania pod nr 3804, a w jego imieniu wycenę sporządziła
Kancelaria Biegłego Rewidenta Anna Kuza i Wspólnicy sp.k. ul. Batorego 4/6, 31-135 Kraków NIP 6762457379, REGON 122618599 KRS 0000427758	mgr Anna Kuza Biegły rewident nr 10473  BIEGŁY REWIDENT nr 10473 mgr Anna Kuza

SPIS TREŚCI

WYCIĄG OPERATU SZACUNKOWEGO.....	2
1. CZĘŚĆ OGÓLNA.....	4
1.1. Przedmiot wyceny	4
1.2. Zakres wyceny	4
1.3. Cel wyceny	4
1.4. Podstawy wyceny	4
1.4.1. Podstawa formalna	4
1.4.2. Podstawy materialno- prawne.....	4
1.4.3. Źródła danych merytorycznych.....	5
1.5. Data sporządzenia wyceny.....	5
1.5.1. Data na którą określono wartość przedmiotu wyceny.....	5
2. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....	5
2.1. Opis i określenie stanu prawnego przedmiotu wyceny.....	5
2.1.1. Stan prawny.....	5
2.1.2. Opis przedmiotu wyceny	5
2.2. Sposób wyceny.....	9
2.3. Określenie wartości przedmiotu wyceny.....	11
2.4. Klauzule i zastrzeżenia.....	27

1. CZĘŚĆ OGÓLNA

- 1.1. Przedmiot wyceny

Przedmiotem niniejszej wyceny jest VR FACTORY GAMES SPÓŁKA Z O.O.
Siedziba: 02-532 Warszawa, ul. Rakowiecka nr 34, lok. 5.

- 1.2. Zakres wyceny

W związku z celem wyceny zakresem objęto wycenę VR FACTORY GAMES SPÓŁKA Z O.O.
Siedziba: 02-532 Warszawa, ul. Rakowiecka nr 34, lok. 5.

- 1.3. Cel wyceny

Określenie wartości VR FACTORY GAMES SPÓŁKA Z O.O. w celu podjęcia strategicznych decyzji dla tego przedsiębiorstwa dotyczące jego połączenia z inną spółką.

- 1.4. Podstawy wyceny

1.4.1. Podstawa formalna:

Zlecenie przedsiębiorstwa: VR FACTORY GAMES SPÓŁKA Z O.O.
Siedziba: 02-532 Warszawa, ul. Rakowiecka nr 34, lok. 5.

Zgodnie z Umową nr 4/W/2020 z dnia 20.11.2020 roku wycenę sporządzono w okresie od 20.11.2020 r. do 25.11.2020 r.

1.4.2. Podstawy materialno- prawne

- Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2019 r. poz.351 z późn. zm.),
- Ustawa z dnia 23.04.1964 r.- Kodeks Cywilny (tekst jednolity: Dz.U. z 2020 r. poz. 1740 z późn. zm.),
- Ustawa z dnia 15.09.2000 r. – Kodeks Spółek Handlowych (tekst jednolity: Dz.U. z 2020 r. poz. 1526 z późn. zm.),
- Ustawa z dnia 30.06.2000r. Prawo własności przemysłowej (tekst jednolity: Dz.U. z 2020 r. poz. 286, z późn. zm.),
- Ustawa z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2019 r. poz. 1231 z późn.zm.),

1.4.3. Źródła danych merytorycznych.

- dane pochodzące z przedsiębiorstwa,
- literatura fachowa dotycząca wyceny wartości przedsiębiorstw.

1.5 Data sporządzenia wyceny

- 25 Listopad 2020 rok.

1.5.1. Data na którą określono wartość przedmiotu wyceny

- 01 listopad 2020 rok.

2. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

- 2.1. Opis i określenie stanu prawnego przedmiotu wyceny

2.1.1. Stan prawny

VR FACTORY GAMES SPÓŁKA Z O.O. wpisana jest do KRS nr 0000787989 przez Sąd Rejonowy dla M. ST. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS.

Posiada :

- numer identyfikacji podatkowej NIP 9472000064,
- REGON 383450485

2.1.2. Opis przedmiotu wyceny.

VR FACTORY GAMES SPÓŁKA Z O.O. to firma specjalizująca się w produkcji i wydawaniu gier oraz aplikacji marketingowych opartych o technologię wirtualnej (VR) i rozszerzonej (AR) rzeczywistości.

Spółka powstała w skutek przekształcenia się działalności gospodarczej VR Factory Sławomir Matul w spółkę z o.o. poprzez wniesienie przedsiębiorstwa zorganizowanego do spółki VR FACTORY GAMES SPÓŁKA Z O.O. (pierwotna nazwa VR Screans Sp z o.o.)

VR Factory rozpoczęło swoją działalność w 2016 roku wraz z komercyjnym pojawieniem się wirtualnej rzeczywistości na świecie. Przed wniesieniem JDG do spółki JDG osiągało przychody blisko 1 mln zł i zysk 0,4 mln złotych. Ten rok JDG zamknie z wynikiem ponad 2 mln zł.

Założycielem i prezesem powstałego w 2016 roku VR Factory jest Sławomir Matul

- 22 lata doświadczeń jako przedsiębiorca
- Twórca firmy reklamowej MAT, która po dokonaniu fuzji z Lemon Sky została sprzedana do międzynarodowej sieci reklamowej J.W. Thomson za 21 mln. PLN
- 5 lata doświadczeń w obszarze tworzenia aplikacji opartych o technologię VR i AR
- Laureat z 2019 i 2020 roku prestiżowej nagrody „50 Najbardziej kreatywnych w biznesie” Nagroda przyznana za budowanie innowacyjnych przedsiębiorstw w oparciu o technologię wirtualnej i rozszerzonej rzeczywistości.

VR FACTORY GAMES SPÓŁKA Z O.O. specjalizuje się w tworzeniu aplikacji biznesowych oraz gier wykorzystujących technologię wirtualnej i rozszerzonej rzeczywistości na takie platformy jak: HTC VIVE, Oculus, Microsoft VR/MR, PS4 VR, Mobile VR/AR). Posiadanie zaplecza reklamowego pozwala VR FACTORY GAMES SPÓŁKA Z O.O. na tworzenie kompletnego produktu- od konceptu po przez produkcję a skończywszy na promocji i wsparciu sprzedaży.

Spółka podkreśla, że tworzy gry i aplikacje z „misją”, które nie są tylko rozrywką, ale również rozwijają wiedzę użytkownika. Firma właśnie pochwaliła się swoim najnowszym osiągnięciem: zdobyła drugą nagrodę „Viveport Developer Awards” w prestiżowym konkursie na najlepszą i najbardziej innowacyjną aplikację VR (wirtualnej rzeczywistość) w kategorii „Edukacja”. Na gali wręczenia nagród odbywającej się w San Francisco w USA w ramach Game Developers Conference za pierwszą na świecie platformę szkoleniową, będącą połączeniem symulatora, kursu barmańskiego i gry „Bartender VR Simulator” nagrodę odebrał założyciel i CEO firmy Sławomir Matul.

Obecnie spółka ma na swoim koncie stworzenie pierwszych na świecie profesjonalnych eksportowych turniejów barmańskich rozgrywanych w oparciu o dedykowaną autorską aplikację „Bartender VR League”, produkcję kilku aplikacji marketingowych i szkoleniowych wykorzystujących VR dla międzynarodowych koncernów, wydanie 3 gier na PC VR i PlayStation VR a kolejne gry są w trakcie produkcji.

Gry produkowane przez VR FACTORY GAMES SPÓŁKA Z O.O. sprzedawane są na całym świecie w dystrybucji elektronicznej za pośrednictwem międzynarodowych dystrybutorów takich jak: Steam, Oculus Store, Vive Port, Sony Store.

Od 2016 roku firma zdobyła międzynarodowe uznanie branżowe i rozpoznawalność na całym świecie uzyskując najbardziej prestiżowe nagrody za jedną ze swoich gier „Bartender VR Simulator”.

- Laureat “50 Najbardziej Kreatywnych w Biznesie 2020 I 2019 ”
- GDC 2018 Viveport Developer Awards – USA “VR Education & Training of the Year”
- VR Awards 2018 “VR Education of the Year”
- Finalista VR/AR European Congress 2017

Wytwarzając aplikację VR Factory stworzyła autorskie środowisko programistyczne którego modyfikacja pozwala wytwarzać kolejne gry VR i aplikacje VR w znacznie szybszym czasie a co za tym idzie przy niższych kosztach.

VR Factory posiada kompetencje portacji gier VR z gier tworzonych na PC VR na gry na PlayStation VR – kompetencje te firma potwierdziła wydając na PlayStation we własnym zakresie grę „Bartender VR Simulator”

Firma posiada również kompetencje wydawnicze gier VR potwierdzając je wydaniem we własnym zakresie 3 tytułów własnych gier „Bartender VR Simulator” (PC VR, PSVR), „Guns and Notes” (PC VR + w trakcie portacji na PSVR), „Horror Bar VR” (PCVR, w trakcie portacji na PSVR)

Posiadanie zaplecza reklamowego pozwala VR FACTORY na tworzenie kompletnego produktu – od konceptu po przez produkcję a skończywszy na promocji i wsparciu sprzedaży. Firma we własnym zakresie tworzy strategię reklamowe dla gier, wytwarza wszelkie materiały komunikacyjne jak i zajmuje się kreowaniem i moderacją profili na mediach społecznościowych dedykowanych do tytułów własnych.

Sytuacja rynkowa w branży

Ogólnie pojmowany rynek rozrywki i mediów znajduje się w fazie stabilnego wzrostu.

Ze względu na jego istotne zróżnicowanie, sytuacja w poszczególnych branżach może jednak w istotny sposób odbiegać od tego trendu zarówno in plus, jak i in minus, zależnie od rodzaju działalności i regionu, w którym jest ona prowadzona. Przykładowo, rynek mediów drukowanych ulega zmniejszeniu, podczas gdy rynek reklamy internetowej jest jednym z najszybciej rozwijających się.

W branży gier komputerowych notowany jest stały wzrost.

Wartość rynku gier VR w 2019 roku wyniósł 13 mld EUR która to wartość szacunkowo ma wzrosnąć w 2025 roku do 50 mld EUR *

* Raportu grupy IMARC „Rynek gier VR: trendy w branży, udział, wielkość, wzrost, szansa i prognoza 2020-2025”

Szczególnymi ryzykami w branży pozostają:

- ryzyko nietrafionego produktu (zwłaszcza w przypadku producentów niewielkiej liczby gier),
- ryzyko nieprzewidywalnego popytu na grę,
- ryzyko naruszenia praw autorskich (zarówno z punktu widzenia naruszenia praw innych twórców, jak i ze względu na nielegalny obrót kopiami gier Przedsiębiorstwa),
- ryzyko utraty bądź niepozyskania kluczowych pracowników,
- ryzyko braku dostępności wystarczającego finansowania projektów.

Konkurencja

Główni konkurenci rynkowi to:

ŚWIAT

Owlchemy Labs (twórcy Job Simulator)

<https://owlchemylabs.com/>

TOAST

<https://toast.gg/>

Sress Level Zero

<http://www.stresslevelzero.com/>

Beat Games

<https://beatsaber.com/>

Hello Games

<https://hellogames.org/>

Survios - Ci mają tyle hitów, że nie sposób zliczyć

<https://survios.com/studio/>

Free Lives - twórcy GORNA

<https://freelives.net/>

CroTeam

<http://www.croteam.com/>

POLSKA

Carbon Studio

<https://www.carbonstudio.pl/pl/carbon-studio/>

Game Boom VR (spółka zależna od Play Way)

<http://gameboomvr.com/>

OVID WORKS

<http://ovidworks.com/>

SUPERHOT

<https://superhotgame.com/>

BLOOBER TEAM

<https://www.blooberteam.com/>

ANSHAR STUDIO

<https://ansharstudios.com/>

Varsav Game Studios



- 2.2. Sposób wyceny

Opublikowany w „Gazecie Bankowej” raport pt. „Rankingi Liderów efektywności” dedykowany polskiemu rynkowi kapitałowemu, pokazał, że najbardziej efektywne są nie spółki-giganty, dysponujące potężnym zapleczem kapitałowym i ogromnymi aktywami, lecz przedsiębiorstwa o wiele mniejsze kapitałowo, działające przeważnie w sektorze usług. Wycena dokonywana przez rynki kapitałowe to wycena oparta na metodologii NPV, tyle że osadzona w realiach rynkowych. Jest to zatem metoda, w której liczą się przede wszystkim przyszłe wyniki przedsiębiorstwa, a nie historyczna wartość księgową majątku, a jednocześnie metoda uwzględniająca ryzyko prowadzenia biznesu (odzwierciedlone w wysokości stopy dyskonta). Zgodnie z powszechnym wśród analityków podejściem, przedsiębiorstwo warte jest tyle, ile dochodu jest w stanie wygenerować w przyszłości, a nie tyle, ile wynika z wyceny rzeczowych składników jego majątku. Spółka może dysponować niezwykle skromnym majątkiem, lecz wiele nie uwzględnionych w sprawozdaniach finansowych elementów (know-how, kapitał ludzki, identyfikacja marki) sprawia, że zdolności zarobkowe tego majątku mogą być ogromne. Spostrzeżenie to potwierdzają wyceny spółek nowej ekonomii, dokonywane przez rynki kapitałowe na całym świecie.

Zaaplikujemy do wyceny metody dochodowe.

Wybór został podyktowany zarówno przedmiotem wyceny, jak i dostępnością materiałów bazowych do przeprowadzenia niezbędnych wyliczeń.

Uzasadnienie: dobór metody wyceny uzależniony jest od kilku zmiennych.

Należą do nich cel wyceny, jej przedmiot (rodzaj wycenianego dobra) oraz kontekst gospodarczy. Zachowanie minimum poprawności metodologicznej w szacowaniu wartości wymaga uwzględnienia wszystkich powyższych czynników wraz z ich oceną i korektą w postaci ryzyka związanego z wystąpieniem odchyień od założeń wyjściowych. Skoro o wartości biznesu decyduje siła jego zarobkowania, wyrażona w przyszłym dochodzie, dochód ów należy jakoś wyrazić. Zawodne będą z całą pewnością wszelkie księgowe kategorie zysku; mogą one podlegać łatwym manipulacjom, mają charakter memoriałowy, a ponadto inwestorzy podejmujący decyzje na rynkach kapitałowych kierują się raczej wielkością gotówki, nie zaś zysku księgowego. Ów dochód wykorzystywany w metodach dochodowych musi być więc kategorią pieniężną, a nie „papierową”. Jego wielkość musi być kategorią rezydualną w tym sensie, że obrazuje korzyści finansowe inwestorów po pomniejszeniu o wszystkie inwestycje niezbędne do podtrzymania działalności przedsiębiorstwa i jego rozwoju, a ponadto musi być wielkością uwzględniającą obciążenia fiskalne. Kategorią o takich cechach jest **wolny przepływ gotówkowy –FCF (free cash flow)**.

Do wyceny VR FACTORY GAMES SPÓŁKA Z O.O. przyjęto metodę dochodową DCF jako podstawową oraz metody: rynkową porównawczą (mnożnikową). Jako końcową przyjęto metodę mieszaną.

2.3 Określenie wartości przedmiotu wyceny

2.3.1. Założenia metody DCF

Zgodnie z konwencjonalną metodologią zdyskontowanych przepływów pieniężnych -DCF /discounted cash flow/ , będącą najczęściej wykorzystywaną metodą w praktyce dochodową metodą wyceny przedsiębiorstwa, wartość biznesu wyznaczona jest przez sumę generowanych przez niego przyszłych wolnych przepływów gotówkowych -FCF. Przepływy te jednak dotyczą różnych momentów na osi czasu, nie można ich więc zsumować bez uprzedniego sprowadzenia do jednego punktu na owej osi, najlepiej dotyczącego chwili obecnej.

Wartość przedsiębiorstwa – V /value/ to suma wszystkich przyszłych przepływów pieniężnych /FCF/ od okresu 1 do okresu n, zdyskontowanych stopą procentową (zwaną stopą dyskonta), którą jest średni ważony koszt kapitału.

Poniżej zostanie zaprezentowana wycena VR FACTORY GAMES SPÓŁKA Z O.O.

Krok 1- przedsiębiorstwo sporządziło szczegółową prognozę przyszłych wyników za okres 5-ciu lat: 2021- 2025. Nasze przewidywania muszą zakładać oczekiwane, przybliżone zmiany podstawowych wielkości z rachunku wyników - przychodów ze sprzedaży oraz kosztów (dla przejrzystości nie dokonujemy tutaj szczegółowego podziału kosztów, różnica pomiędzy sprzedażą a sumą kosztów traktowana jest jako wynik na działalności operacyjnej; wyjątkiem jest koszt amortyzacji, który zostanie wyselekcjonowany z sumy łącznych kosztów ze względu na jego znaczenie w dalszych analizach). Po roku 2025 zakładamy kontynuację działalności, przy czym przyjmujemy założenie, zgodnie z którym wyniki rozważanego podmiotu w odległej przyszłości zostają zachowane na poziomie rezultatów ostatniego z lat okresu szczegółowej prognozy (rok 2025).

Po pięcioletnim okresie wyraźnej prognozy, w tzw. okresie kontynuacji, przychody ze sprzedaży zostają zachowane na poziomie z roku 2025 (9 150 000,00 zł). Poziom kosztów wraz z ich planowaną okresową zmianą rok po roku prezentują wiersze 4 i 5 tabeli nr 2. Tak jak w wypadku sprzedaży, łączne koszty w okresie kontynuacji wyznaczone są przez ich wielkość z ostatniego roku okresu szczegółowej prognozy (3 1589 851,00 zł). Stopa dyskonta dla przedsięwzięcia powinna być skorygowana tak, aby ewentualne zwiększone jego ryzyko znalazło odbicie w zwiększonej stopie dyskonta. Stopa podatku dochodowego została przyjęta na stałym poziomie 19% dla całego okresu prognozy. Przyjęto też upraszczające założenie co do stałości stopy

WACC w całym okresie prognozy na poziomie 8,5%. Zgodnie z teorią zmiennej wartości pieniądza w czasie, przyszłe dochody inwestora są sprowadzone do wartości dzisiejszej za pomocą stopy odzwierciedlającej minimalny wymagany zwrot inwestora, który mógłby on zrealizować na alternatywnej inwestycji w danej klasie ryzyka. W kalkulacji WACC największych problemów nastęca szacunek wymaganej przez udziałowców (akcjonariuszy) stopy zwrotu (koszt kapitału własnego). Najczęściej wykorzystywaną metodą jest model wyceny aktywów kapitałowych –CAPM (*capital assets pricing model*). Zgodnie z założeniami tego modelu wymagana przez udziałowców (akcjonariuszy) stopa zwrotu ustalono następująco.

$$K_E = R_{RF} + \beta \times MRP$$

Gdzie: K_E – wymagana stopa zwrotu

R_{RF} – stopa zwrotna wolna od ryzyka (*risk-free rate*)

β – współczynnik beta – rozstęp indeksu ryzyka

MRP – rynkowa premia za ryzyko (*market risk premium*)

Krok 2- Wynik na działalności operacyjnej, EBIT w danym roku, to różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a sumą kosztów:

$$EBIT = \text{sprzedaż} - \text{koszty}$$

Przykładowo w 2021 r. EBIT wyniesie - 673 100,00 zł

$$EBIT_{2021} = 660\,000,00 - 1\,333\,100,00 = -673\,100,00 \text{ zł}$$

Krok 3- EBITDA to wynik na działalności operacyjnej, powiększony o koszt amortyzacji:

$$EBITDA = EBIT + A$$

W 2021 r. EBITDA wyniesie więc -610 600,00 zł

$$EBITDA_{2021} = -673\,100,00 + 62\,500,00 = -610\,600,00 \text{ zł}$$

Krok 4- EBIDAAT, od której naliczamy (w pewnym sensie gotówkowym) podatek dochodowy:

$$EBIDAAT = EBITDA \times (1-T)$$

W 2021 r. wielkość EBITDAAT poddanej opodatkowaniu wyniesie 0,00 zł

$$T=19\% \times 0,01=0,19$$

Krok 5 – NOPAT to z kolei EBITDA poddana opodatkowaniu, od której ponownie odejmujemy amortyzację (NOPAT to wynik opodatkowany- after taxes- oraz netto – net, w sensie: pomniejszony o amortyzację):

$$\text{NOPAT} = \text{EBIDAAT} - A$$

W 2021 r. wielkość NOPAT wyniesie więc -673 100,00 zł

$$\text{NOPAT}_{2021} = -610\,600,00 - 62\,500,00 = -673\,100,00 \text{ zł}$$

W celu prognozowania przyszłych wolnych przepływów gotówkowych (FCF), oprócz zdefiniowanych już wielkości z rachunku wyników oraz poniekąd sztucznych nie księgowych kategorii, będących ich pochodnymi, dokonano założeń dotyczących przyszłych inwestycji w kapitał obrotowy netto oraz majątek przedsiębiorstwa. Ekspansja przedsiębiorstwa dokonująca się wraz ze wzrostem przychodów ze sprzedaży wymaga od niego rozwoju, za którym muszą iść odpowiednie inwestycje, zarówno w majątek krótkoterminowy, jak i te w majątek trwałe. Gdy rośnie sprzedaż, następuje równoczesny wzrost poziomu zapasów, należności oraz zobowiązań bieżących. Zwiększa się więc wielkość kapitału obrotowego netto (NWC). Zmiany kapitału obrotowego netto będą stanowić określony procent rocznych zmian przychodów ze sprzedaży tj. 20% okresowej zmiany sprzedaży.

$$\text{Zmiana NWC} = 20\% \times \text{zmiana sprzedaży}$$

Zatem w roku 2021 wzrost wartości kapitału obrotowego netto wyniesie 0,00 zł

:

$$\text{zmiana NWC}_{2021} = 20\% \times 0 = 0,00 \text{ zł}$$

Zgodnie z założeniami inwestycje w majątek trwałe mają dwojaki charakter: są to inwestycje odtworzeniowe (RFCI) oraz nowe inwestycje zwiększające posiadane środki trwałe ponad wymóg odtworzeniowy (IFCI). Założono, że roczne inwestycje odtworzeniowe zgodnie z ich charakterem, pokrywać się będą z wielkością rocznej amortyzacji:

$$\text{RFCI} = A$$

W odniesieniu zaś do inwestycji ponad wymóg odtworzeniowy przyjęto na poziomie 0,00 zł

$$IFCI_{2021} = 10 \% \times 0 = 0,00 \text{ zł}$$

Krok 6 – Prognoza wolnych przepływów gotówkowych VR FACTORY GAMES SPÓŁKA z o.o.

FCF to EBITDA poddana opodatkowaniu i skorygowana o zmiany kapitału pracującego i inwestycje w majątek trwały:

$$FCF = EBIDAAT -/+ \text{ zmiana NWC} - RFCI - IFCI$$

W 2021 r. wielkość wolnego przepływu pieniężnego wyniesie więc 673 100,00 zł

$$FCF = -610\,600 - 0 - 0 - 62\,500 = 673\,100,00 \text{ zł}$$

Wolne przepływy pieniężne, które ustalono dla wszystkich okresów prognozy, muszą zostać zdyskontowane stopą odzwierciedlającą ryzyko wszystkich inwestorów (WACC). W tym celu konstruujemy współczynnik dyskonta DF, dostosowane do odpowiednich okresów dyskonta:

$$DF_{2021} = \frac{1}{(1 + WACC)} = 0,921659$$

Znając odpowiednie współczynniki dyskonta, sprowadzono przyszłe wartości FCF do ich wartości dzisiejszej, mnożąc (zgodnie z procedurą dyskontowania) wartość przyszłą (FCF) przez odpowiednią wartość współczynnika dyskonta (DF):

$$DCF = FCF \times DF$$

gdzie: DCF- zdyskontowany przepływ pieniężny (discounted cash flow).

Zatem na podstawie powyższych ustaleń zdyskontowany wolny przepływ gotówkowy z roku 2021 wyniesie -620 369,00 zł

$$DCF = -673\,100 \times 0,921659 = -620\,369,00 \text{ zł}$$

Konieczne jest tu przybliżenie konstrukcji współczynnika dyskonta dla tzw. okresu kontynuacji. Wszystkie wielkości z tego okresu, zgodnie z założeniami, są stałe i wyznaczone przez wartości z ostatniego okresu szczegółowej prognozy. Traktujemy je więc na zasadzie renty wieczystej. Wartość dzisiejszej renty wieczystej ustala się, dzieląc jej wielkość przez stopę dyskonta

$$PVP = \frac{P}{WACC}$$

gdzie: PVP- wartość dzisiejsza renty wieczystej (present value of perpetuity);

P- renta wieczysta (perpetuity).

Z ustaleń wynika, że współczynnik dyskonta dla renty wieczystej ma postać:

$$DF = \frac{1}{WACC}$$

Kalkulacja wymaganej stopy zwrotu :

Tabela nr 1

WACC	
stopa wolna od ryzyka	2,25%
Premia za ryzyko	5,0%
Beta	1,25
koszt kapitału	8,50%

$$K_E = R_{RF} + \beta \times MRP = 2,25 + 1,25 \times 5\% = 8,50 \%$$

Gdzie: K_E – wymagana stopa zwrotu

R_{RF} – stopa zwrotna wolna od ryzyka (*risk-free rate*) = 2,25% poziom rentowności długoterminowych obligacji Skarbu Państwa

β – współczynnik beta – rozstęp indeksu ryzyka (1,8- 0,5)

MRP- rynkowa premia za ryzyko (*market risk Premium* = 5%

$$DF = \frac{1}{0,085} = 11,76470588$$

Po zdyskontowaniu renty wieczystej (na koniec roku piątego) dodatkowo uzyskaną wielkość zdyskontujemy w okresie 5 lat, aby wyrazić jej wartość, tak jak wszystkich pozostałych Cash floks, na dzień dzisiejszy (dzień wyceny). Dlatego też dodatkowo przemnażamy ją, tak jak czyniliśmy powyżej, przez współczynnik dyskonta ustalony dla 5 lat.

$$DF = \frac{1}{(1 + 0,085)^5} = 0,665045423$$

Ostatecznie sprowadzenie przyszłej wartości FCF z okresu kontynuacji do jej wartości dzisiejszej wymaga przemnożenia jej przez dwa współczynniki dyskonta: DF dla renty wieczystej (DF_{rw}) i DF dla okresu pięcioletniego (DF_{2025}):

$$DF_{rw} \times DF_{2025} = 11,76470588 \times 0,665045423 = 7,824$$

Zatem wartość dzisiejsza wolnych przepływów pieniężnych z okresu kontynuacji wyniesie ostatecznie 35 185 081,00 zł.

$$DCF = 4\,497\,071 \times 7,824 = 35\,185\,081,00 \text{ zł}$$

Analogicznie postępujemy w przypadku przepływów gotówkowych z pozostałych lat okresu czteroletniego i okresu wartości rezydualnej. Znając zdyskontowane wartości wszystkich przyszłych cash flows (zarówno tych z okresu wyraźnej prognozy, jak i z okresu kontynuacji), możemy je zsumować – pozycja DCF w tabeli nr 2. Zgodnie z metodologią wyceny DCF i naszych analiz wskazują więc, że wartość VR FACTORY GAMES SPÓŁKA z o.o. wynosi 39 870 375,00 zł.

Tabela nr 2
 Prognoza wyników VR FACTORY GAMES SPÓŁKA z o.o. oraz jego wycena metodą DCF

Wyszczególnienie	Prognoza					
	2021	2022	2023	2024	2025	kontynuacja
Sprzedaż zł	660 000	2 750 000	5 520 000	6 700 000	9 150 000	9 150 000
zmiana sprzedaży %	0%	316,7%	100,7%	21,4%	36,6%	-
zmiana sprzedaży zł	0	2 090 000	2 770 000	1 180 000	2 450 000	0
koszty tys. zł	1 333 100	2 043 400	2 767 900	3 238 467	3 589 851	3 589 851
zmiana kosztów %	0%	53,3%	35,5%	17,0%	10,9%	-
amortyzacja zł	62 500	14 000	35 000	35 000	35 000	35 000
EBIT	-673 100	706 600	2 752 100	3 461 533	5 560 149	5 560 149
EBITDA*	-610 600	720 600	2 787 100	3 496 533	5 595 149	5 595 149
TR %	19	19	19	19	19	19
EBIDAAT**	-610 600	583 686	2 257 551	2 832 192	4 532 071	4 532 071
NOPAT***	-673 100	569 686	2 222 551	2 797 192	4 497 071	4 497 071
zmiana NWC**** zł	0	418 000	554 000	236 000	490 000	0
IFCI***** zł	0	209 000	277 000	118 000	245 000	0
RFCI***** zł	62 500	14 000	35 000	35 000	35 000	35 000
FCF***** zł	-673 100	-57 314	1 391 551	2 443 192	3 762 071	4 497 071
WACC***** %	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%
DF*****	0,921659	0,849455	0,782908	0,721574	0,665045	7,824
DCF***** zł	-620 369	-48 686	1 089 457	1 762 944	2 501 948	35 185 081
VALUE	-620 369	-669 055	420 402	2 183 346	4 685 294	39 870 375

- * EBITDA - - wynik na działalności operacyjnej powiększony o koszt amortyzacji
 **EBIDAAT - to EBITDA, od której naliczamy (w pewnym sensie gotówkowym) podatek dochodowy
 ***NOPAT- to z kolei EBITDA poddana opodatkowaniu, od której ponownie odejmujemy amortyzację
 **** Zmiana NWC % -zmiana kapitału obrotowego netto
 ***** IFCI - inwestycje ponad wymóg odtworzeniowy
 *****RFCI inwestycje odtworzeniowe
 *****FCF - wielkość wolnego przepływu pieniężnego
 *****WACC - stopa zwrotu z kapitału
 *****DF - współczynnik dyskonta
 *****DCF - zdyskontowane przepływy pieniężne
 ***** VALUE - wartość przedsiębiorstwa.

W= 39 870 375,00 zł

(słownie: trzydzieści dziewięć milionów osiemset siedemdziesiąt tysięcy trzysta siedemdziesiąt pięć złotych 00/100)

2.3.2 Założenia metody rynkowej porównawczej (mnożnikowej)

Metoda porównawcza (mnożnikowa) jest powszechnie stosowana przy wycenie firm w pierwszych i wtórnych ofertach publicznych, transakcjach sprzedaży spółek do

inwestora strategicznego, transakcjach fuzji i przejęć zarówno przez samych emitentów i ich doradców, jak i analityków giełdowych i inwestorów. Jest łatwa w zastosowaniu, obiektywna i powiązana z bieżącą sytuacją rynku akcji lub rynku prywatnych transakcji. Rozróżniamy dwie kategorie mnożników służących do wyceny rynkowej: mnożniki Equity Value oraz mnożniki Enterprise Value. Mnożniki Equity Value służą ustaleniu wartości rynkowej kapitału własnego przedsiębiorstwa, mnożniki Enterprise Value służą ustaleniu wartości rynkowej całego przedsiębiorstwa (wraz z zadłużeniem). Kalkulacja mnożników polega na porównywaniu do określonych baz wyceny spółek porównywalnych. Wartości używane do kalkulacji mnożników pozyskuje się m.in. z raportów analitycznych biur maklerskich lub banków inwestycyjnych, prospektów emisyjnych, ogłaszanych przez zarządy spółek prognoz. Do wyceny posłużono się bazami danych na III kwartał 2020 roku dla wybranych spółek z branży gier komputerowych New Connect i GPW. Przy wyborze spółek kierowano się wyborem zleceniodawcy. Są to:

Wycena metodą porównawczą (mnożnikową)

wskaźniki	Spółki			
	BLOOBER TEAM S.A.	CARBON STUDIO	OVID WORKS S.A.	VARSAY GAME STUDIOS S.A.
C/Z	43,10	116,50	x	6,50
C/WK	8,98	16,84	29,56	3,45
wartość księgowa (mln. zł)	36,19	5,48	0,97	12,04
wartość rynkowa (mln. zł)	325,18	82,37	28,58	41,50

Wycena metodą porównawczą:

Metoda		waga
wycena porównawcza wg. wskaźnika C/WK	wartość księgowa (Post money)	3 535 532
	przyjęta wartość wskaźnika C/Wk	15,36
	szacunkowa wartość rynkowa	54 314 617
wycena porównawcza wg. wskaźnika C/Z	zysk 31.10.2020 Pre-money (Prognoza)	-468 617
	przyjęta wartość wskaźnika C/Z	47,64
	szacunkowa wartość rynkowa	-22 325 695
średniona wartość rynkowa wylczona metodą porównawczą		31 322 524

Kalkulacja wskaźników dla wyceny:

	Firma:	wybrane spółki branży GRY z rynku New Connect i GPW					średnia ważona
		BLOOBER TEAM	CARBON STUDIO	OVID WORKS	VARSAV GAME STUDIOS		
	Waga:	2	4	3	3		
Wskaźnik	C/Z (cena akcji/zysk na akcję)	43,10	116,50	0,00	6,50		47,64
	C/Wk (cena akcji/wartość księgową na akcję)	8,98	16,84	29,56	3,45		15,36

źródło:
<https://www.blooberteam.com/>
<https://www.carbonstudio.pl/pl/carbon-studio/>
<http://ovidworks.com/>

W= 31 322 524,00 zł

(słownie: trzydzieści jeden milionów trzysta dwadzieścia dwa tysiące pięćset dwadzieścia cztery złote 00/100).

2.3.3 Końcowa wycena VR FACTORY GAMES SPÓŁKA z o.o.

rodzaj wyceny	wartość PLN	waga
wycena DCF (Post money)	39 870 375	50%
wycena rynkowa metodą porównawczą	31 322 524	50%
średnia ważona	35 596 450	100%
Dyskonto IPO	0%	
wartość przyjęta	35 596 450	

Wartość końcowa wyceny

W = 35 596 450,00 zł

(słownie: trzydzieści pięć milionów pięćset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy czterysta pięćdziesiąt złotych 00/00).

2.3.4 Wycena wartości niematerialnych i prawnych VR FACTORY GAMES SPÓŁKA z o.o.

- Wartość dochodowa do wartości księgowej

Najprostszym sposobem obliczenia wartości niematerialnych i prawnych dla firmy jest odjęcie od wartości z wyceny (metoda mieszana obejmująca metodę dochodową DCF i porównawczą rynkową) wartość księgową.

$$\text{WNIp} = \text{W z wyceny} - \text{WK}$$

$$\text{WNIp} = 35\,596\,450,00 - 2\,078\,576,10 = 33\,517\,873,90 \text{ zł}$$

Dane:

- W z wyceny = 35 596 450,00 zł
- WK na 01.11.2020 roku (aktywa netto) = 4 050 076,10 zł
- WNIp na 31.11.2020 roku wykazane w bilansie = 1 971 500,00 zł
- WK = 4 050 076,10 – 1 971 500,00 zł = 2 078 576,10 zł

Przyjęta wartość W = 33 517 873,90 zł

Wykazanie	dział procentowy	Wartosc
A. Umowy		
Umowa wydawnicza z globalnymi dystrybutorami gier: Sony, Steam, Facebook (Oculus), Vive do korzystania z wizerunku Tomasa Małki w grze "Bartender VR Simulator" na PC VR i PCVR, wynikające z umowy zawartej z Tomaszem Małkiem przez JDC w dniu 29 lipca 2017 r.	5,00%	1 675 893,70
	0,30%	100 553,62
Razem A	5,30%	1 776 447,32
B. prawa autorskie-majątkowe:		
do gry "Bartender VR Simulator"	15,00%	5 027 681,09
do gry B2B- aplikacja eventowa "VR-bar"	10,00%	3 351 787,39
do gry B2B "Bartender VR League"	10,00%	3 351 787,39
do wydanej na platformę PCVR gry "Guns and Notes VR"	13,00%	4 357 323,61
do gry "Horror Bar" (obecnie gra wydana już we wczesnym dostępie na PCVR)	15,00%	5 027 681,09
do gry "Desert Dream VR"	15,00%	5 027 681,09
do gry "Space Camp VR"	10,00%	3 351 787,39
do strony internetowej znajdującej się na witrynie www.vrfactory.pro	0,10%	33 517,87
do strony internetowej znajdującej się na witrynie www.bartendervrsimulator.com	0,10%	33 517,87
do domeny internetowej www.vrfactory.pro	0,10%	33 517,87
do domeny internetowej www.bartendervrsimulator.com	0,10%	33 517,87
do profilu promującego grę "Bartender VR Simulator" w profilu społecznościowym Facebook	0,50%	167 589,37
do profilu promującego grę "Guns and Notes" w profilu społecznościowym Facebook	0,10%	33 517,87
do profilu promującego przedsiębiorstwo "VR Factory" w profilu społecznościowym Facebook	0,10%	33 517,87
identyfikacja wizualna marki "VR Factory", w tym prawa do nazwy i logo "VR Factory" (niezarejestrowane jako znak towarowy słowno graficzny)	5,00%	1 675 893,70
identyfikacja wizualna marki "Bartender VR Simulator", w tym prawa do logo "Bartender VR Simulator" (niezarejestrowane jako znak towarowy słowno graficzny)	0,10%	33 517,87
identyfikacja marki "Bartender VR League", w tym logo "Bartender VR League" (niezarejestrowane znak towarowy słowno- graficzny)	0,10%	33 517,87
identyfikacja marki "VR BAR", w tym logo "VR BAR" (niezarejestrowane znak towarowy słowno- graficzny)	0,10%	33 517,87
do filmów promocyjnych gry "Bartender VR Simulator": trailer oraz development story	0,10%	33 517,87
materiały promocyjne i handlowe do gry B2B - aplikacji eventowej "VR BAR"	0,10%	33 517,87
materiały promocyjne i handlowe do gry B2B "Bartender VR League" (na potrzeby edycji "Stock Prestige Bartender VR League")	0,10%	33 517,87
Razem B	91,70%	31 741 426,58
Ogółem (A+B)	100,00%	33 517 873,90

Przedstawiona powyżej wartość wartości niematerialnych i prawnych obejmujących Umowy i autorskie prawa majątkowe w kwocie 33 517 873,90 zł odpowiada najbardziej prawdopodobnej wartości godziwej. Uzasadnieniem końcowego wyniku wyceny jest właściwy dobór metody wyceny, na co wskazują wielkości liczbowe i dane wyjściowe do obliczeń.

2.3.5 Wycena przedsiębiorstwa VR FACTORY GAMES SPÓŁKA Z O.O.

METODA MAJĄTKOWA – metoda skorygowanych aktywów netto

Założenia do wyceny:

Zasady ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań

Składnik bilansu	Wartość godziwa
notowane papiery wartościowe	aktualny kurs notowań pomniejszony o koszty sprzedaży
nie notowane papiery wartościowe	wartość oszacowana, uwzględniająca takie czynniki, jak współczynnik cena do zysku i stopa dywidendy porównywalnych papierów wartościowych wyemitowanych przez spółki o podobnych charakterystykach
należności	wartość bieżąca (zdyskontowana) kwot wymagających zapłaty, wyznaczona przy odpowiednich bieżących stopach procentowych, pomniejszona o odpisy na należności zagrożone i nieściągalne oraz ewentualne koszty windykacji. Wyznaczanie wartości bieżących (zdyskontowanych) w odniesieniu do należności krótkoterminowych nie jest konieczne, jeżeli różnica pomiędzy wartością należności według kwot wymagających zapłaty a według ich wartością zdyskontowaną nie jest istotna
zapasy produktów gotowych i towarów	cena sprzedaży netto pomniejszona o opust marży zysku wynikający z kosztów doprowadzenia do sprzedaży zapasów lub znalezienia nabywcy
zapasy produktów w toku	cena sprzedaży netto produktów gotowych pomniejszona o koszty zakończenia produkcji i opust marży zysku wynikający z kosztów doprowadzenia zapasów do sprzedaży lub znalezienia nabywcy
zapasy materiałów	aktualna cena nabycia
środki trwałe	wartość rynkowa lub ich wartość według niezależnej wyceny. W przypadku gdy nie jest możliwe uzyskanie niezależnej wyceny środków trwałych- aktualna cena nabycia albo koszt wytworzenia, z uwzględnieniem aktualnego stopnia ich zużycia
wartości niematerialne i prawne	wartość oszacowana, wyznaczona w oparciu o ceny rynkowe takich samych lub podobnych wartości niematerialnych i prawnych, a w odniesieniu do wartości firmy lub ujemnej wartości firmy zawartej w bilansie- wartość zerową. W przypadku gdy wartość oszacowana nie może zostać wyznaczona w oparciu o ceny rynkowe, to przyjmuje się taką wartość, która nie spowoduje powstania lub zwiększenia ujemnej wartości firmy
zobowiązania	wartość bieżąca (zdyskontowana) kwot wymagających zapłaty, wyznaczona przy odpowiednich bieżących stopach procentowych. Wyznaczanie wartości bieżących (zdyskontowanych) w odniesieniu do zobowiązań krótkoterminowych nie jest konieczne, jeżeli różnica pomiędzy wartością zobowiązań według kwot wymagających zapłaty a według ich wartością zdyskontowaną nie jest istotna
rezerwa lub aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Wartość możliwa do realizacji

II SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI

Rok obrotowy Spółki liczy się od dnia 1 stycznia danego roku do dnia 31 grudnia danego roku.

Poniżej zaprezentowano bilans Spółki na potrzeby wyceny dzień 01.11.2020 roku tj. na dzień najbliższy na moment transakcji.

Tabela 1 Bilans – aktywa trwałe

Bilans - aktywa / PLN	01.11.2020
Aktywa trwałe	1 971 500,00
Wartości niematerialne i prawne	1 971 500,00
Koszty prac rozwojowych	0,00
Wartość firmy	0,00
Inne wartości niematerialne i prawne	1 971 500,00
Zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	0,00
Rzeczowe aktywa trwałe	0,00
Środki trwałe	0,00
<i>Grunty [w tym prawo użytkowania wieczystego]</i>	<i>0,00</i>
<i>Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej</i>	<i>0,00</i>
<i>Urządzenia techniczne i maszyny</i>	<i>0,00</i>
<i>Środki transportu</i>	<i>0,00</i>
<i>Inne środki trwałe</i>	<i>0,00</i>
Środki trwałe w budowie	0,00
Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00
Należności długoterminowe	0,00
Inwestycje długoterminowe	0,00
Nieruchomości	0,00
Wartości niematerialne i prawne	0,00
Długoterminowe aktywa finansowe	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00

Tabela 2 Bilans – aktywa obrotowe

Bilans - aktywa / PLN	01.11.2020
Aktywa obrotowe	2 143 398,08
Zapasy	0,00
Materiały	0,00
Półprodukty i produkty w toku	0,00
Produkty gotowe	0,00
Towary	0,00
Zaliczki na poczet dostaw	0,00
Należności krótkoterminowe	511 431,55
Należności od jednostek powiązanych	0,00

Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00
Należności od pozostałych jednostek	511 431,55
Z tytułu dostaw i usług	96 517,88
Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	414 580,00
Inne	333,67
Dochodzone na drodze sądowej	0,00
Inwestycje krótkoterminowe	1 631 966,53
Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 631 966,53
W jednostkach powiązanych	0,00
W pozostałych jednostkach	1 631 966,53
- Środki pieniężne i aktywa pieniężne	1 631 966,53
Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00
Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00
Udziały (akcje) własne	0,00
Aktywa razem	4 114 898,08

Tabela 3 Bilans – pasywa

Bilans - pasywa / PLN	01.11.2020
Kapitał [fundusz] własny	4 050 076,10
Kapitał [fundusz] podstawowy	500 000,00
Kapitał (fundusz) zapasowy	4 004 700,00
Zysk [strata] z lat ubiegłych	-550,10
Zysk [strata] netto	-454 073,80
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	64 821,98
Rezerwy na zobowiązania	64 821,98
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00
Pozostałe rezerwy	0,00
Zobowiązania długoterminowe	0,00
Wobec jednostek powiązanych	0,00
Wobec pozostałych jednostek	0,00
<i>Kredyty i pożyczki</i>	<i>0,00</i>
<i>Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych</i>	<i>0,00</i>
<i>Inne zobowiązania finansowe</i>	<i>0,00</i>
<i>Inne</i>	<i>0,00</i>
Zobowiązania krótkoterminowe	64 821,98
Wobec jednostek powiązanych	0,00
Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00
Wobec pozostałych jednostek	64 821,98
<i>Kredyty i pożyczki</i>	<i>46 802,26</i>

Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00
Inne zobowiązania finansowe	0,00
Z tytułu dostaw i usług	3 515,64
Zaliczki otrzymane na dostawy	0,00
Zobowiązania wekslowe	0,00
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	14 504,08
Z tytułu wynagrodzeń	0,00
Inne	0,00
Fundusze specjalne	0,00
Rozliczenia międzyokresowe	0,00
Pasywa razem	4 114 898,08

Z bilansu należy zauważyć, że:

- majątek trwały Spółki to wyłącznie udziały w pozostałych jednostkach i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- majątek obrotowy Spółki to wyłącznie zapasy, należności od pozostałych jednostek i środki pieniężne,
- po stronie pasywów występuje tylko zarejestrowany i opłacony w całości kapitał zakładowy, zysk z lat ubiegłych i zysk roku obrotowego,
- zobowiązania wobec pozostałych jednostek.

III USTALENIA WYJŚCIOWE DO WYCENY

Przy wyborze metody wyceny wzięto pod uwagę:

- cel wyceny,
- określone możliwości zastosowania wyceny,
- materiały do wykonania wyceny,
- kondycję finansową Spółki.

2.3.6 W oparciu o dokonaną analizę do oszacowania wartości Spółki VR FACTORY GAMES SPÓŁKA Z O.O. wykorzystano *metodę wartości skorygowanej aktywów netto*. Za pomocą tej netto można dokonać wyceny całego przedsiębiorstwa zarówno aktywów jak i pasywów, skorygowanych następnie do wartości urealnionych oraz zwiększonych o wartości nie wykazane w bilansie, a decydujące o jego wartości.

Metoda wartości skorygowanej aktywów netto wykazuje wysoki stopień wiarygodności i sprawdzalności. Oparta jest na ściśle określonych regułach zawartych w ewidencji księgowej, prowadzonej w oparciu o ustawę o rachunkowości z dnia 29.09.1994r. (t.j. Dz.U. z 2019r., poz. 351 z późn.zm.).

IV WYCENA SPÓŁKI

Podstawę wyjściową do wyceny stanowi księgowy bilans Spółki sporządzony na dzień wyceny, poszczególne elementy bilansu wyznaczające wartość przedsiębiorstwa tj. składniki majątku trwałego i obrotowego oraz pasywa obce. Dla dokonania wyceny przeanalizowano poszczególne składniki aktywów i pasywów zawarte w bilansie sporządzonym na dzień 01.11.2020r.

KOREKTA AKTYWÓW

1. Korekta wartości niematerialnych i prawnych:

Do wyceny ich wartość przyjęto w wartości godziwej.

Tabela 4 Bilans – aktywa po korektach

Bilans - aktywa / PLN	01.11.2020	korekty	Po korektach
Aktywa trwałe	1 971 500,00		33 517 873,90
Wartości niematerialne i prawne	1 971 500,00	- 1 971 500,00 +33 517 873,90	33 517 873,90
Koszty prac rozwojowych	0,00		0,00
Wartość firmy	0,00		0,00
Inne wartości niematerialne i prawne	1 971 500,00	- 1 971 500,00 +33 517 873,90	33 517 873,90
Zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	0,00		0,00
Rzeczowe aktywa trwałe	0,00		0,00
Środki trwałe	0,00		0,00
Grunty [w tym prawo użytkowania wieczystego]	0,00		0,00
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00		0,00
Urządzenia techniczne i maszyny	0,00		0,00
Środki transportu	0,00		0,00
Inne środki trwałe	0,00		0,00
Środki trwałe w budowie	0,00		0,00
Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00		0,00
Należności długoterminowe	0,00		0,00
Inwestycje długoterminowe	0,00		0,00
Nieruchomości	0,00		0,00
Wartości niematerialne i prawne	0,00		0,00
Długoterminowe aktywa finansowe	0,00		0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00		0,00

Tabela 5 Wynik końcowy – oszacowanie wartości Spółki metodą wartości skorygowanej aktywów netto

wartość majątkowa we stanu na dzień 01.11.2020 roku	
aktywa	wartość skorygowana
aktywa trwałe	33 517 873,90
aktywa obrotowe	2 143 398,08
suma aktywów	35 661 271,98
rezerwy	0,00
zobowiązania długoterminowe	0,00
zobowiązania krótkoterminowe	64 821,98
rozliczenia międzyokresowe	0,00
razem zadłużenie	64 821,98
wartość skorygowanych aktywów netto	35 596 450,00

Wartość Spółki wg wartości skorygowanej aktywów netto
wynosi: **35 596 450,00 zł**
słownie: trzydzieści pięć milionów pięćset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy czterysta pięćdziesiąt złotych 00/100

V KLAUZULE I ZASTRZEŻENIA

1. Niniejsza wycena sporządzona została zgodnie z przepisami prawa.
2. Niniejsza wycena nie może być użyta do innych celów niż określony w pkt I 1.
3. Wycenę opracowano w oparciu o informacje uzyskane i dostarczone dokumenty. Zakłada się, że nie ukryto żadnych faktów, które mogłyby mieć wpływ na wartość Spółki i jej udziałów.
4. Wykonane dzieło stanowi autorskie opracowanie wykonawcy.
5. Przedstawiona wycena uwzględnia stan faktyczny i prawny na dzień jej sporządzenia.
6. Autor opracowania nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne ukryte wady wycenianego przedsiębiorstwa, których autor nie mógł stwierdzić na podstawie posiadanych materiałów dokumentacji.
7. Kwota 35 596 450,00 zł przedstawiona w pkt 2.3.6 niniejszego operatu stanowi wartość godziwą przedmiotu wyceny na dzień 01.11.2020 rok.
8. Operat szacunkowy sporządzono w czterech jednobrzmiących egzemplarzach, z których trzy otrzymuje zleceniodawca, a jeden stanowi egzemplarz archiwalny.

22.5. Dane finansowe VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - spółki przejmowanej – na potrzeby połączenia

Bilans

Aktywa

Lp.	Tytuł	Stan na 01.11.2020	Stan na 31.12.2019
A	AKTYWA TRWAŁE	1 971 500,00	0,00
I	Wartości niematerialne i prawne	1 971 500,00	0,00
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2	Wartość firmy	0,00	0,00
3	Inne wartości niematerialne i prawne	1 971 500,00	0,00
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II	Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00
1	Środki trwałe	0,00	0,00
a	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00
b	budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00
c	urządzenia techniczne i maszyny	0,00	0,00
d	środki transportu	0,00	0,00
e	inne środki trwałe	0,00	0,00
2	Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III	Należności długoterminowe	0,00	0,00
1	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3	Od jednostek pozostałych	0,00	0,00
IV	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
1	Nieruchomości	0,00	0,00
2	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
a	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B	AKTYWA OBROTOWE	2 143 398,08	5 322,00
I	Zapasy	0,00	0,00
1	Materiały	0,00	0,00
2	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3	Produkty gotowe	0,00	0,00
4	Towary	0,00	0,00
5	Zaliczki na dostawy i usługi	0,00	0,00
II	Należności krótkoterminowe	511 431,55	322,00
1	Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00

a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	inne	0,00	0,00
2	Naliczności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	inne	0,00	0,00
3	Naliczności od pozostałych jednostek	511 431,55	322,00
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	96 517,88	0,00
	- do 12 miesięcy	96 517,88	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	414 580,00	292,00
c	inne	333,67	30,00
d	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III	Inwestycje krótkoterminowe	1 631 966,53	5 000,00
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 631 966,53	5 000,00
a	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 631 966,53	5 000,00
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 631 966,53	5 000,00
	- inne środki pieniężne	0,00	0,00
	- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
C	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
D	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
	AKTYWA RAZEM	4 114 898,08	5 322,00

CUJ
N

Bilans

Pasywa

Lp.	Tytuł	Stan na 01.11.2020	Stan na 31.12.2019
A	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	4 050 076,10	4 449,99
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	500 000,00	5 000,00
II	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	4 094 700,00	0,00
	- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	0,00	0,00
III	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	0,00	0,00
	- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00
IV	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	0,00	0,00
	- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00
	- na udziały (akcje) własne	0,00	0,00
V	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(550,10)	0,00
VI	Zysk (strata) netto	(454 073,80)	(550,10)
VII	Odписy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	64 821,98	872,10
I	Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
	- długoterminowa	0,00	0,00
	- krótkoterminowa	0,00	0,00
3	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
	- długoterminowe	0,00	0,00
	- krótkoterminowe	0,00	0,00
II	Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3	Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
a	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
e	inne	0,00	0,00
III	Zobowiązania krótkoterminowe	64 821,98	872,10
1	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
	inne	0,00	0,00
2	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
	inne	0,00	0,00
3	Wobec pozostałych jednostek	64 821,98	872,10
a	kredyty i pożyczki	46 802,26	0,00
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	3 515,64	713,40
	- do 12 miesięcy	3 515,64	713,40
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e	zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	0,00	0,00
f	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00

AM 12

g	z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	14 504,08	158,70
h	z tytułu wynagrodzeń	0,00	0,00
i	inne	0,00	0,00
4	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
	- długoterminowe	0,00	0,00
	- krótkoterminowe	0,00	0,00
	PASYWA RAZEM	4 114 898,08	5 322,00

Staw Maly

A 2.02.2020

A4

Rachunek zysków i strat - wersja porównawcza

Lp.	Tytuł	Wykonanie za okres	
		01.01.2020-01.11.2020	23.05.2019-31.12.2019
A	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	120 547,55	0,00
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	120 547,55	0,00
II	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00	0,00
III	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B	Koszty działalności operacyjnej	574 391,38	500,00
I	Amortyzacja	98 500,00	0,00
II	Zużycie materiałów i energii	43 857,60	500,00
III	Usługi obce	265 536,32	0,00
IV	Podatki i opłaty, w tym:	0,00	0,00
	- podatek akcyzowy	0,00	0,00
V	Wynagrodzenia	165 342,39	0,00
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	1 155,07	0,00
	- emerytalne	0,00	0,00
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	0,00	0,00
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	(453 843,83)	(500,00)
D	Pozostałe przychody operacyjne	1,15	0,20
I	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II	Dotacje	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
IV	Inne przychody operacyjne	1,15	0,20
E	Pozostałe koszty operacyjne	134,06	0,30
I	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III	Inne koszty operacyjne	134,06	0,30
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	(453 976,74)	(500,10)
G	Przychody finansowe	0,00	0,00
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
a	od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00
	- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
b	od jednostek pozostałych, w tym:	0,00	0,00
	- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
II	Odsetki, w tym:	0,00	0,00
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
	- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
IV	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
V	Inne	0,00	0,00
H	Koszty finansowe	97,06	0,00
I	Odsetki, w tym:	0,00	0,00
	- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
	- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
IV	Inne	97,06	0,00
I	Zysk (strata) brutto (F+G-H)	(454 073,80)	(500,10)
J	Podatek dochodowy	0,00	0,00
K	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
L	Zysk (strata) netto (I-J-K)	(454 073,80)	(500,10)

ay AL

22.6. Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania Planu Połączenia

**OPINIA
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**
z badania Planu połączenia uzgodnionego we Wrocławiu w dniu 29
grudnia 2020 roku ze zmianami wprowadzonymi w dniu 8 kwietnia
2021 roku spółek:

SURFLAND SYSTEMY KOMPUTEROWE S.A. z siedzibą we Wrocławiu
jako Spółki Przejmującej

oraz

VR Factory Games spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
z siedzibą w Warszawie
jako Spółki Przejmowanej

zgodnie z dyspozycją art. 502 i 503 K.s.h.

Sporządzona dla Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu
VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
ul. Poznańska 16, 53-630 Wrocław
sygn. akt: WR. VI Ns-Rej. KRS 11956/21/003

KANCELARIA BIEGŁEGO REWIDENTA – ANNA KUZA I WSPÓLNICY SP.K.

ul. Batorego 4/6, 31-135 Kraków, tel. +48 630 98 98, fax + 48 630 98 99,
Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,
KRS 0000427758, NIP 6762457379, REGON 122618599,
info@kancelaria-kbr.pl, www.kancelaria-kbr.pl

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA PLANU POŁĄCZENIA**

Adresat opinii

Niniejsza opinia została sporządzona dla:

- Sądu Rejonowego dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, adres: ul. Poznańska 16, 53-630 Wrocław,
- Akcjonariuszy i Zarządu Spółki SURFLAND SYSTEMY KOMPUTEROWE S.A. z siedzibą we Wrocławiu, adres: ul. Borowska 283B, 50-556 Wrocław jako Spółki Przejmującej,
- Wspólników i Zarządu Spółki VR Factory Games spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Rakowiecka 34/5, 02-532 Warszawa jako Spółki Przejmowanej.

Podstawa opinii

Niniejsze badanie w zakresie poprawności i rzetelności załączonego Planu połączenia Spółki SURFLAND SYSTEMY KOMPUTEROWE S.A. (spółka przejmująca) ze spółką VR Factory Games spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (spółka przejmowana), zostało przeprowadzone na podstawie Postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy KRS z dnia 30.04.2021 r. o sygn. akt. WR VI Ns-Rej. KRS 11956/21/003, który wyznaczył do wydania opinii biegłego rewidenta w osobie Krystyny Adamus wpisaną na listę biegłych rewidentów prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 10289, działająca w imieniu Kancelarii Biegłego Rewidenta Anna Kuza i Wspólnicy Sp. k. z siedzibą w Krakowie przy ul. Batorego 4/6.

Przedmiot opinii

Niniejsza opinia dotyczy Planu połączenia wraz z załącznikami Spółek: SURFLAND SYSTEMY KOMPUTEROWE S.A. z siedzibą we Wrocławiu (50-556), przy ul. Borowskiej 283B, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000023205 dalej Spółka Przejmująca oraz VR Factory Games spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (02-532), ul. Rakowiecka 34/5, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000787989 dalej Spółka Przejmowana, uzgodnionego we Wrocławiu w dniu 29 grudnia 2020 roku ze zmianami wprowadzonymi w dniu 08 kwietnia 2021 roku dalej Plan połączenia.

Określenie kryteriów

Badanie Planu połączenia przeprowadziliśmy zgodnie z art. 502 §1 oraz art. 503 §1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych. Badanie w szczególności obejmowało sprawdzenie, czy Plan połączenia został przygotowany zgodnie z art. 499 §1 oraz pozostałymi przepisami k.s.h., czy załączono do niego wszystkie załączniki zgodnie z art. 499 §2 k.s.h., a także czy załączniki do Planu połączenia są zgodne z k.s.h.

2

Odpowiedzialność łączących się spółek

Za sporządzenie Planu połączenia odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Przejmującej oraz Zarząd Spółki Przejmowanej. Odpowiedzialność ta obejmuje również zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie systemu kontroli wewnętrznej umożliwiającej sporządzenie Planu połączenia, który będzie wolny od istotnych zniekształceń powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Za rzetelność, prawidłowość i kompletność informacji i danych zawartych w udostępnionych podczas badania dokumentach odpowiadają Zarządy łączących się spółek. Od Zarządu Spółki Przejmującej oraz od Zarządu Spółki Przejmowanej uzyskano stosowne oświadczenia o poprawności i rzetelności sporządzonego Planu połączenia.

Wymogi niezależności i inne wymogi etyczne

Wykonując badanie Planu połączenia biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od łączących się Spółek zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności), przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 r. w sprawie zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów.

Wymogi kontroli jakości

Firma audytorska stosuje krajowe standardy kontroli jakości w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Kontroli Jakości 1 „Kontrola jakości firm przeprowadzających badania i przeglądy sprawozdań finansowych oraz wykonujących inne zlecenia usług atestacyjnych i pokrewnych” przyjęte uchwałą nr 2040/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 3 marca 2018 r. r. w sprawie krajowych standardów kontroli jakości, dalej „KSKJ 1”.

Zgodnie z wymogami KSKJ 1 firma audytorska utrzymuje kompleksowy system kontroli jakości obejmujący udokumentowanie polityki i procedury odnośnie zgodności z wymogami etycznymi, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie wymogami prawnymi i regulacyjnymi.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Celem biegłego rewidenta było zbadanie Planu połączenia pod względem jego poprawności i rzetelności oraz wyrażenie na tej podstawie opinii zgodnie z wymogami art. 502 § 1 i 503 § 1 K.s.h.

Badanie to przeprowadzono stosownie do postanowień:

1. przepisów ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych (tekst jednolity: Dz.U. z 2020 r., poz. 1526, 2320 Tytuł IV Dział I dalej: K.s.h.).
2. ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2019 r. poz. 351 z późn. zm.).

3

3. Krajowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych, wprowadzonego uchwałą nr 3436/52e/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019r. w sprawie krajowych standardów przeglądu, krajowych standardów usług atestacyjnych innych niż badanie i przegląd oraz krajowych standardów usług pokrewnych, dalej „KSUA 3000 (Z)”.

Powyższy standard nakłada na biegłego obowiązek zaplanowania i zrealizowania procedur w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, iż Plan połączenia został przygotowany, we wszystkich istotnych aspektach, poprawnie i rzetelnie z przyjętymi kryteriami.

Dobór odpowiednich procedur zależy od naszego osądu, w tym od naszej oceny ryzyka wystąpienia w Planie połączenia istotnych zniekształceń w skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem Planu połączenia, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności jej działania.

Przeprowadzone przez nas procedury nie mają charakteru badania lub przeglądu informacji finansowych wykorzystanych do sporządzenia Planu połączenia.

W związku z wykonaniem naszej usługi nie ponosimy odpowiedzialności za aktualizację lub ponowne wydanie opinii na temat historycznych informacji finansowych, z których m.in. pochodzą informacje wykorzystane w procesie sporządzenia Planu połączenia.

Wykonane czynności

Badanie Planu połączenia zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy przy założeniu rzetelności, poprawności i kompletności wszelkich informacji przedstawionych nam, omawianych z nami lub w inny sposób udostępnionych nam przez spółkę przejmującą i spółkę przejmowaną. Nie było naszym zadaniem przeprowadzenie niezależnej oceny lub wyceny aktywów i pasywów łączących się spółek.

Naszym zadaniem było zbadanie Planu połączenia w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że Plan połączenia nie zawiera istotnych zniekształceń i uzyskać dostateczną podstawę do wyrażenia miarodajnej opinii o tym planie.

W związku z powyższym badanie Planu połączenia polegało na wykonaniu następujących czynności:

1. sprawdzenie kompletności i zgodności sporządzenia Planu połączenia z wymogami art. 499 § 1 i § 2 k.s.h,
2. sprawdzenia czy stosunek wymiany udziałów lub akcji, o których mowa w art. 499 § 1 pkt 2 k.s.h. został ustalony należycie,
3. wskazania metody albo metod użytych dla określenia proponowanego w Planie połączenia stosunku wymiany udziałów lub akcji oraz ocena ich zasadności,
4. sprawdzeniu, czy załączniki do Planu połączenia zostały sporządzone zgodnie z wymogami K.s.h.,
5. ustalenia, czy wystąpiły szczególne trudności związane z wyceną udziałów lub akcji łączących się spółek.

S 4

Spółka Przejmująca jako spółka publiczna publikuje raporty okresowe zgodnie z przepisami dotyczącymi spółki notowanej na rynku regulowanym, w związku z czym załączanie informacji o stanie księgowym Spółki Przejmującej dla celów połączenia nie jest wymagane zgodnie z art. 499 § 4 k.s.h.

Opinia

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii.

Na podstawie wykonanych przez nas procedur, w świetle wymienionych w opinii kryteriów Plan połączenia, we wszystkich istotnych elementach, jest poprawny i rzetelny, w szczególności:

- a) Plan połączenia zawiera wszystkie wymagane elementy i załączniki zgodnie z postanowieniami art. 499 k.s.h. i zawiera wszelkie niezbędne elementy i załączniki,
- b) określony w Planie połączenia stosunek wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej, o którym mowa w art. 499 § 1 pkt 2 k.s.h., został ustalony należycie;

Stosownie do przyjętej metody oraz wartości stanowiących podstawy wycen łączących się Spółek po dokonaniu zestawienia tych wielkości ustalony został parytet wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej wynosi 1:2792, co oznacza, że na każdy jeden udział Spółki Przejmowanej przypadać będzie 2792 akcji Emisji Połączeniowej Spółki Przejmującej. Wycena akcji spółki SURFFLAND S.A. została dokonana przez Zarządy łączących się Spółek na zamknięciu sesji giełdowej w dniu 1 listopada 2020 roku na rynku publicznym, tj. w Alternatywnym Systemie Obrotu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Podstawą do ustalenia wartości VR Factory Games jest wartość godziwa przedsiębiorstwa VR Factory Games w oparciu o metodę majątkową skorygowanych aktywów netto, natomiast do wyceny wartości niematerialnych i prawnych obejmujących umowy i autorskie prawa majątkowe zastosowano metodę dochodową DCF i rynkową z uwzględnieniem mnożników porównywalnych spółek według stanu na dzień 1 listopada 2020 roku.

Zdaniem biegłego rewidenta zastosowana metoda jest zasadna.

Nie zidentyfikowano szczególnych trudności związanych z wyceną udziałów i akcji łączących się Spółek, a w konsekwencji z wyborem odpowiedniej metody ustalenia stosunku wymiany (parytetu).

W ramach Emisji Połączeniowej, Spółka Przejmująca wyemituje dla udziałowców Spółki Przejmowanej 27 920 000 (dwadzieścia siedem milionów dziewięćset dwadzieścia tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii L, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, o wartości emisyjnej 1,27 zł (jeden złoty i dwadzieścia siedem groszy) każda akcja, które zostaną wydane wspólnikom Spółki przejmowanej w związku z połączeniem.

Emisja Połączeniowa zostanie przeprowadzona w trybie oferty prywatnej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 1 k.s.h. Przy realizacji Połączenia uwzględnione zostały przepisy Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w

5

sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.Urz.UE. z dnia 30.06.2017 r. Nr 168, str. 12.)

Nie zgłaszam zastrzeżeń co do formy i treści załączonego Planu połączenia wraz z załącznikami, o których wydałam opinię. Moim zdaniem Plan połączenia został opracowany poprawnie i rzetelnie

Ograniczenie zastosowania

Niniejsza opinia z badania Planu połączenia, którą należy czytać łącznie z Planem połączenia jest przeznaczona wyłącznie do użytku spółek łączących się oraz Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego i nie może być użyta w żadnym innym celu. Nie przyjmujemy też odpowiedzialności wobec osób trzecich z tytułu treści niniejszej opinii.

Niniejsza opinia może zostać wykorzystana w sytuacjach wymaganych przez powszechnie obowiązujące przepisy prawa.

Badanie Planu połączenia nie stanowi badania sprawozdania finansowego. Wobec powyższego opinia biegłego do Planu połączenia nie stanowi opinii biegłego rewidenta w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

Wydana opinia nie ustosunkowuje się do względnych zalet połączenia, jej przedmiotem nie jest również rozwiązanie ani wzięcie pod uwagę żadnych zagadnień prawnych lub podatkowych w związku z połączeniem lub innymi transakcjami z nim powiązanymi.

Sporządzający opinię

Krystyna Adamus

Biegły rewident nr 10289



Kraków, dnia 28 maja 2021 roku.

22.7. Wykaz skrótów

Akcje serii L	27.920.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L, o wartości nominalnej 1,00 zł każda, będących na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego przedmiotem wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynek NewConnect
Akcje	Akcje serii L
Akcjonariusz	Uprawniony z Akcji Spółki
Alternatywny System Obrotu, ASO	Alternatywny System Obrotu (alternatywny system obrotu), o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
Autoryzowany Doradca	Beskidzkie Biuro Consultingowe sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku-Białej
Dokument Informacyjny	Niniejszy dokument zawierający informacje o sytuacji prawnej i finansowej Emitenta oraz o instrumentach finansowych, związany z Akcjami serii L w związku z wprowadzeniem ich do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polski
Emitent, Spółka, VR Factory Games, VR Factory Games S.A., VR Factory Games Spółka Akcyjna	VR Factory Games Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
EUR, EURO, Euro	Euro – jednostka monetarna obowiązująca w Unii Europejskiej
Giełda, GPW, GPW S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
KDPW, KDPW S.A., Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
Kodeks Cywilny, K.c.	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. z 1964 r. Nr 16, poz. 93 z późn. zmianami)
Kodeks spółek handlowych, K.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r. Nr 94, poz. 1037 ze zm.)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NBP	Narodowy Bank Polski
Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja Podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2005 r. Nr 8, poz. 60)
Organizator ASO, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności wprowadzona rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 20 stycznia 2004 r. (Dz. U. z 2004 r. Nr 33, poz. 289)
PLN, zł, złoty	Złoty – jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
Plan Połączenia	Plan połączenia Emitenta z VR Factory Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie podpisany 29 grudnia 2020 r. oraz aneksowany 8 kwietnia 2021 r.
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz. U. z 202 r. Nr 141, poz. 1178 z późn. zmianami)
Rada Nadzorcza, RN	Rada Nadzorcza VR Factory Games Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Regulamin ASO, Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalony Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.)
Rozporządzenie MAR, Rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku, Rozporządzenie nr 596/2014	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE
Rozporządzenie RODO, RODO	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych)

Rynek NewConnect, NewConnect	Alternatywny System Obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2) Ustawy o obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA pod nazwą NewConnect, działający od 30 sierpnia 2008 r.
Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki	Statut VR Factory Games Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Ustawa o kontroli niektórych inwestycji	Ustawa z dnia 24 lipca 2015 r. o kontroli niektórych inwestycji (Dz. U. z 2015 poz. 1272)
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jednolity Dz. U. z 2001 r. Nr 17, poz. 209 ze zm.)
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., Nr 211, poz. 1384)
Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r. Nr 50, poz. 331)
Ustawa o ochronie niektórych praw konsumentów	Ustawa z dnia 2 marca 2000 r. o ochronie niektórych praw konsumentów oraz o odpowiedzialności za szkodę wyrządzoną przez produkt niebezpieczny (Dz. U. z 2000 r. Nr 22, poz. 271, z późn. zm.)
Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r. Nr 185 poz. 1439 z późn. zm.)
Ustawa o opłacie skarbowej	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o opłacie skarbowej (tekst jednolity: Dz. U. z 2006 r. Nr 225, poz. 1635 z późn. zm.)
Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r. Nr 51, poz. 307)
Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2000 r., Nr 54, poz. 654, z późn. zmianami)
Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r. Nr 101, poz. 649)
Ustawa o podatku od spadków i darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity: Dz. U. 2009 r. Nr 93 poz. 768 z późn. zm.)
Ustawa o rachunkowości, UoR	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.)
Ustawa o swobodzie działalności gospodarczej	Ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (tekst jednolity: Dz. U. 2007 r. Nr 155, poz. 1095 z późn. zm.)
Ustawa Prawo Zamówień Publicznych	Ustawa z dnia 29 stycznia 2004 r. Prawo zamówień publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2019 r. poz. 1843 z późn. zm.).
VAT	Podatek od towarów i usług
WZ, Walne Zgromadzenie Spółki	Walne Zgromadzenie VR Factory Games Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Zarząd, Zarząd Spółki, Zarząd Emitenta	Zarząd VR Factory Games Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Zarząd Giełdy	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
Złoty, zł, PLN	Prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 r. zgodnie z Ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (Dz. U. z 1994 r. Nr 84, poz. 386 z późn. zm.)